

Memoria Anual 2018



 **Crediseguro** 
Seguros Personales

CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE	4
ENTORNO ECONÓMICO	6
MERCADO ASEGURADOR BOLIVIANO	10
CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES	13
INFORME FINANCIERO	16
MÁRGENES Y RENTABILIDAD	21
INFORME DEL SÍNDICO	23
INFORME DEL AUDITOR EXTERNO	25
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS	29
INFORMES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	41
ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	65
REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	70



CARTA DEL PRESIDENTE

CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Crediseguro S.A. Seguros Personales 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.

Durante esta gestión, Crediseguro S.A. Seguros Personales continuó consolidándose en el mercado asegurador boliviano, lo que se refleja en 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.

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. registró US\$ 8.2 millones de dólares en patrimonio, US\$ 13.0 millones de dólares en activos y una utilidad de US\$ 4.8 millones de dólares, lo que significó un retorno sobre el patrimonio promedio de 69.3%, situando a la compañía como la más rentable del mercado de seguros de personas.

Trabajamos siempre enfocados en diversificar nuestra cartera de productos y clientes, manteniendo las mejores prácticas y eficiencia en nuestros procesos. Enmarcado en este crecimiento, podemos mencionar que se firmaron nuevos contratos con empresas reconocidas en el ámbito local, intensificando la relación con tomadores existentes.

Señores accionistas, tenemos ante nosotros muchas oportunidades de crecimiento este 2019 y como parte de nuestra estrategia de diversificación, continuaremos fortaleciendo la relación con corredores e intermediarios, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción. Para alcanzar nuestros objetivos, la innovación debe ser un diferenciador de la Compañía. 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 Crediseguro S.A. Seguros Personales por lo que 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 ha 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 comercial¹. 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,

¹ 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 sigue siendo elevado (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.



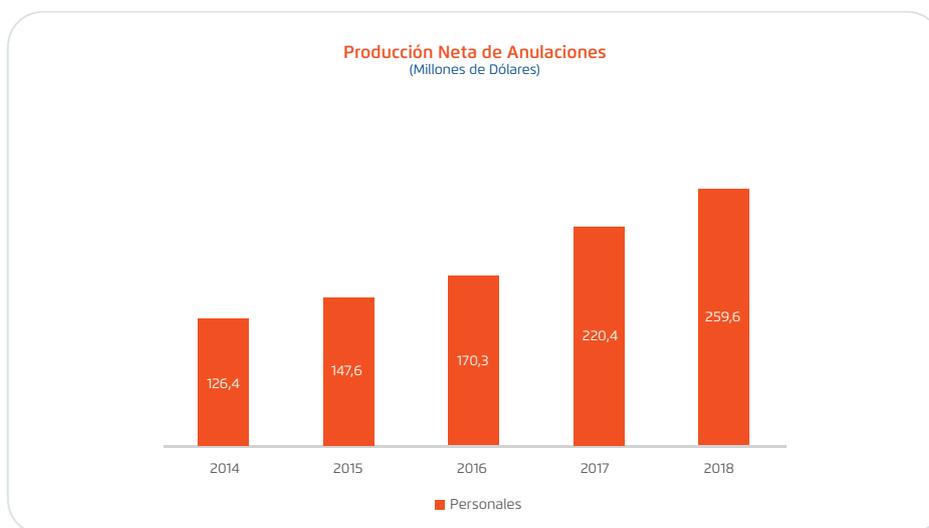
**MERCADO
ASEGURADOR BOLIVIANO**

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.

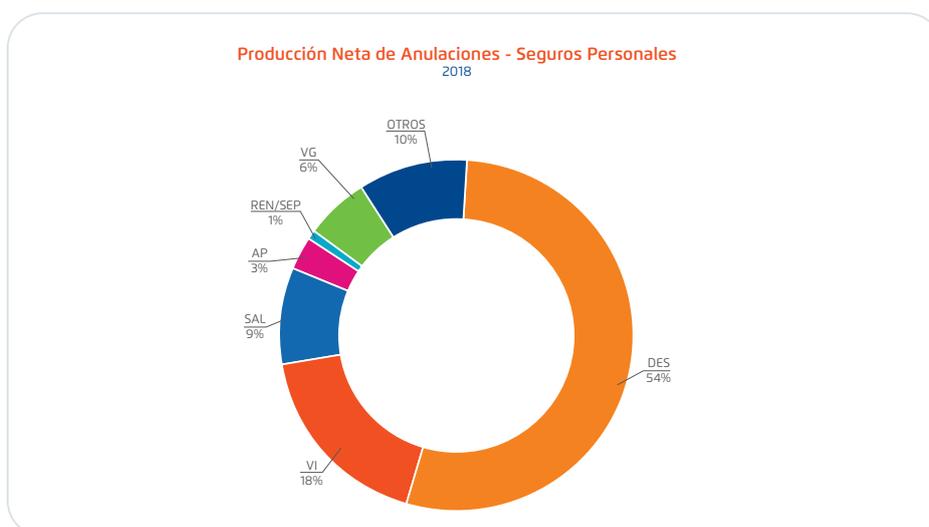
Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 42.0% y 58.0% de la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

La modalidad de Seguros Personales, dentro de la cual participa Crediseguro S.A., cerró la gestión 2018 con una Producción Neta de Anulación de USD 259.6 millones, mostrando un crecimiento de 17.8% o USD 39.2 millones, respecto a la gestión 2017.



El crecimiento se vio reflejado en todos los ramos, donde destaca Desgravamen con el mayor crecimiento absoluto en Producción Neta de Anulaciones, USD 29.3 millones (26.4%), Vida Individual con USD 12.9 millones (37.5%), Salud con USD 0.6 millones (3.0%), Rentas y Sepelio, en conjunto con USD 0.4 millones (23.6%), Vida Grupo con USD 1.1 millones (7.6%) y finalmente Accidentes Personales con USD 0.6 millones (9.6%).

Asimismo, Desgravamen se posicionó como el ramo más importante dentro de la modalidad de Seguros Personales con un 54.1% de participación sobre la Producción Neta de Anulaciones, seguido de Vida Individual con un 18.2% y Salud con un 8.6%.



Las compañías de la modalidad de Seguros Personales cedieron en reaseguro USD 67.0 millones, mostrando una disminución de 9.1% respecto a 2017. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 25.8%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2018 alcanzaron los USD 126.2 millones, mostrando un aumento de 28.0% respecto a 2017. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 48.4% y un ratio de Siniestralidad Neta de 44.3%.

El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de seguros personales fue de 29.9%, 7.8% mayor que en la gestión 2017.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 89.2 millones, mostrando un incremento de 24.8% o USD 17.7 millones respecto a 2017, y representando un 34.4% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

Finalmente, la utilidad obtenida por las compañías de la modalidad de Seguros Personales alcanzó los USD 13.3 millones, mostrando un incremento de 22.0% o USD 2.4 millones respecto a 2017. Este nivel de rentabilidad se traduce en un margen final de 4.7%.



CREDISEGURO S.A.
SEGUROS PERSONALES

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

➤ Nómina de Accionistas

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

	Valor en Bs	Acciones	Porcentaje
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	5.715.000	5.715	51,95%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	5.280.000	5.280	48,00%
Christian Hausherr Ariñez	5.000	5	0,05%
Total	11.000.000	11.000	100%



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 Personales, al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

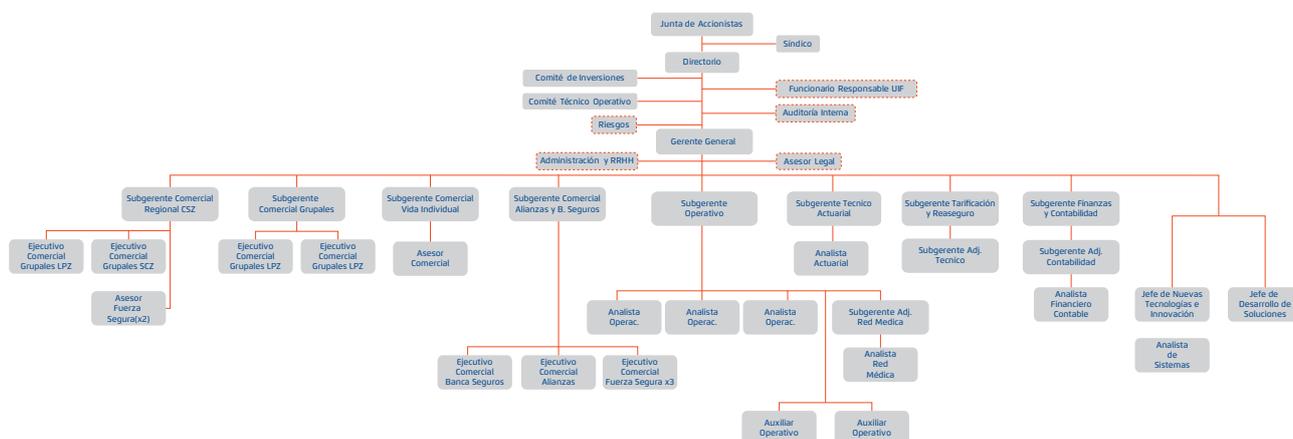
Director	Profesión	Cargo
Rafael Ernesto Romero Guzman	Administrador de Empresas	Director - Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director - Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director-Secretario
Coty Sonia Krsul Andrade	Abogada	Director
Cesar Fernando Rivera Wilson	Ingeniero 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 Personales, al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Ejecutivo	Profesión	Cargo
Liliana Elizabeth Riveros Haydar	Administrador de Empresas	Gerente General
Sandra Tatiana Saavedra Peña	Ingeniero Comercial	Subgerente Comercial Regional Santa Cruz
Erika Fabiola Barrón Palma	Administrador de Empresas	Subgerente Comercial Grupales
Claudia Martha Peñaranda Irahola	Administrador de Empresas	Subgerente Comercial Alianzas y Banca Seguros
Stephany Laura Salamanca De Bejar	Administrador de Empresas	Subgerente Operativo
Fernando Daniel Renjel Serrano	Ingeniero Comercial	Subgerente Técnico Actuarial
Patricia Teresa Galindo Ossio	Técnico Superior en Seguros	Subgerente Tarificación y Reaseguro
Carlos Horacio Cruz Quiroga	Administrador Financiero	Subgerente Finanzas y Contabilidad

Estructura Organizativa



La Subgerencia 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.

Las Subgerencias Técnico - Operativa tiene a su cargo las unidades de Suscripción, Beneficios, Reaseguros, Red Médica y las unidades operativas encargadas de dar soporte a los negocios actuales.

La Subgerencia 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 Subgerencia de Actuarial se encarga del control y cálculo de reservas de Crediseguro. Realiza controles estadísticos en base a información histórica del comportamiento de la siniestralidad y como esta impacta en los productos y desarrollo de la empresa.

Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2018, Crediseguro S.A. Seguros Personales 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

Balance General Local (Miles de USD)		
ACTIVO	2017	2018
Disponible	3,723	2,855
Exigible Técnico	354	1,023
Exigible Administrativo	32	99
Inversiones	8,859	8,793
Bienes de Uso (neto deprec.)	111	110
Transitorio	67	77
Diferido	21	35
Total Activo	13,166	12,992
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	641	736
Obligaciones Administrativas	1,415	1,481
Reservas Técnicas de Seguros	152	710
Reservas Técnicas de Siniestros	2,029	1,731
Provisiones	193	165
Total Pasivo	4,429	4,822
PATRIMONIO		
Capital Pagado	1,603	1,603
Reserva Legal	819	819
Resultados Acumulados	2,397	897
Resultado del Ejercicio	3,918	4,851
Total Patrimonio	8,737	8,170
Total Pasivo y Patrimonio	13,166	12,992

Activo

El Activo presentó un decremento de USD 0.17 millones (1.3%) respecto a 2017. Como resultado de la caída en el Disponible en USD 0.87 millones (23.3%), y en las Inversiones en USD 0.06 millones (0.7%).

Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de USD)		
Por moneda		
M.N.	7,317	83%
M.E.	214	3%
Bienes Raíces/Otros	1,261	14%
Por tipo de valor		
BBB	137	2%
BLP	1,672	19%
CFC	855	10%
DPF	4,199	48%
LRS	218	2%
VTD	450	5%
Bienes Raíces/Otros	1,261	14%
Por calificación de riesgo		
N-1	512	6%
AAA	1,763	20%
AA	4,179	48%
A	1,077	12%
Bienes Raíces	1,261	14%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 suman USD 8.8 millones, representando el 67.7% del Activo Total y mostrando una disminución de 0.7% o USD 66.2 mil con relación al año anterior. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso e Inversiones en Bienes Inmuebles y Otros. 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 4.2% de la Producción, un 2.1% más que en la gestión anterior. A diciembre de 2018, las Inversiones Admisibles representaron el 58.8% del portafolio total de instrumentos financieros, siendo el 41.2% 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.

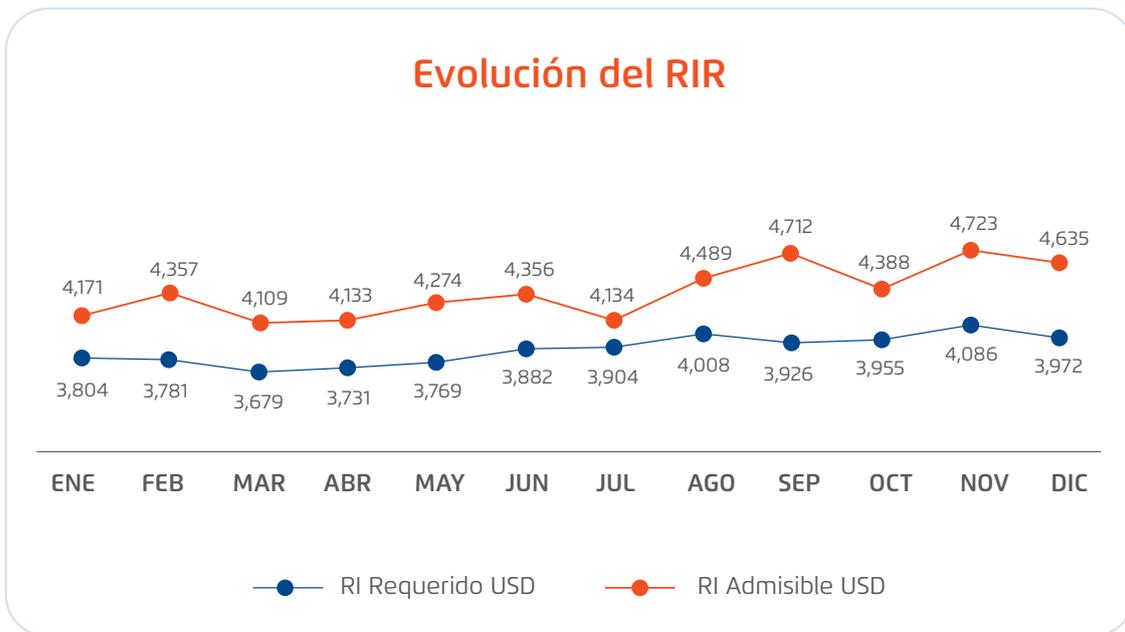
El 73.4% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

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	137	3%
BLP	1,069	23%
CFC	415	9%
DPF	2,139	46%
LRS	218	5%
VTD	450	10%
Disponibilidades	207	4%
Total Admisible	4,635	100%

Pasivo

El Pasivo mostró un incremento de USD 392.9 mil (8.9%), lo que se explica principalmente por el incremento de:

- Las Obligaciones Técnicas en USD 94.9 mil (14.8%). Esta cuenta está compuesta principalmente por las obligaciones con el reaseguro.
- Las Reservas Técnicas de Seguros en USD 557.9 mil (367.6%). Esta cuenta contabiliza principalmente las reservas técnicas establecidas para los negocios

gestionados, tanto las reservas normativas como las reservas voluntarias de acuerdo a las políticas corporativas.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio+Pasivo) es de 37.1%, 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 2.7 veces.

Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 8.2 millones, representando el 62.9% del Activo y mostrando que la mayoría de los recursos de financiamiento de la compañía son propios.

Por otro lado, el capital pagado no ha sufrido modificaciones durante la gestión 2018.

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 69.3%, situando a Crediseguro S.A. como una de las compañías más rentable del mercado de Seguros Personales.

Estado de Resultados

	2017	2018
Producción	11,537	12,468
Primas Cedidas en Reaseguro	-2,316	-2,250
Producción Neta de Reaseguro	9,221	10,218
Reservas Técnicas de Seguros	-43	-558
Primas Devengadas	9,179	9,660
Costos de Producción	-719	-1,096
Reservas Técnicas y de Siniestros	-308	298
Siniestros y Rentas	-2,335	-2,865
Resultado Técnico	5,817	5,998
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	1,258	1,676
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	7,075	7,673
Gastos Administrativos	-2,046	-1,941
Resultado Operacional	5,029	5,732
Productos de Inversión	237	510
Utilidad Antes de Impuestos	5,267	6,243
Provisión IUE	-1,349	-1,392
Utilidad Neta Local	3,918	4,851

Producción

La Producción Neta de Anulación de la compañía para la gestión 2018, cerró en USD 12.5 millones, mostrando un crecimiento de USD 931.1 mil (8.1%) respecto a la gestión 2017. Este importante incremento se sustenta principalmente en la evolución de los negocios de Desgravamen y Banca Seguros.

La producción se descompone de la siguiente manera:

Producción (Miles de USD)			
Ramo	Producción Neta de Anulaciones	Producción Cedida en Reaseguro	Producción Neta de Reaseguro
Desgravamen	10,055	1,533	8,522
Rentas	2	0	2
Vida en Grupo	2,059	608	1,451
Vida Individual	7	0	7
Accidentes Personales	344	108	236
Total	12,468	2,250	10,218

Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2018, se cedió a reaseguro el 18.0% de la producción, un 2.0% menos que en la gestión anterior.

Pacífico

Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene un contrato con la reaseguradora Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Esta compañía se encuentra debidamente registrada como reasegurador extranjero en la APS.

Pacífico posee una amplia trayectoria en el mercado de seguros de vida, previsionales y rentas vitalicias en el

Perú, estando además posicionada como la empresa más grande en cuanto a Producción de ese país. Cuenta con la sólida experiencia del Grupo Asegurador Pacífico, una de las empresas líderes en el mercado asegurador peruano. Pacífico es parte del Grupo Financiero Credicorp, el holding financiero más importante del Perú, que además es considerado dentro de los más importantes de Latinoamérica.

Moody's, ha otorgado a Pacífico una calificación de riesgo de "Baa2" a escala internacional. Esta calificación constituye la máxima obtenida por una compañía que ofrece seguros de vida y pensiones en el Perú.



General Reinsurance AG

Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene contratos de reaseguro suscritos para sus productos de Accidentes Personales, Vida Grupo y Eventos Catastróficos con Gen Re, una de las más importantes empresas a nivel mundial que ofrece soluciones de reaseguro en todos los segmentos del sector de seguros.

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



Hannover RE

De igual manera, Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene contratos de reaseguro suscritos con Hannover Re, para sus productos de Desgravamen Hipotecario, Desgravamen No Regulado y Escolaridad.

Hannover Re está posicionada como una de las más importantes Reaseguradoras de Vida y Salud del mundo, y se encuentra entre las principales compañías en todos los continentes.

Durante los últimos años, Hannover Re ha ascendido a los primeros puestos de los reaseguros de vida internacionales. Desarrollo que es aún más acentuado en Latinoamérica, donde ocupa la posición líder en numerosos mercados. 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 registrada como reasegurador extranjero en la APS.



Compañías de Reaseguro Al 31 de diciembre de 2018			
COMPAÑÍA	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADO-RA	TIPO DE CONTRATO
Pacífico	Baa2	Moody's	Cuota parte
General Reinsurance AG	AA+	Standard & Poor's	En exceso de pérdida por evento catastrófico
General Reinsurance AG	AA+	Standard & Poor's	Excedente
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	Combinado (Cuota Parte, Excedente)
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	Excedente

Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2018 no se utilizó la intermediación de Reaseguros con ningún Corredor.

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 557.9 mil, de los cuales USD 0.9 millones corresponden a liberación en el ramo de los seguros grupales y USD 1.5 millones a constitución del mismo ramo.

Las Reservas Técnicas de Seguros mostraron una variación de 1,204.5% (USD 515.1 mil) respecto a 2017, esto debido a que a diferencia de la gestión anterior se tuvo menor liberación que constitución de reservas.

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 de USD 298.1 mil, de los cuales USD 5.9 millones corresponden mayoritariamente a la constitución en Desgravamen, USD 6.0 millones a liberación en Desgravamen y USD 232.0 mil a Grupales.

Las Reservas Técnicas de Siniestros mostraron una variación positiva de 196.8% (USD 606.1 mil) respecto a 2017, esto debido a que se liberaron una mayor cantidad de reservas a diferencia de las que se constituyeron en la gestión anterior.

Las reservas voluntarias son importes adicionales a los normados por la regulación local, que sirven para adecuarse a las políticas y experiencia corporativa en los negocios que actualmente gestiona la empresa.

Reservas Técnicas de Siniestros (Miles de USD)		
Detalle	2017	2018
Reserva IBNR normativo	328	88
Reservas voluntarias	1,341	1,134
Reservas de siniestros	359	509
Total Reservas Técnicas de Siniestros	2,029	1,731

Siniestros

Durante la gestión 2018, Crediseguro realizó el pago de 671 siniestros, que en importe representaron un total de USD 2.9 millones, de los cuales USD 2.6 millones corresponden a Desgravamen, USD 114.8 mil a Vida Grupo y USD 114.5 mil a Accidentes Personales. Los Siniestros Pagados representan el 23.0% de la Producción.

El Reaseguro reembolsó el equivalente a USD 1.7 millones, de los cuales USD 1.6 millones corresponden a Desgravamen, USD 46.2 mil a Vida Grupo y USD 9.6 mil a Accidentes Personales. Los Siniestros Reembolsados representan el 13.4% de la Producción.

De esta manera la Siniestralidad Bruta se situó en 20.4% y la Siniestralidad Neta en 9.2%.

Siniestros (Miles de USD)			
Ramo	Siniestros Pagados	Siniestros Reembolsados	Siniestros Netos de Reaseguro
Desgravamen	2,635	1,620	1,015
Rentas	1	-	1
Vida en Grupo	115	46	69
Accidentes Personales	114	10	105
Total	2,865	1,676	1,189

Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 1.9 millones, representando el 15.6% de la Producción y quedando un 2.2% por debajo del monto de la gestión anterior. 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	61.5%
Margen de Primas Devengadas	77.5%
Margen Técnico Bruto	48.1%
Margen Operativo	46.0%
Margen Final	38.9%

Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2018 equivale a USD 1.5 millones. Este margen surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros 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. al 31 de diciembre de 2018 equivale a USD 4.8 millones, siendo superior al Margen de Solvencia en USD 1.5 millones, cubriendo al mismo en un 317.3%, 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 Personales
La Paz

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, en mi calidad de Síndico de Crediseguro S.A. Seguros Personales, 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 Personales 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 Personales; 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 Personales



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 PERSONALES

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Personales (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

Las reservas técnicas de siniestros incluyen la estimación de la Gerencia de las reservas para cubrir los siniestros reclamados pendientes de liquidación y las reservas para cubrir los siniestros ocurridos y no reportados.

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.

La Gerencia revela los principios de valoración utilizados en el reconocimiento de las reservas técnicas de siniestros en las Notas 2.2 j) y 2.2 k). También se describen los saldos de estas Reservas en la Nota 4 j) a los estados financieros.

Como tratamos el aspecto clave de auditoría

Como parte de la auditoría de las reservas para siniestros ocurridos y no reportados, evaluamos de forma independiente la metodología y los supuestos subyacentes utilizados por el actuario independiente (habilitado por el regulador) contratado por la Sociedad. Nuestra evaluación de estas reservas incluyó la verificación matemática de los cálculos y de los datos históricos utilizados.

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.

Otros Aspectos

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión sin salvedades en fecha 31 de enero de 2018.

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
1	ACTIVO			
101	Disponible	4 a)	19.585.783	25.538.069
102	Exigible técnico	4 b)	7.017.133	2.427.407
103	Exigible administrativo	4 c)	677.599	218.093
104	Inversiones	4 d)	60.317.690	60.771.545
105	Bienes de uso	4 e)	756.826	763.140
107	Transitorio	4 f)	528.042	459.867
108	Diferido	4 g)	242.086	143.762
	Total del activo		89.125.159	90.321.883
2	PASIVO			
202	Obligaciones técnicas	4 h)	5.047.056	4.396.190
203	Obligaciones administrativas	4 i)	10.161.760	9.704.760
204	Reservas técnicas de seguros	4 j)	4.868.199	1.041.046
205	Reservas técnicas de siniestros	4 j)	11.872.076	13.917.201
208	Diferido	4 k)	1.130.444	1.325.304
	Total del pasivo		33.079.535	30.384.501
3	PATRIMONIO			
301	Capital pagado	6	11.000.000	11.000.000
303	Reservas	7	5.617.103	5.617.103
307	Resultados de gestiones anteriores		6.153.979	16.443.942
308	Resultado neto del ejercicio		33.274.542	26.876.337
	Total del patrimonio		56.045.624	59.937.382
	Total del pasivo y patrimonio		89.125.159	90.321.883
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601	Cuentas de control		6.680.670.656	8.150.176.383
602	Documentos entregados en custodia		21.555.597	25.000.000
609	Deudores por contra		12.534.848.383	12.999.424.428
	Total de cuentas de orden deudoras	9	19.237.074.636	21.174.600.811
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701	Cuentas de control		12.534.848.383	12.999.424.428
709	Acreedores por contra		6.702.226.253	8.175.176.383
	Total de cuentas de orden acreedoras	9	19.237.074.636	21.174.600.811

Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Richard Machaca Nina
Contador General



Liliana Riveros Haydar
Gerente General

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		2018 Bs	2017 Bs
401	Producción	85.723.755	79.211.992
501	Anulación producción	(193.125)	(68.773)
	Producción neta de anulación	85.530.630	79.143.219
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(17.208.611)	(17.400.241)
407	Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	39.027	2.035
	Producción neta de reaseguros	68.361.046	61.745.013
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(10.391.814)	(6.177.635)
408	Liberación de reservas técnicas de seguros	6.564.661	5.884.258
	Primas devengadas	64.533.893	61.451.636
509	Costos de producción	(7.516.939)	(4.931.755)
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(40.706.334)	(49.849.123)
410	Liberación de reservas técnicas de siniestros	42.751.459	47.736.431
511	Siniestros y rentas	(19.653.207)	(16.015.489)
	Resultado técnico bruto	39.408.872	38.391.700
415	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	11.495.577	8.631.194
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(192.680)	(168.956)
416	Productos de cesiones reaseguro extranjero	1.927.034	1.681.965
	Resultado técnico neto de reaseguro	52.638.803	48.535.903
521	Gastos administrativos	(19.229.970)	(17.934.558)
421	Ingresos administrativos	5.095.008	3.059.981
	Resultado operacional	38.503.841	33.661.326
422	Productos de inversión	4.329.308	2.782.925
522	Costos de inversión	(776.399)	(1.154.233)
523	Previsión	(52.850)	-
	Resultado financiero	42.003.900	35.290.018
425	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	923.282	896.898
525	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(102.631)	(55.917)
	Resultado por inflación	42.824.551	36.130.999
	Impuesto sobre las utilidades de empresas	(9.550.009)	(9.254.662)
	Resultado neto del ejercicio	33.274.542	26.876.337

Las notas 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Richard Machaca Nina
Contador General



Liliana Riveros Haydar
Gerente General

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Capital pagado 301.01M	Cuentas pendientes de capitalización		Reservas		Ajuste global del patrimonio 305.01M	Resultados de gestiones anteriores 307	Resultado de la gestión 308	Total
		Reinversión de utilidades 302.01M	Aportes para futuros aumentos de capital 302.02M	Reserva Legal 303.01M					
Saldos al 1 de enero de 2017	11.000.000	-	-	3.312.694	-	-	16.443.942	23.043.259	53.799.895
2 MOVIMIENTOS INTERNOS									
2.1 Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	23.043.259	(23.043.259)	-
2.2 Constitución de la reserva legal	-	-	-	2.304.409	-	-	(2.304.409)	-	-
3 MOVIMIENTOS EXTERNOS									
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 14 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	-	(20.738.850)	-	(20.738.850)
4 RESULTADO DE LA GESTION									
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	26.876.337	26.876.337
Saldos al 31 de diciembre de 2017	11.000.000	-	-	5.617.103	-	-	16.443.942	26.876.337	59.937.382
2 MOVIMIENTOS INTERNOS									
2.1 Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	26.876.337	(26.876.337)	-
2.2 Constitución de la reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3 MOVIMIENTOS EXTERNOS									
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 31 de enero 2018	-	-	-	-	-	-	(26.876.300)	-	(26.876.300)
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas 31 de julio de 2018	-	-	-	-	-	-	(10.290.000)	-	(10.290.000)
4 RESULTADO DE LA GESTION									
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	33.274.542	33.274.542
Saldos al 31 de diciembre de 2018	11.000.000	-	-	5.617.103	-	-	6.153.979	33.274.542	56.045.624

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados.

Richard Machaca Nina
Contador General

Liliana Riveros Haydar
Gerente General

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	2018 Bs	2017 Bs
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	33.274.542	26.876.337
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.3 Exigible técnico pendiente de cobro	(7.017.133)	(2.427.407)
A.1.4 Depreciación de bienes de uso	187.679	163.443
A.1.5 Ganancia por valuación (neto)	(3.772.812)	(1.831.327)
A.1.7 Depreciación de inversiones (Bienes inmuebles)	99.161	30.896
A.1.8 Amortización activos diferidos	53.382	52.925
A.1.9 Obligaciones técnicas pendientes de pago	5.047.056	4.396.190
A.1.10 Previsión para indemnizaciones	286.742	300.081
A.1.11 Reservas técnicas de seguros	3.827.153	293.377
A.1.12 Reservas técnicas de siniestros	(2.045.125)	2.112.692
A.1.16 Provisión IUE	9.818.009	9.458.747
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Disminución Exigible técnico cobrado en la gestión	2.427.407	8.670.485
A.2.2 (incremento) en exigible administrativo	(459.506)	956.967
A.2.3 (incremento) en Activo transitorio	(68.175)	(195.738)
A.2.4 (incremento) Disminución en Activo diferido	(151.706)	(33.470)
A.2.5 (Disminución) Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior	(4.396.190)	(8.092.301)
A.2.6 (Disminución) en obligaciones administrativas	(9.361.009)	(7.256.076)
A.2.7 (Disminución) en Pasivo diferido	(481.602)	(327.782)
Total fondos por actividades operativas	<u>27.267.873</u>	<u>33.148.039</u>
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
B.1 Incremento de bienes de uso (neto)	(181.365)	(265.702)
B.2 Incremento en inversiones	<u>4.127.506</u>	<u>(500.381)</u>
Total fondos por actividades de inversión	<u>3.946.141</u>	<u>(766.083)</u>
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	<u>(37.166.300)</u>	<u>(20.738.850)</u>
Total fondos por actividades de financiamiento	<u>(37.166.300)</u>	<u>(20.738.850)</u>
INCREMENTO NETO DE FONDOS	(5.952.286)	11.643.106
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	25.538.069	13.894.963
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>19.585.783</u>	<u>25.538.069</u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados.



Richard Machaca Nina
Contador General



Liliana Riveros Haydar
Gerente General

NOTAS

➤ NOTA 1 - ANTECEDENTES

Crediseguro S.A. Seguros Personales es una sociedad anónima constituida el 24 de enero de 2012 mediante Testimonio N° 305/2012 y autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resoluciones Administrativas APS/DJ/DS/N° 023-2012 de 13 de enero de 2012 (Autorización de constitución) y APS/DJ/DS/N° 386-2012 de 1° de junio de 2012 (Autorización de funcionamiento); con domicilio legal en la ciudad de La Paz con 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 boliviano.

La Sociedad tiene por objeto único, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Seguros N° 1883 de 25 de junio de 1998, realizar por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en territorio boliviano como extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros de personas, teniendo como objeto asegurado a la persona natural, cubriendo las prestaciones convenidas de existencia, salud o integridad; para ello podrá desarrollar todos los negocios y actividades que están relacionados con seguros, coaseguros y reaseguros de personas o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros de personas.

A partir de la gestión 2017, la Sociedad, al operar en la modalidad de seguro de personas, ofrecerá sus productos de seguros de desgravamen, mediante procesos de licitación para la comercialización de pólizas de seguro de desgravamen, procedimiento establecido en el Reglamento de Seguro de desgravamen y aprobado mediante Resolución Administrativa APS/DS/N°687-2016 del 31 de mayo de 2016 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

➤ 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 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 Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

De acuerdo con el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad las inversiones en bienes raíces se deben exponer en el rubro de Inversiones sin segregar aquellos que estén siendo utilizados para su uso de, los cuales, de acuerdo con normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia deben ser registradas como bienes de uso. La valuación de los bienes raíces corresponde al precio menor entre la valuación de un Perito Valuador y el precio de compra declarado por Entidad Aseguradora, según lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS 428/2004.

d) 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 Gerencia de 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.

e) 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 y 2017, 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) Exigible técnico - primas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar, se calcula en función a lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 262/01 emitida el 29 de junio de 2001, por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

c) Exigible administrativo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por recursos entregados con cargo a rendición de cuentas y proyectos, registrados a su valor de costo.

d) Inversiones

d.1) Inversiones en valores de renta fija

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 y 2017, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos y letras del

Tesoro General de la Nación y bonos y pagarés bursátiles emitidos por empresas privadas.

d.2) Inversiones en bienes raíces

Las inversiones en bienes raíces están valuadas a su costo de adquisición. A estos saldos se deduce 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.

Al 31 de diciembre de 2018 la sociedad realizó la compra de tres bienes inmuebles, los mismos se encuentran arrendados.

d.3) Inversiones en Fondos de Inversión Cerrados

Las cuotas de participación de los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se valúan a su precio de mercado, que surge de las cotizaciones de los mismos en la Bolsa Boliviana de Valores de Bolivia, al cierre del ejercicio, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

e) 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.

f) Transitorio

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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, contratos de reaseguro no proporcional y el anticipo al impuesto a las transacciones, registradas a su valor de costo.

g) Diferido

Los cargos diferidos incluyen programas de computación, los mismos que se amortizan en un período de cinco años, mientras se sigan utilizando en el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Si el programa no fuera utilizado, se amortiza aceleradamente.

h) Operaciones con compañías reaseguradoras

La Sociedad cede riesgos en reaseguro en el curso

normal de sus operaciones sobre todos los negocios donde ha suscrito coberturas de reaseguro, en forma directa.

Las primas y los siniestros por reaseguro pasivo, así como las comisiones, costos reconocidos y otros, todos netos de anulación son reconocidos en los resultados del ejercicio, utilizando el método de devengado.

Los activos y pasivos por reaseguro cedido representan obligaciones y derechos, respectivamente, que son calculadas sobre las condiciones estipuladas en los contratos de reaseguro suscritos.

i) Reserva técnica para riesgos en curso

La Sociedad ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso para todos los seguros, excepto desgravamen hipotecario, 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.

j) Reserva para siniestros ocurridos y no reportados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha constituido Bs602.839 y Bs2.250.601 respectivamente, correspondientes a la reserva para siniestros ocurridos y no reportados de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 210-2013 de 15 de marzo de 2013, que modifica la Resolución Administrativa IS N° 381/99 de 9 de diciembre de 1999 y la Resolución Administrativa APS/DS/N°687-2016 de fecha 31 de mayo de 2016, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Tal como se menciona en la nota 3, la Sociedad ha realizado en la gestión 2018 una reclasificación por un importe de Bs 2.320.624 correspondiente a la reserva de riesgos ocurridos y no reportados a la reserva de riesgos en curso.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha constituido reserva para siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) por Bs7.781.432 y Bs9.202.318 respectivamente, en base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente. La estimación de la reserva IBNR se realizó aplicando el método Simplificado de Primas, considerando para la gestión 2017 solamente la cartera de Desgravamen Hipotecario y la información de primas puras (prima determinada en función a la tasa técnica de riesgo) y para la gestión 2018 se consideraron todos los ramos y la información de primas totales (primas que incluye adicionalmente otros cargos por conceptos administrativos, impositivos y operativos). Dicho cambio se debe a que para cada gestión el cálculo fue realizado por diferentes peritos independientes, los cuales consideraron criterios propios conforme a su evaluación y experiencia de la información en cada gestión. De acuerdo a los cálculos se recomienda mantener un nivel de reservas voluntarias equivalentes al 10.03% de la Producción Directa Neta de Anulaciones, al cierre de gestión 2018 y

un nivel de reservas voluntarias equivalentes al 11,89% sobre las primas percibidas al 31 de diciembre de 2017.

k) Reservas de siniestros reclamados por liquidar

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

l) 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.

m) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente a la vigencia mensual de la póliza y la cesión al reaseguro se reconocen como ingreso y gasto, respectivamente, de forma mensual.

Los productos y costos de cesiones por 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, al mismo tiempo se registra la parte correspondiente al reaseguro.

n) 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).

o) 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 y 2017, 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 y 2017, alcanza a Bs9.818.009 y Bs9.458.747, respectivamente.

➤ NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2018 de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución Administrativa IS N° 031/98 de 30 de diciembre de 2018, se procedió a la reclasificación de la reserva IBNR voluntaria para la cartera de desgravamen no regulado, como Reserva para Riesgos en Curso por un importe de Bs2.320.624.

Tal como se menciona en la nota 2, la estimación de la reserva IBNR en la gestión 2017 fue realizada considerando solamente la cartera de Desgravamen Hipotecario y las primas puras (prima determinada en función a la tasa técnica de riesgo), y para la gestión 2018 se consideraron todos los ramos y la información de primas totales (primas que incluye adicionalmente otros cargos por conceptos administrativos, impositivos y operativos).

➤ NOTA 4 - 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.	55.994	564.022
Cuentas Corrientes Operaciones – BCP S.A.	4.750.844	3.219.791
Cuentas Corrientes Comercial – BCP S.A.	630.817	-
Cuentas Corrientes Banco Ecofuturo S.A.	1.117.989	1.966.520
Cajas de Ahorros	506.103	96.621
Cuenta Corriente – BISA	447.112	692.938
Cuenta Corriente – Banco Unión	10.861	10.861
Fondos de inversión Abiertos	12.066.063	18.987.316
	<u>19.585.783</u>	<u>25.538.069</u>

b) Exigible técnico	2018 Bs	2017 Bs
Primas por cobrar	336.887	209.902
Deudores reaseguro cedido compañías extranjeras	6.733.096	2.217.505
Previsión primas por cobrar	(52.850)	-
	<u>7.017.133</u>	<u>2.427.407</u>

c) Exigible administrativo	2018 Bs	2017 Bs
Entregas con cargo de cuenta	79.465	54.625
Documentos por cobrar	129.330	-
Proyectos	468.804	163.468
	<u>677.599</u>	<u>218.093</u>

d) Inversiones	2018 Bs	2017 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	1.495.365	1.033.000
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	14.560.582	19.770.356
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	29.746.976	29.933.776
Entidades del sector privado (*)	5.866.106	4.716.255
Bienes Inmuebles (neto de depreciación acumulada)	8.648.661	5.318.158
	<u>60.317.690</u>	<u>60.771.545</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.

(*) Corresponde a inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión cerrados.

e) Bienes de uso	2018		2017	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Muebles y enseres de oficina	423.268	(215.670)	207.598	235.455
Equipos de oficina	161.926	(38.814)	123.112	141.447
Equipos de computación	925.102	(508.382)	416.720	386.238
Bienes de Arte y Cultura	9.396	-	9.396	-
	<u>1.519.692</u>	<u>(762.866)</u>	<u>756.826</u>	<u>763.140</u>

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanzaron a Bs187.679 y Bs163.443 respectivamente.

f) Activo transitorio	2018 Bs	2017 Bs
Seguros para el personal	35.805	36.667
Calificadoras de riesgo	58.448	58.448
Anticipo impuesto a las transacciones	273.722	204.085
Contrato de reaseguro no proporcional	160.067	160.667
	<u>528.042</u>	<u>459.867</u>

g) Diferido	2018		2017	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Programas de computación	569.641	(327.555)	242.086	143.762
	<u>569.641</u>	<u>(327.555)</u>	<u>242.086</u>	<u>143.762</u>

Las amortizaciones de los bienes intangibles cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanzaron a Bs53.382 y Bs52.925 respectivamente.

h) Obligaciones técnicas	2018 Bs	2017 Bs
Siniestros por pagar	46.477	24.560
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	4.205.926	3.724.783
Comisiones por pagar a intermediarios	509.572	552.979
Primas a devolver	23.265	227
Primas cobradas por anticipado	261.816	93.641
	5.047.056	4.396.190

i) Obligaciones administrativas	2018 Bs	2017 Bs
Cuentas por pagar	10.165	-
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	138.620	71.070
Sectoriales	127.192	106.110
Provisión IUE(*)	9.818.009	9,458.747
Fiscales y municipales	21.278	10.095
Aportes sociales	46.496	58.738
	10.161.760	9,704.760

(*) Provisión IUE de la gestión 2017, reclasificado de la cuenta "Diferido" para efectos de comparabilidad.

j) Reservas técnicas:	2018 Bs	2017 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	4.868.199	1.041.046
Reserva técnica de siniestros		
Ocurridos y no reportados	8.384.271	11.452.919
Siniestros reclamados por liquidar	3.487.805	2.464.282
	11.872.076	13.917.201
	16.740.275	14.958.247

k) Diferido	2018 Bs	2017 Bs
Beneficios sociales	901.250	1.163.149
Auditoria externa	59.100	107.260
Estudios matemáticos actuariales	-	10.290
Servicios de limpieza	10.064	10.064
Provisiones varias	160.030	25.542
Provisión campañas	-	9.000
	1.130.444	1.325.304

➤ NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, que representan una posición neta pasiva de Bs10.393.253 y Bs10.310.030 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2018 US\$ Equivalente en Bs	2017 US\$ Equivalente en Bs
Disponibilidades	4.315.301	4.553.832
Exigible Técnico	802.621	433.401
Exigible Administrativo	180.228	38.135
Inversiones	1.470.784	1.562.050
Transitorio	160.067	160.667
Total Activo	6.929.001	6.748.085
Obligaciones Técnicas	4.921.450	4.276.258
Obligaciones Administrativas	277.568	177.221
Reservas Técnicas de Seguros	3.817.080	790.914
Reservas Técnicas de Siniestros	8.306.156	11.813.722
Total Pasivo	17.322.254	17.058.115
Posición Neta (Pasiva) Activa en Bs	(10.393.253)	(10.310.030)
Posición Neta (Pasiva) Activa en USD	(1.515.051)	(1.502.920)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6.86 por US\$ 1.

➤ NOTA 6 - CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es Bs11.000.000 compuesto por 11.000 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 51.95%. Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros con una participación del 48% y Christian Hausherr Ariñez con una participación del 0.05%.

El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs56.045.624 y Bs59.937.382 respectivamente; y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs5.095 y Bs5.449 respectivamente.

➤ NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por los estatutos la Sociedad debe destinar una suma equivalente al 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio fiscal al fondo de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

➤ NOTA 8 - RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de enero de 2018 definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2017 por un importe de Bs26.876.300 de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - Reaseguros		
Seguros de personas	6.680.670.656	8.150.176.383
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	12.512.145.868	12.975.977.339
Documentos entregados en custodia	21.555.597	25.000.000
Siniestros reclamados por liquidar - Reaseguros	2.702.515	3.447.089
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	<u>12.556.403.980</u>	<u>13.024.424.428</u>
	<u>19.237.074.636</u>	<u>21.174.600.811</u>

	2018 Bs	2017 Bs
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados		
Siniestros reclamados por liquidar - Reaseguros	2.702.515	3.447.089
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	<u>12.534.848.383</u>	<u>12.999.424.428</u>
Acreedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros	6.680.670.656	8.150.176.383
Documentos Entregados en Custodia	21.555.597	25.000.000
	<u>6.702.226.253</u>	<u>8.175.176.383</u>
	<u>19.237.074.636</u>	<u>21.174.600.811</u>

NOTA 10 - 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
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		19.585.783
Exigible técnico		7.017.133
Exigible administrativo		677.599
Inversiones		10.068.765
Transitorio		528.042
Total del activo corriente		<u>37.877.322</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones		50.248.925
Bienes de uso		756.826
Diferido		242.086
Total del activo no corriente		<u>51.247.837</u>
Total del activo		<u>89.125.159</u>

PASIVO		Bs
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones técnicas		5.047.056
Obligaciones administrativas		10.161.760
Reserva técnica de seguros		4.868.199
Reservas técnica de siniestros		11.872.076
Diferido		687.359
Total del pasivo corriente		<u>32.636.450</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Diferido		443.085
Total del pasivo no corriente		<u>443.085</u>
Total del pasivo		<u>33.079.535</u>
Total patrimonio		<u>56.045.624</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>89.125.159</u>

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

ACTIVO		Bs
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible		25.538.069
Exigible técnico		2.427.407
Exigible administrativo		218.093
Inversiones		8.200.892
Transitorio		459.867
Total del activo corriente		<u>36.844.328</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones		52.570.653
Bienes de uso		763.140
Diferido		143.762
Total del activo no corriente		<u>53.477.555</u>
Total del activo		<u>90.321.883</u>

PASIVO		Bs
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones técnicas		4.396.190
Obligaciones administrativas		9.704.759
Reserva técnica de seguros		1.041.046
Reservas técnica de siniestros		13.917.201
Diferido		893.230
Total del pasivo corriente		<u>29.952.426</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Diferido		432.075
Total del pasivo no corriente		<u>432.075</u>
Total del pasivo		<u>30.384.501</u>
Total patrimonio		<u>59.937.382</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>90.321.883</u>

NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

➤ **NOTA 12 - 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 reveladas en notas a los estados financieros.

➤ **NOTA 13 - 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
Activo		
Disponible – BCP	5.437.655	3.783.813
Inversiones DPF – BCP	4.031.478	-
Deudores reaseguros cedidos – EPV	37.979	1.120.090
	9.507.112	4.903.903
Pasivo		
Reaseguros cedidos – EPV	1.149.676	1.834.244
	1.149.676	1.834.244
Ingresos		
Ingreso por alquiler al BCP	696.348	357.257
Siniestros reembolsados reaseguro – EPV	1.815.008	6.338.373
Producto cesiones reaseguro - EPV	1.451.424	-
	3.962.780	6.695.630
Gastos		
Primas cedidas – EPV	5.805.393	12.392.551
Servicios – BCP	150.399	150.399
Servicios - ICBSA	-	104.700
Alquiler – BCP	105.040	114.589
Comisiones bancarias – BCP	163.136	117.743
Comisión de cobranza – BCP	6.242.019	5.851.463
Comisión – CBA	120.742	123.787
	12.586.729	18.855.232

➤ **NOTA 14 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES**

Durante las gestiones 2018 y 2017, no se han efectuado operaciones que afecten en forma significativa los resultados de gestiones anteriores.

➤ **NOTA 15 - 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 a esa fecha.



Richard Machaca Nina
Contador General



Liliana Riveros Haydar
Gerente General



INFORMES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

AESARATINGS
Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings®**
Seguros

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Factores Clave de la Calificación

Estructura de propiedad relevante para la calificación: Crediseguro S.A. Seguros Personales (Crediseguro), a través de sus accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, forma parte del Grupo Credicorp, el holding financiero más grande del Perú y uno de los más importantes de la región. 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 necesidad. Adicionalmente, de acuerdo a lo establecido por la Ley de Servicios Financieros, la Sociedad Controladora deberá responder por las pérdidas patrimoniales de Crediseguro hasta por el valor de sus propios activos.

Acotada participación de mercado concentrada en el ramo de Desgravamen: A pesar de la positiva tendencia del volumen de producción, la participación de mercado de Crediseguro se mantiene en niveles acotados, y la ubica como una empresa pequeña de la industria. A sep-18, la compañía concentra el 4,9% de la producción de la industria de seguros de personas, ocupando el sexto lugar entre nueve compañías del segmento. A seis años del inicio de operaciones de Crediseguro, la actividad de la compañía todavía se encuentra focalizada en el ramo de Desgravamen Hipotecario, que a sep-18, concentraba el 81,6% del total de la producción. El mix de negocios se complementa con los ramos de Vida en Grupo Corto Plazo (15,7% de la producción a sep-18), Accidentes Personales (2,6%) y Rentas (0,05%), los que, si bien muestran una acotada participación sobre el total de producción de Crediseguro, han mostrado un sostenido crecimiento.

Favorable resultado neto: Crediseguro registra un resultado neto superior en 21,5% al alcanzado en similar periodo de la gestión pasada, sustentado en un consistente y ascendente resultado operacional, que obedece a un sostenido incremento de los volúmenes de producción, adecuados niveles de siniestralidad y controlados costos de operación netos influidos por competitivos niveles de eficiencia de gastos. A medida que Crediseguro comience a operar ciertas líneas de negocios a través de canales de comercialización no ligados a su grupo, es posible que los significativos márgenes operativos de la misma se aproximen a los de la industria, aspecto que podría incidir en un menor resultado, pero con una mayor diversificación.

Muy competitivos indicadores operativos y de desempeño: Los indicadores ROAA (38,5%) y ROAE (61,7%) reflejan un muy favorable comportamiento a sep-18 y se muestran superiores respecto a los de compañías comparables. Asimismo, los indicadores combinado y operacional alcanzan a 37,2% y 30,5% a sep-18, respectivamente, y se comparan muy favorablemente con los de sus principales competidores.

Reducido nivel de endeudamiento, pero con tendencia al alza: Los indicadores de endeudamiento se mantienen en niveles muy bajos respecto a sus comparables, sin embargo, se observa una tendencia ascendente respecto al comportamiento histórico. El alza registrada está influenciada por significativas distribuciones de dividendos, así como por los mayores volúmenes de producción. Sin embargo, es de esperar que los resultados que vaya generando la compañía hacia finales del año sirvan para estabilizar el leverage cerca de los niveles mostrados en las últimas gestiones.

Sensibilidad de la Calificación

Perspectiva Estable: La perspectiva se basa en la percepción de estabilidad de soporte por parte de su controlador, el comportamiento de los indicadores operativos y de desempeño, así como su amplia base patrimonial. Cambios en la capacidad y disposición del controlador a brindar soporte, así como un deterioro del perfil financiero, podrían afectar la calificación de forma negativa. Adicionalmente, la calificación podría afectarse por una evolución del entorno económico y de negocios que presione el perfil crediticio del emisor.

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero		
USD millones	Sep-18	Sep-17
Activos	12,0	15,4
Patrimonio	6,9	7,8
Resultado Neto	3,6	3,0
Primas Suscritas	9,2	8,7
Primas Devengadas	7,2	6,6
ROAA (%)	38,5%	29,0%
ROAE (%)	61,7%	51,0%

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

Enrique Calderón Elías
 Director de Análisis
 (591) 22774470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Fabiola Yañez Padilla
 Director de Análisis
 (591) 22774470
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez M.
 Director General de Calificación
 (591) 2 277 4470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

www.aesa-ratings.bo

Resumen Financiero - Crediseguro S.A. Seguros de Personas

BALANCE GENERAL (Miles de dólares)	9 meses Sep-18	9 meses Sep-17	12 meses Dic-17	12 meses Dic-16	12 meses Dic-15	12 meses Dic-14	12 meses Dic-13
Activos Liquidos	8.869	12.188	11.119	9.536	8.673	5.997	3.530
Depósitos	6.562	10.262	8.086	5.821	5.649	4.203	1.503
Valores Negociables	2.306	1.926	3.033	3.715	3.025	1.794	2.027
Privados	2.306	1.775	2.882	3.564	2.727	1.708	1.170
Publicos	0	151	151	151	298	86	858
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	60	54	31	16	4	0	0
Cuentas con Reaseguradores	712	235	323	1.248	98	87	109
Inmuebles y Activo Fijo	1.356	870	886	476	433	42	48
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	801	1.966	688	633	193	193	193
Otros Activos	178	72	120	234	109	112	126
Exigible Administrativo y otros	134	32	32	171	38	17	24
Transitorio	28	22	67	39	45	49	45
Diferido	16	18	21	24	26	47	58
ACTIVO TOTAL	11.978	15.385	13.166	12.143	9.509	6.433	4.006
Obligaciones con Asegurados	2.180	1.998	2.032	1.722	1.477	1.033	574
Por Siniestros	499	459	363	336	390	242	149
IBNR	1.681	1.540	1.670	1.386	1.087	791	425
Reservas Técnicas	149	169	152	109	128	37	14
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	249	169	152	109	128	37	14
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	1.148	1.002	543	1.168	482	422	354
Cuentas por Pagar	155	3.161	130	38	235	22	10
Otros Pasivos	1.293	1.245	1.572	1.264	755	651	386
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	1.293	1.245	1.572	1.264	755	651	386
PASIVO TOTAL	5.026	7.575	4.429	4.300	3.077	2.166	1.339
Intereses Minoritarios							
Capital Pagado	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603
Reservas	819	819	819	483	266	106	21
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0	0
Revaluacion de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	4.529	5.388	6.315	5.756	4.563	2.557	1.043
PATRIMONIO TOTAL	6.952	7.810	8.737	7.843	6.432	4.267	2.668

Resumen Financiero - Crediseguro S.A. Seguros de Personas

ESTADO DE RESULTADOS (Miles de dólares)	9	9	12	12	12	12	12
	meses Sep-18	meses Sep-17	meses Dic-17	meses Dic-16	meses Dic-15	meses Dic-14	meses Dic-13
Primas Suscritas*	9,159	8,656	11,537	10,133	8,554	6,626	4,778
Prima Cedida	-1,834	-1,943	-2,536	-2,380	-1,954	-1,706	-1,291
Prima Retenida	7,325	6,714	9,001	7,753	6,599	4,920	3,487
Primas Devengadas	7,227	6,654	8,958	7,772	6,508	4,897	3,482
Siniestros Pagados	-1,492	-1,611	-2,335	-3,270	-2,492	-1,346	-859
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	764	937	1,258	1,900	1,230	735	311
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	-145	-275	-308	-245	-443	-462	-278
Siniestros Incurridos Netos	-873	-949	-1,384	-1,614	-1,705	-1,072	-826
Gastos de Adquisición	-787	-481	-719	-204	-153	-109	-158
Gastos de Administración	-1,165	-1,399	-1,827	-1,926	-2,056	-1,731	-1,360
Gastos a Cargo de Reaseguradores	134	172	221	137	97	71	39
Costos de Operación Netos	-1,818	-1,707	-2,326	-1,993	-2,112	-1,769	-1,479
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	4,536	3,998	5,248	4,165	2,691	2,056	1,177
Ingresos Financieros	422	256	354	409	334	264	125
Gastos Financieros	-83	-110	-157	-36	-38	-58	-24
Otros	151	122	163	112	75	47	27
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	5,026	4,266	5,608	4,649	3,062	2,309	1,306
Impuestos	-1,394	-1,275	-1,690	-1,290	-896	-710	-450
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	3,632	2,991	3,918	3,359	2,166	1,599	856
PRINCIPALES INDICADORES	Sep-18	Sep-17	Dic-17	Dic-16	Dic-15	Dic-14	Dic-13
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	4,7%	5,3%	5,2%	5,9%	5,8%	5,2%	4,4%
% de Retención	80,0%	77,6%	78,0%	76,5%	77,2%	74,3%	
Siniestralidad Incurrida Bruta	17,9%	21,8%	22,9%	34,7%	34,3%	27,3%	23,8%
Siniestralidad Incurrida Neta	12,1%	14,3%	15,5%	20,8%	26,2%	21,9%	23,7%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	8,6%	5,6%	6,2%	2,0%	1,8%	1,6%	3,3%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	12,7%	16,2%	15,8%	19,0%	24,0%	26,1%	28,5%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	25,2%	25,7%	26,0%	25,6%	32,5%	36,1%	42,5%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	62,8%	60,1%	58,6%	53,6%	41,3%	42,0%	33,8%
Combined Ratio	37,2%	39,9%	41,4%	46,4%	58,7%	58,0%	66,2%
Operating Ratio	30,5%	35,9%	37,4%	40,2%	53,0%	52,8%	62,5%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	3,7%	1,7%	1,7%	3,7%	3,5%	3,1%	2,1%
ROAA	38,5%	29,0%	31,0%	31,0%	27,2%	30,6%	26,4%
ROAE	61,7%	51,0%	47,3%	47,1%	40,5%	46,1%	38,2%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	0,72	0,97	0,51	0,55	0,48	0,51	0,50
Reservas/Pasivo	48,3%	28,6%	49,3%	42,6%	52,2%	49,4%	43,9%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,24	0,23	0,22	0,22	0,21	0,17	0,13
Primas/Patrimonio	1,23	1,13	1,08	1,09	1,22	1,41	1,55
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0	00
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	58,0%	50,8%	66,4%	64,6%	67,6%	66,3%	66,6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	3,65	5,62	5,09	5,21	5,41	5,60	6,00
Activos Líq./ (Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	3,65	5,62	5,09	5,21	5,41	5,60	6,00
Activos Líquidos/Pasivos	1,76	1,61	2,51	2,22	2,82	2,77	2,64
Inmuebles/Activo Total	11,3%	5,7%	6,7%	3,9%	4,6%	0,7%	2,64%
Rotación Cuentas por Cobrar	1,78	1,67	0,95	0,57	0,16	0,01	0,00

* 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) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2017 y anteriores
- b) Estados Financieros al 30 de septiembre de 2017 y 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 (*)
Crediseguro S.A. Seguros Personales	ASFI	AESA Ratings	Estable
	AA1	AA+	
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de diciembre de 2018			

Descripción de la Calificación

ASFI: AA1

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.

PCR | PACIFIC
CREDIT
RATING

"Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil"

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

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

➤ 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 de Crediseguro S.A. auditados de los años 2017 y 2016.
- Estados Financieros intermediarios a septiembre 2017 y 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.
- Nómina del Directorio.
- Nómina del Plantel Ejecutivo.
- Organigrama.

4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883.
- Certificado Único APS/DS/142/2018. TRAMITE N° 51119 de fecha 05 de octubre 2018.
- Boletín Mensual de Seguros septiembre de 2018 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros².

➤ 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

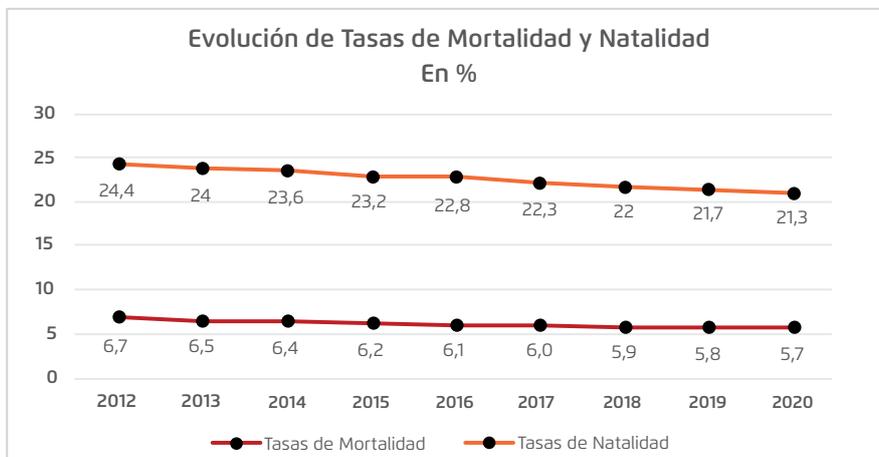
En el último quinquenio 2013-2017 la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) reveló una tasa de incremento promedio de 5,14%, que se caracterizó por una tendencia negativa, desde la gestión 2015 el PIB expuso desaceleración y a diciembre 2017 reportó el menor crecimiento de los últimos cinco 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 diciembre 2017 la inflación acumulada del año alcanzó a 2,71% cifra que es menor de los últimos años.

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 reportados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) dieron a conocer que en el último sexenio (2012-2017) la tendencia de las tasas brutas de mortalidad y natalidad han sido negativas, con promedio de 6,3% y 23,4% respectivamente. Esta brecha representa un escenario positivo para las aseguradoras debido a que el crecimiento de la población permitiría mayores oportunidades de incremento de primas, pero las proyecciones hasta la gestión 2020 demuestran que ambos índices continuaran en caída, hecho que en algún momento podría revelar estancamiento en el crecimiento demográfico.

Gráfico 1

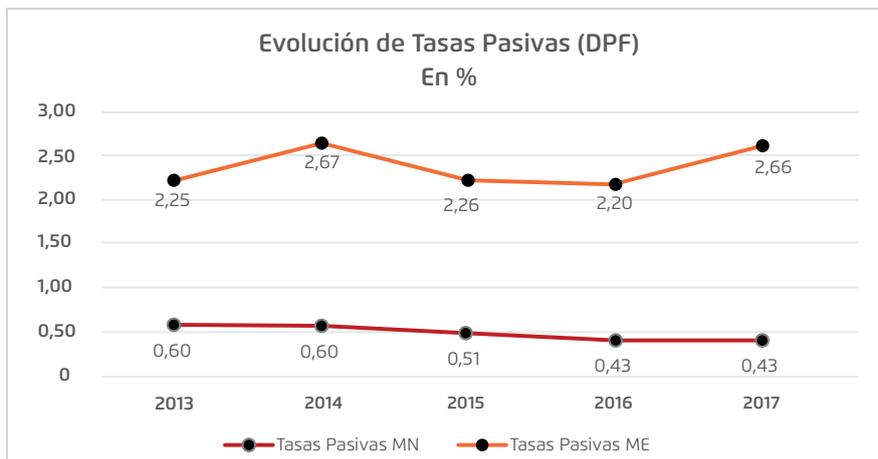


Fuente: INE / Elaboración: PCR

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 2



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

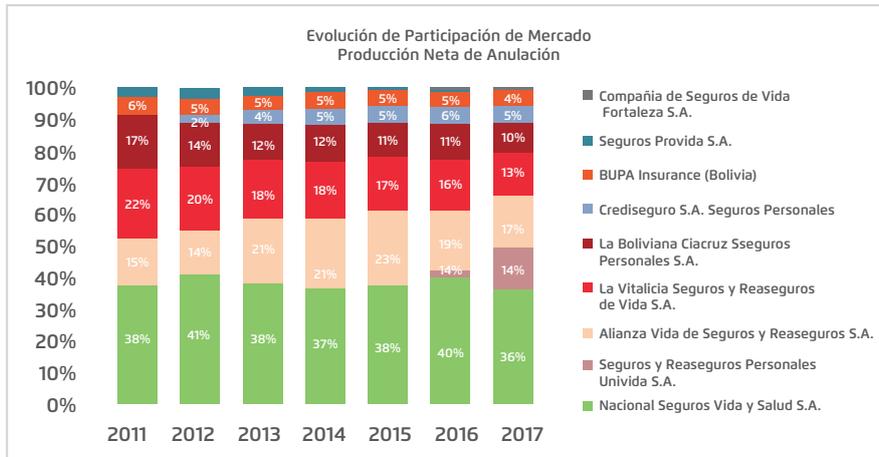
Las posibles repercusiones que podría causar una liquidación anticipada de inversiones para las aseguradoras es una pérdida moderada en sus carteras de inversión. Pero es importante aclarar que una liquidación anticipada solo se llevaría a cabo en la situación que una aseguradora necesitara recursos 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 los periodos de 2011-2017, la competencia en el mercado de seguros personales ha sido holgada con leves variaciones de gestión a gestión. El líder indiscutible en todos los periodos analizados fue Nacional Seguros de Vida y Salud S.A., con participaciones cercanas al 40% del total del mercado. El segundo lugar fue ocupado por Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A., seguido de La vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

Es importante remarcar que desde la gestión 2016, el estado ha incursionado en el mercado de seguros personales con la creación de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. Situación que podría tener repercusiones en los siguientes años, puesto que esta aseguradora tiene importante respaldo.

Gráfico 3



Fuente: APS / Elaboración: PCR

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad

Crediseguro S.A. Seguros Personales es una Sociedad Anónima constituida el 24 de enero de la gestión 2012 mediante el Testimonio N° 305/2012 y autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), aunque tiene limitada experiencia en el mercado cuenta con socios con amplia experiencia y un grupo empresarial que da soporte y visión estratégica a la empresa.

La Sociedad tiene por objeto único, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Seguros N°1883 de 25 de junio de 1998, realizar por cuenta propia de terceros o asociada a terceros, tanto en territorio boliviano como extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros de personas, teniendo como objeto asegurar a la persona natural, cubriendo las prestaciones convenidas de existencia, salud o integridad; para ello podrá desarrollar todos los negocios y actividades que están relacionados con seguros, coaseguros y reaseguros de personas o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros de personas.

Nómina de Accionistas

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

Composición Accionaria	
Accionista	Porcentaje
Inversiones Credicorp Bolivia S. A	51,95%
El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	48,00%
Christian Hausherr Ariñez	0,05%
Total	100%

Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

Inversiones Credicorp Bolivia S.A., se constituyó en febrero 2013, con el propósito de realizar inversiones de capital en empresas prestadoras de servicios financieros, la entidad puede realizar inversiones en mercados de capitales, seguros, gestión de activos, fondos de pensiones y otros rubros financieros relacionados.

La Sociedad El 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. El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros se dedica a los ramos de seguros Generales, Vida y Salud. Es también parte del Grupo Credicorp.

Descripción de Nuevos Negocios

La sociedad a septiembre 2018 no mostró crecimiento en la participación de los diferentes ramos, por lo tanto, continúa con la aplicación de los ramos de Vida en grupo a corto plazo, desgravamen hipotecario a corto plazo y accidentes personales.

Política de Dividendos

La política de dividendos de la sociedad consiste en distribuir en efectivo cuando menos el 20% de las utilidades del año. Sin embargo, el Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor, considerando los requerimientos legales y empresariales que resulten necesarios para atender el crecimiento de los negocios, así como para el manejo prudencial de Crediseguro S.A.

Controladora

En la actualidad la empresa depende de empresas extranjeras, tiene como accionistas mayoritarios a Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, por lo tanto, cuenta con un factor de protección empresarial que contribuya a la solvencia de la compañía y a su fortalecimiento patrimonial.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de Crediseguros S.A. Seguros Personales al 30 de septiembre de 2018:

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

Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 30 de septiembre de 2018:

Crediseguro S.A. Seguros Personales Plantel Ejecutivo A septiembre de 2018		
Nombre	Profesión	Cargo
Liliana Riveros Haydar	Administrador de Empresas	Gerente General
Erika Barrón Palma	Ingeniera Industrial	Subgerente Comercial Grupales
Claudia Martha Peñaranda Irahola	Administrador de Empresas	Subgerente Comercial Alianza y B. Seguros
Maria Amelia Ballivián Pou Munt	Administrador de Empresas	Subgerente Operativo
Carlos Colodro Rivero	Economista	Subgerente Técnico

Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

Estructura Organizacional ³

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 Gerente General las responsabilidades de gestión de la compañía. Crediseguro S.A. está segmentada en tres divisiones administradas por la Subgerencia Comercial, la Subgerencia Técnico Operativa y la Subgerencia de Finanzas y Contabilidad, a su vez estas gerencias están a cargo de distintas subgerencias con distintos tipos de tareas como financieras, recursos humanos, sistemas, operaciones y comercial.

El Directorio de la sociedad ha conformado dos comités: Comité de Inversiones y Comité Operativo (Técnico), ambos se dedican a actividades importantes de la sociedad que merecen un seguimiento continuo y una adecuada toma de decisiones.

Las instancias de control están delegadas al Síndico y al Funcionario Responsable ante la Unidad de Investigación financiera (UIF).

➤ Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

El mercado de seguros personales medido por los ingresos, que se reflejan en la producción neta de anulación demostró un comportamiento ascendente. La modalidad de seguros de personas en el quinquenio 2013-2017 creció a una tasa promedio de 14%, pero mostró desaceleración en los años 2016 y 2017 a tasas de 12% y 11% respectivamente.

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

Los ramos con mayor crecimiento en el quinquenio analizado fueron vida individual de corto plazo, salud o enfermedad, desgravamen hipotecario de corto plazo, vida en grupo de corto plazo y accidentes personales a tasas promedio de 28%, 19%, 15%, 14% y 13% respectivamente. Por lo tanto, todos estos datos exponen un mercado poco diversificado.

La tasa de crecimiento de Crediseguro S.A. en la modalidad de seguros de personas en el periodo 2013-2017 reveló un comportamiento ascendente con una tasa de crecimiento del promedio de 5%. En el año 2017 alcanzó la tasa de mayor crecimiento de 12% y años anteriores expusieron tasas del menos del 10%. Los ramos también expusieron comportamiento casi lineal, el crecimiento fueron el desgravamen hipotecario de corto plazo y vida en grupo de corto plazo a tasas promedio de 8% respectivamente.

Todos estos datos revelaron un comportamiento similar al mercado, por lo tanto, Crediseguro S.A. en el lustro analizado no fue superior a su competencia.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

Los ramos con mayor participación de mercado de Crediseguro S.A., se detallan en el siguiente cuadro:

		Participación de Mercado						
Modalidad	Ramo	Dic. 13	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic. 17	Promedio	
Seguros de Personas	Vida en Grupo de CP	5%	6%	8%	10%	12%	8%	
	Desgravamen Hipotecario CP	7%	8%	9%	9%	9%	8%	
	Accidentes Personales	2%	2%	2%	4%	5%	3%	
	TOTAL	4%	5%	5%	6%	6%	5%	

En la modalidad de seguros personas, la participación de mercado promedio de Crediseguro S.A. alcanzó a 5% en el quinquenio 2013-2017, cuyo comportamiento fue estable. Los ramos de mayor participación fueron: Vida en grupo de corto plazo, desgravamen hipotecario a corto plazo y accidentes personales con resultados promedio de 8%, 8% y 3%.

En la modalidad de previsionales y servicios de prepago no hubo movimiento ni participación en el mercado.

⁽³⁾ Ver Anexo 1 la Estructura Organizacional.

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 retraso en la introducción de nuevos productos al mercado de seguros personales. El comportamiento con tendencia negativa del mercado demostró una contracción en las dos últimas gestiones.

Crediseguro S.A., continuó sus operaciones en ramos ya habituales, por lo cual no he desarrollado nuevos productos para el mercado, a pesar de esto, es importante remarcar que la sociedad por el apoyo de entidades internacionales con mucha experiencia en seguros y sus buenos resultados financieros podría en cualquier momento introducir nuevos productos para sus clientes.

Existencia de Mercados Cautivos

En el último quinquenio Crediseguro S.A., no ha participado en ramos exclusivos, por lo tanto, la sociedad no ha sido afectada por mercados cautivos.

➤ Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

Crediseguro S.A. 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:

- Introducción
- Marco Regulatorio
- Objetivos de Inversión
- Políticas y Estrategias de Gestión Generales
- Control y Medición
- Responsabilidades y Funciones
- Autonomías
- Evaluación de Gestión
- Composición Proyectada de Inversiones Elegibles
- Disposiciones Transitorias

Por lo tanto, la política de inversiones de Crediseguro S.A., es detallada y es un instrumento que ayuda a una buena gestión de los recursos de inversión a través de la aplicación de objetivos claros, adecuada segregación de funciones y responsabilidades, evaluación de la gestión y acorde a los objetivos planificados.

La cartera de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Personales, a septiembre 2018 alcanzó a Bs 50,82 millones, estuvo diversificada por varios tipos de instrumentos, sin embargo, concentrada en el sistema financiero nacional con una proporción de 92,56%⁴. Esta situación es común en todo el mercado asegurador debido al lento desarrollo del mercado de valores nacional. Al 30 de septiembre 2018 la rentabilidad promedio ponderada del portafolio de Crediseguro se situó en torno a 4,26%.

Considerando la plaza donde la sociedad lleva a cabo sus inversiones, la plaza nacional a septiembre 2018 alcanzó al 97% (Bs 49.29 millones).

La diversificación del portafolio de inversiones a septiembre 2018 reveló que los instrumentos en los que invirtió Crediseguro S.A. Seguros Personales, se caracterizó por una buena distribución. Las inversiones en renta fija participaron con 97,43% (Bs 50.62 millones) de la cartera y la renta variable con 2,57% (Bs 1.34 millones).

El portafolio de inversiones de la sociedad a septiembre 2018 se caracterizó por una buena diversificación de títulos, entre las inversiones más significativas estuvieron: Depósitos a Plazo Fijo (DPF) tuvieron la mayor participación en el portafolio con 55,81% (Bs 28,36 millones), seguido de Bonos de Largo Plazo (BLP) con 25,95% (Bs 13,18 millones) y en tercer lugar las Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados (CFC) con 10,81% (Bs 5,49 millones) y las calificaciones mínimas son valores de titularización (VTD) con 5,20% (Bs 2,64 millones) y bonos bancarios bursátiles (BBB) con 2,25% (Bs 1,14 millones).

Gráfico 5

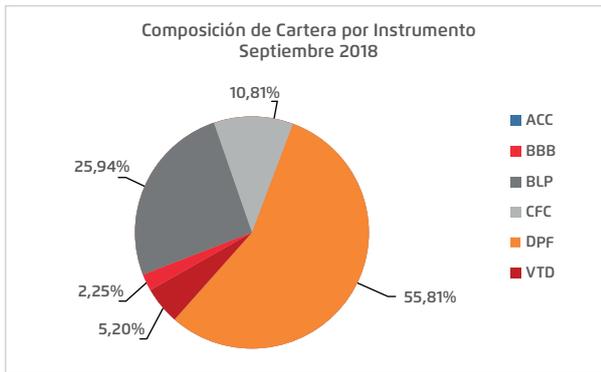
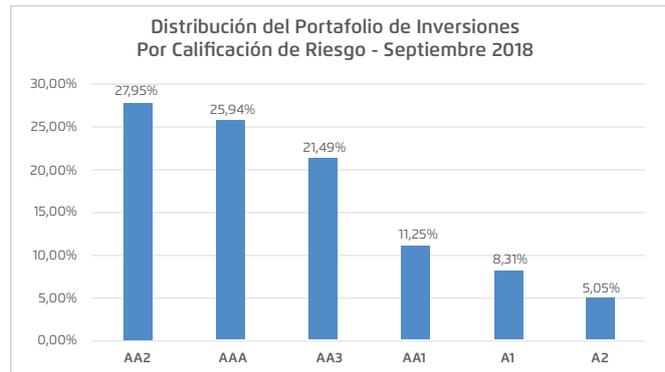


Gráfico 6



Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

Las inversiones más significativas calificadas se llevaron a cabo en títulos con calificación AA2 con una participación de 27,95% (Bs 14,20 millones), seguido de inversiones con calificación AAA con 25,94% (Bs 13,18 millones), AA3 con 21,49% (Bs 10,92 millones), AA1 con 11,25% (Bs 5,18 millones), A1 con 8,31% (Bs 4,22 millones) y A2 con 5,05% (Bs 2,57 millones).

La cartera de títulos valores por moneda, a septiembre 2018 dio como resultado que el 97,01% (Bs 49,30 millones) del total de la cartera estuvo en moneda nacional (MN) y el 2,99% (Bs 1,52 millones) en moneda extranjera (dólares americanos). Por lo tanto, la sociedad estuvo expuesta a un riesgo cambiario bajo.

Gráfico 7



Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

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 un buen comportamiento que demostró capacidad de la sociedad de coberturar pasivos circulantes sin dificultad. En el quinquenio 2013-2017 este índice alcanzó un promedio de 5,75 veces y se caracterizó por un buen comportamiento, a diciembre 2017 tuvo el 8,78 veces y septiembre 2018 alcanzó los resultados a 2,42 veces respectivamente.

Riesgo de mercado

Considerando que el 2,99% del portafolio de inversiones (Bs 1,52 millones) está en moneda extranjera-dólares americanos (ME), el riesgo cambiario podría ocasionar pérdidas mínimas a Crediseguro. El peor escenario que podría pasar es que el tipo de cambio sufra una revaluación, bajo el supuesto que una situación así ocurriese una

revaluación del 10% la pérdida máxima esperada bajo el supuesto que la composición del portafolio de inversiones se mantuviese sin cambios alcanzaría a Bs 4,93 millones, cifra que representaría del patrimonio neto de la sociedad. La posibilidad que la moneda nacional sufra una revaluación es casi inexistente.

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, también cualquier devaluación en el tipo de cambio repercutiría de forma positiva en el portafolio de inversiones de la sociedad.

➤ Política de Reaseguro

Primas retenida/Primas totales.-

El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento variable en el periodo 2013 – 2017 con un resultado promedio de 76%, a septiembre 2018 mostró un resultado de 79,97%, cifra mayor a septiembre 2017. Por lo tanto, la sociedad retuvo la mayoría de sus primas, hecho que repercutió en la buena rentabilidad de la sociedad.

Prima reasegurada por contratos/Primas Totales.-

La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el quinquenio 2013 – 2017 alcanzó un promedio de 24,22%, resultado que indica que la sociedad tuvo un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras en el extranjero. A septiembre 2017 este indicador alcanzó a 22,44%, cifra levemente mayor a diciembre 2017 y al 30 de septiembre de 2018 disminuyó considerablemente a 20,03%. Por lo tanto, la prima reasegurada por el contrato presentó un comportamiento poco variable acorde a la retención que aplica la sociedad.

Prima reasegurada facultativamente/Primas totales. -

En el periodo de enero 2013 a septiembre 2018 la sociedad no aplicó en ninguna gestión de la cesión de primas de forma facultativa, por lo cual este indicador se mantuvo en 0%. Hecho que se explica por la alta retención que aplica la sociedad.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 30 de septiembre 2018 Crediseguro S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes con:

Reaseguradora	Calificación
El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros	BBB2 otorgada por Moody's
Hannover Ruck SE	AA3 otorgada por Standard & Poor's
General Reinsurance A.G	AA1 otorgada por Standard and Poor's

Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

➤ Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de las gestiones 2013 a 2017 y los Estados Financieros Intermedios a septiembre 2018.

1. Indicadores de diversificación por ramos ⁵

• Prima por ramo/Primas totales

Las primas netas de anulación generadas por Crediseguro S.A. Seguros Personales, a septiembre 2018 alcanzaron a USD 8,31 miles y se concentraron en su gran mayoría en la modalidad de seguros personales con participación del 100%.

Analizando la prima neta de anulación por ramo, a septiembre 2018 desgravamen hipotecario a corto plazo participó con 81,98% (USD 6,81 millones), seguido de vida en grupo a corto plazo con 15,49% (USD 1,29 miles) y accidentes personales con 2,47% (USD 205 miles), por lo tanto, hay poca diversificación en la participación de los ramos.

PRODUCCION NETA DE ANULACION / POR MODALIDAD Y RAMO / En miles de USD

Modalidad	Ramo	Sept. 18	%	Mercado Sept. 18	%
Seguros Personas	Vida Individual LP	-	-	25.290	16,65%
	Vida Individual CP	-	-	5.111	3,36%
	Rentas	3	0,04%	983	0,65%
	Defunción y/o Sepelio LP	-	-	-	-
	Defunción y/o Sepelio CP	-	-	398	0,26%
	Vida en Grupo de CP	1.287	15,49%	10.395	6,84%
	Salud o Enfermedad	2	0,02%	14.236	9,37%
	Desgravamen Hipotecario LP	-	-	-	-
	Desgravamen Hipotecario CP	6.811	81,98%	90.420	59,52%
	Accidentes Personales	205	2,47%	5.052	3,33%
	SUBTOTAL	8.308	100,00%	151.885	99,97%
Servicios de Prepago	Salud o Enfermedad	-	-	-	-
	Defunción y/o Sepelio	-	-	-	-
	SUBTOTAL	-	-	-	-
Seguros de Previsionales	Riesgo Común	-	-	20	0,01%
	Riesgo Profesional	-	-	20	0,01%
	Riesgo Laboral	-	-	-	-
	Vitalicios	-	-	-	-
	Invalidez	-	-	-	-
	Muerte	-	-	-	-
	Gastos Funerarios	-	-	-	-
	Sistema de Reparto	-	-	-	-
	SUBTOTAL	-	-	41	0,03%
TOTAL GENERAL		8.308	100,00%	151.926	100,00%

Fuente: APS S.A. / Elaboración: PCR

• Prima por ramo/Prima retenida total

Las primas netas retenidas de la sociedad a septiembre 2018 alcanzaron en total a USD 6,47 millones, nuevamente la modalidad de seguros personales tuvo la mayor participación con 100%.

Después de la cesión a las reaseguradoras, el ramo más significativo de la producción neta retenida fue desgravamen hipotecario a corto plazo, con su participación de 87,92% (USD 5,69 millones), vida en grupo de corto plazo con 10,16% (USD 658 miles) del total prima retenido. Por lo tanto, se puede apreciar que Crediseguro S.A. tiene la dependencia de pocos ramos en el mercado.

PRODUCCION NETA DE ANULACION / POR MODALIDAD Y RAMO / En miles de USD

Modalidad	Ramo	Sept. 18	%	Mercado Sept. 18	%
Seguros Personas	Vida Individual LP	-	-	22.601	20,42%
	Vida Individual CP	-	-	3.168	2,86%
	Rentas	3	0,05%	721	0,65%
	Defunción y/o Sepelio LP	-	-	-	-
	Defunción y/o Sepelio CP	-	-	398	0,36%
	Vida en Grupo de CP	658	10,16%	8.167	7,38%
	Salud o Enfermedad	2	0,03%	9.768	8,83%
	Desgravamen Hipotecario LP	-	-	-	-
	Desgravamen Hipotecario CP	5.692	87,92%	62.675	56,63%
	Accidentes Personales	119	1,84%	3.130	2,83%
	SUBTOTAL	6.474	100,00%	110.628	99,97%
Servicios de Prepago	Salud o Enfermedad	-	-	-	-
	Defunción y/o Sepelio	-	-	-	-
	SUBTOTAL	-	-	-	-
Seguros de Previsionales	Riesgo Común	-	-	19	0,02%
	Riesgo Profesional	-	-	19	0,02%
	Riesgo Laboral	-	-	-	-
	Vitalicios	-	-	-	-
	Invalidez	-	-	-	-
	Muerte	-	-	-	-
	Gastos Funerarios	-	-	-	-
	Sistema de Reparto	-	-	-	-
	SUBTOTAL	-	-	38	0,03%
seguros Obligatorios		-	-	-	-
	SUBTOTAL	-	-	-	-
TOTAL GENERAL		6.474	100%	110.666	100%

Fuente: APS S.A. / Elaboración: PCR

2. Composición de Activos

Créditos/Activos.- En el quinquenio 2013-2017 alcanzó un promedio de 4,23%, y reveló un comportamiento variable con tendencia a disminuir. A septiembre 2018 alcanzó a 7,58% resultado mayor a diciembre 2017. Por lo tanto, considerando que la sociedad tiene productos de corto plazo la mediana participación de exigibles es normal en su estructura financiera.

Inversiones/Activo.- En el quinquenio 2013-2017 alcanzó un promedio de 76,09%, y reveló un comportamiento variable con tendencia a disminuir. A septiembre 2018 alcanzó a 72,38% resultado mayor a diciembre 2017. Por lo tanto, el incremento se debe a que Crediseguro aumento en sus inversiones y en sus bienes inmuebles.

Inmuebles más bienes muebles de uso más otros/ Activos.- En el periodo 2013 – 2017 alcanzó un promedio de 2,04%, a diciembre 2017 mostró un porcentaje menor de 1,51%, al 30 de septiembre 2018 disminuyó levemente a 1,15%, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad tuvo resultados mínimos, por lo que se puede interpretar que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos.

Disponible/Activos.- El índice disponibilidades a activos del 2013 al 2017 alcanzó en promedio a 17,64%, y tuvo un comportamiento variable, al 30 de septiembre 2018 tuvo 18,88%, este comportamiento se debe al nivel de retención de primas, la empresa debe coberturar similar nivel de siniestros.

Composición de Activos						
Detalle	Dic. - 13	Dic.- 14	Dic.- 15	Dic.- 16	Dic. - 17	Sep. - 18
Disponible	10,70%	12,94%	19,62%	16,68%	28,27%	18,88%
Exigible Tec. + Admin.	3,31%	1,61%	1,46%	11,82%	2,93%	7,59%
Inversiones	82,22%	83,10%	77,65%	70,19%	67,28%	72,38%
Bienes de uso	1,21%	0,75%	0,52%	0,79%	0,84%	0,79%
Otro Activo	2,56%	1,59%	0,74%	0,51%	0,67%	0,36%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

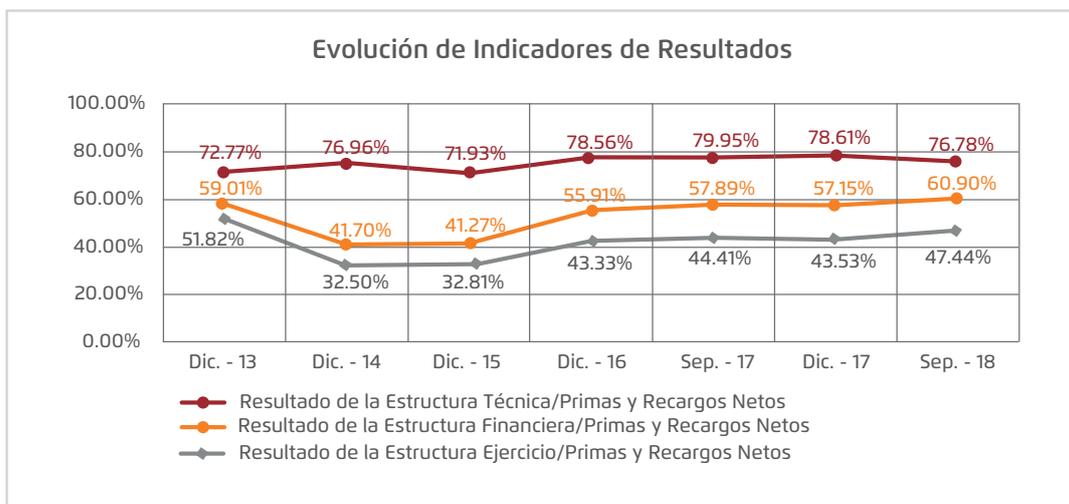
3. Indicadores de Resultados

La evolución de los indicadores de resultados en el quinquenio 2013-2017 expuso un comportamiento variable que mantuvo resultados positivos.

Los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas reveló un comportamiento ascendente que demuestra incremento del resultado técnico neto de reaseguro, por lo tanto, las operaciones de la sociedad y su relacionamiento con reaseguradoras demostraron ser rentables. En el quinquenio 2013-2017 alcanzó un promedio de 75.77% y al 30 de septiembre 2018 con 76,78% respectivamente.

El resultado de la estructura financiera también expuso un comportamiento variable, en el quinquenio 2013-2017 alcanzó un promedio de 51,01% y al 30 de septiembre 2018 con 60,90%, siempre mantuvo resultados ascendentes, por lo tanto, las inversiones realizadas por la sociedad presentaron resultados favorables.

Gráfico 8

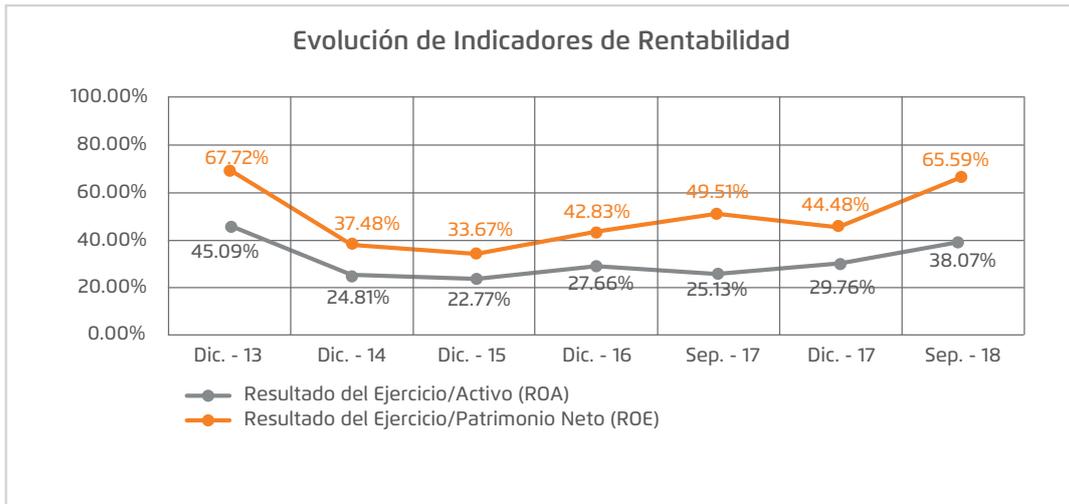


Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

En el quinquenio analizado de 2013 a 2017 reveló que el resultado del ejercicio respecto a las primas tuvo tendencia variable donde alcanza un promedio de 40,80%. La utilidad neta se mantuvo ascendente en el quinquenio en cuanto a la prima se mantuvo estable en diciembre 2017 tuvo 43,53% y al 30 de septiembre 2018 con 47,44%.

Los indicadores de ROA y ROE en el quinquenio de 2013 a 2017 también expusieron resultados sin crecimiento en el periodo analizado, alcanzaron promedios de 30,02% y 45,31%. Por lo tanto, de esta forma se demuestra un estancamiento de la rentabilidad de la sociedad. Al 30 de septiembre 2018 alcanzaron los indicadores del ROA con 38,07% y el ROE con 65,59% el comportamiento se explica el crecimiento de primaje y resultados alcanzados en el tercer trimestre 2018 en comparación al tercer trimestre 2017 fue menor.

Gráfico 9



Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

4. Indicadores de Apalancamiento

Las obligaciones técnicas y administrativas en relación con las deudas sobre el patrimonio neto en el periodo 2013 – 2017 alcanzaron un resultado promedio de 0,12 veces y tuvo un comportamiento estable que siempre se mantuvo muy por debajo la unidad. A diciembre 2017 presento un resultado de 0,08 veces, cifra levemente menor a diciembre 2016 que se explica por el mayor incremento de las obligaciones técnicas en comparación al patrimonio a pesar de la reducción de las obligaciones administrativas. Al 30 de septiembre 2018 se incrementó a 0,19 veces debido al incremento de las obligaciones administrativas y técnicas.

El nivel de endeudamiento total en el quinquenio 2013 – 2017 entre pasivos y patrimonio neto tuvo un resultado promedio de 0,51 veces, en diciembre 2017 obtuvo el 0,51 veces que fue mayor crecimiento del pasivo en relación con el patrimonio. Al 30 de septiembre 2018 este indicador tuvo el 0,72 veces por el crecimiento en mayor medida del patrimonio que el pasivo.

Gráfico 10

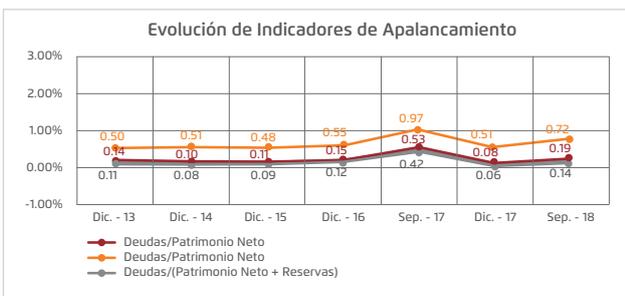
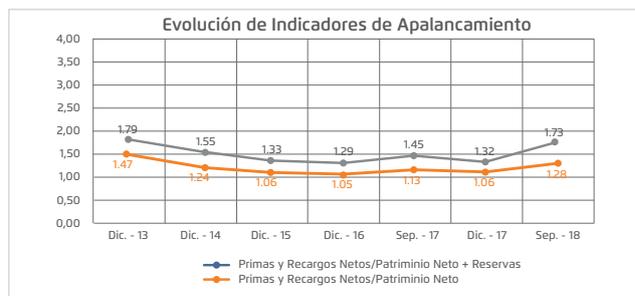


Gráfico 11



Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

Este indicador de deudas sobre el patrimonio neto más las reservas en el periodo 2013 – 2017 alcanzó un promedio de 0,09 veces y tuvo un comportamiento variable, mostrando un bajo endeudamiento; a diciembre 2017 alcanzó a 0,06 veces resultado que bajo a comparación de diciembre 2016 que se explica por el incremento de las obligaciones técnicas. Al 30 de septiembre 2018 este índice tuvo el 0,14 veces por el incremento de las reservas técnicas de siniestros, las obligaciones técnicas y se disminuyó las obligaciones administrativas.

El comportamiento de este indicador primas y recargos netos sobre patrimonio neto + reservas fue variable en el quinquenio 2013 – 2017 con un promedio de 1,18 veces y con tendencia a disminuir. Al 30 de septiembre 2018 este indicador tuvo 1,28 veces y fue menor la capacidad en relación con septiembre 2017.

Este indicador de primas y recargos netos/patrimonio neto tuvo un comportamiento variable en el periodo 2013-2017 con un promedio de 1,46 veces. Al 30 de septiembre 2018 con 1,73 veces que incremento con relación a septiembre 2017.

5. Indicadores de Siniestralidad

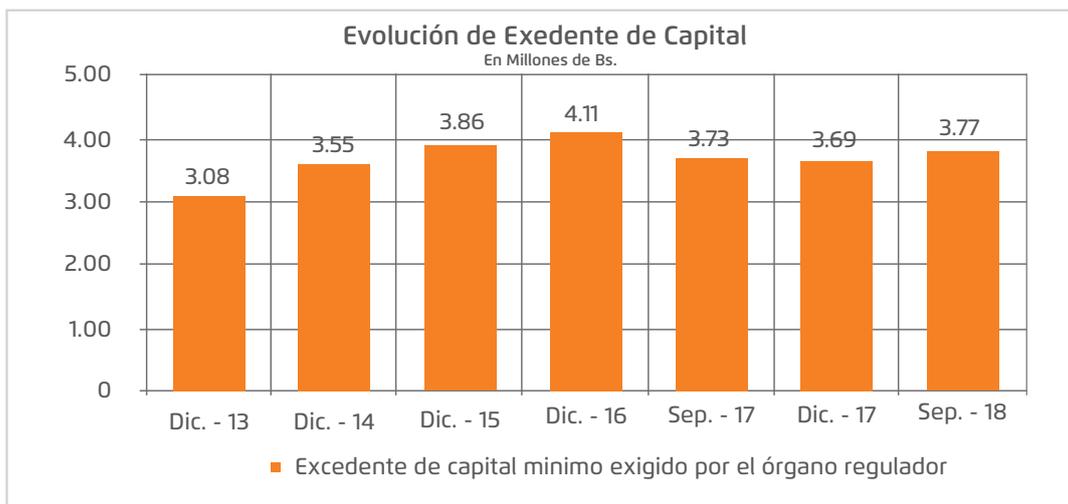
Los indicadores de siniestralidad en el quinquenio 2013-2017 revelaron un comportamiento variable con tendencia a disminuir. Por lo tanto, los siniestros ocurridos tuvieron menos repercusión en los resultados de la aseguradora y sobre las primas. Por lo tanto, los siniestros reembolsados por los reaseguros contratados cubrieron las obligaciones asumidas por Crediseguros S.A.

Esto se reflejó en el comportamiento de los indicadores siniestros y gastos de liquidación a primas netas y siniestros netos a primas netas en el periodo de 2013 a 2017 que alcanzaron promedios de 31,57% y 15,37% y a diciembre 2017 ambos índices revelaron los resultados más bajos. Al 30 de septiembre 2018 a estos indicadores continuaron con la tendencia a disminuir con 20,37% y 9,94% respectivamente.

6. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron un comportamiento favorable para la sociedad en el quinquenio 2013-2017 y al 30 de septiembre 2018 el excedente del capital mínimo exigido por la regulación mantuvo un resultado alrededor de Bs 3,77 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones.

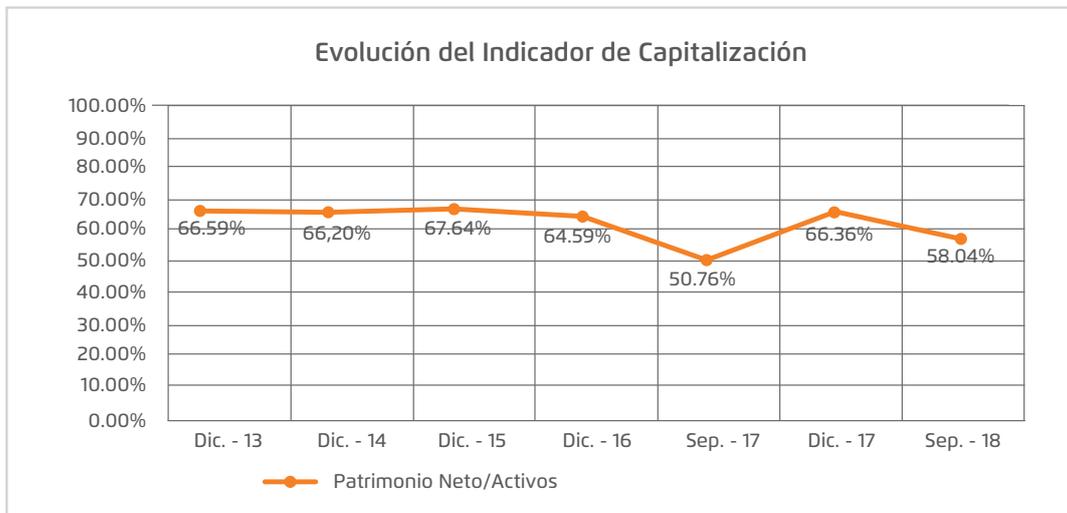
Gráfico 12



Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló en el periodo de 2013 a 2017 un promedio de 66,28% y una tendencia positiva que en las últimas gestiones se ubicó por encima el 63%, al 30 de septiembre 2018 tuvo crecimiento de 58,04% con relación a septiembre 2017, la capitalización de la sociedad se mantuvo con cifras considerables hecho que explica por el crecimiento del activo en mayor medida que el patrimonio.

Gráfico 13

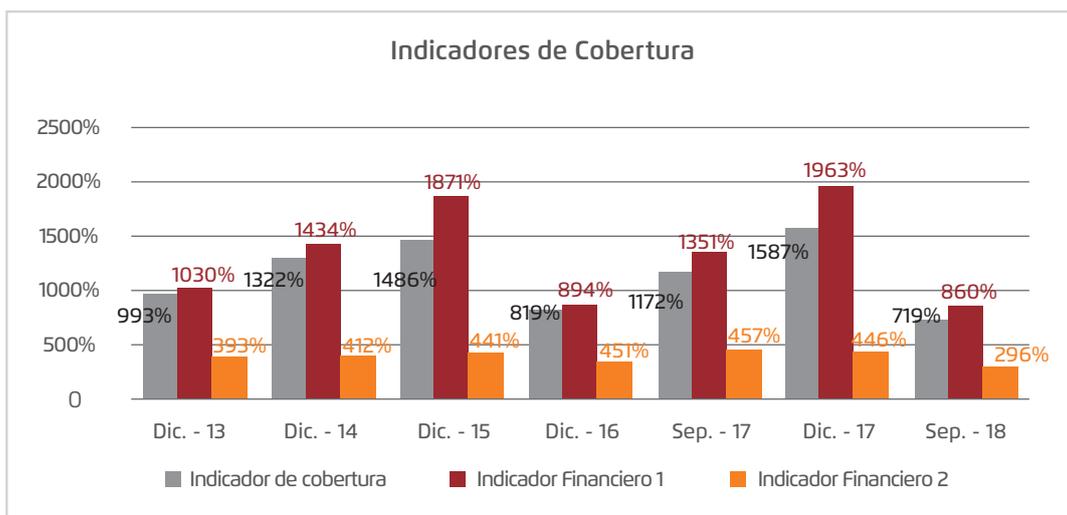


Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

7. Indicadores de Cobertura

La evolución de los indicadores de cobertura de la sociedad demostraron un comportamiento ascendente cuyos resultados fueron muy favorables para la sociedad, de esta manera la aseguradora fue capaz de cumplir sin dificultades las obligaciones que tuvo con sus asegurados y con sus reaseguradoras. El indicador de cobertura y los indicadores de cobertura financiera revelaron una tendencia a incrementarse en el periodo 2013-2017 sobrepasando muy por encima la cifra de 100%, comportamiento que se repite a septiembre 2018, por lo tanto, los indicadores de cobertura mostraron resultados que demuestran que la sociedad es capaz de cubrir sus obligaciones y el riesgo de incumplimiento con los mismos es muy bajo.

Gráfico 14



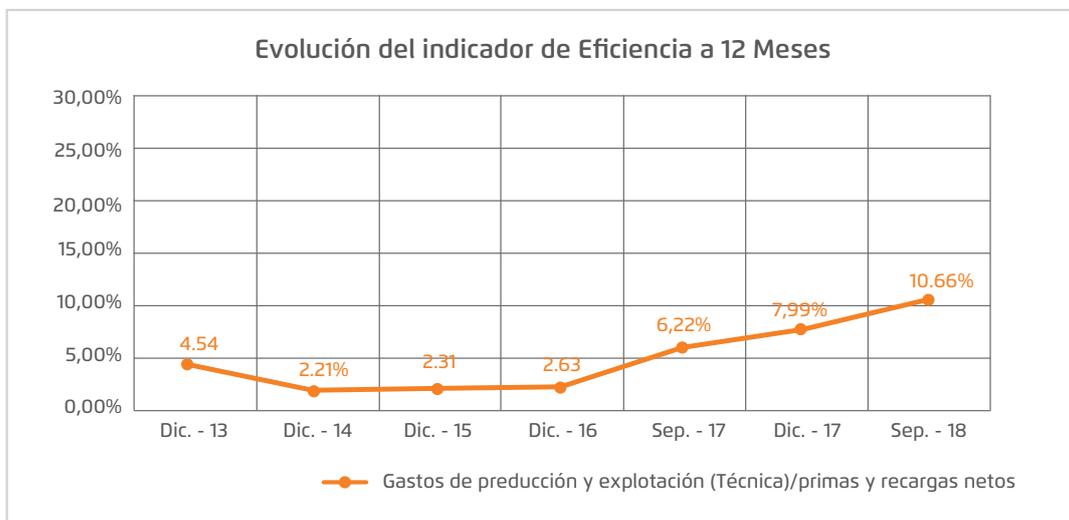
Fuente: Crediseguro S.A. / Elaboración: PCR

8. Indicadores de Eficiencia

Este indicador evalúa cual es el porcentaje de gastos de producción en relación a los ingresos por primas netas de reaseguro. En los últimos cinco años (2013 – 2017), este indicador tuvo un comportamiento variable, pero se mantuvo en cifras bajas y alcanzó un promedio de 3,94%, por lo tanto, los gastos para producción de primas netas de reaseguro fueron eficientemente administrados. A diciembre 2017 creció a 7,99% en comparación al periodo del 2016. Al 30 de septiembre 2018 tuvo un crecimiento de 10,66% en relación con el periodo de septiembre 2017, fue debido al crecimiento en mayor proporción de la prima neta de reaseguro.

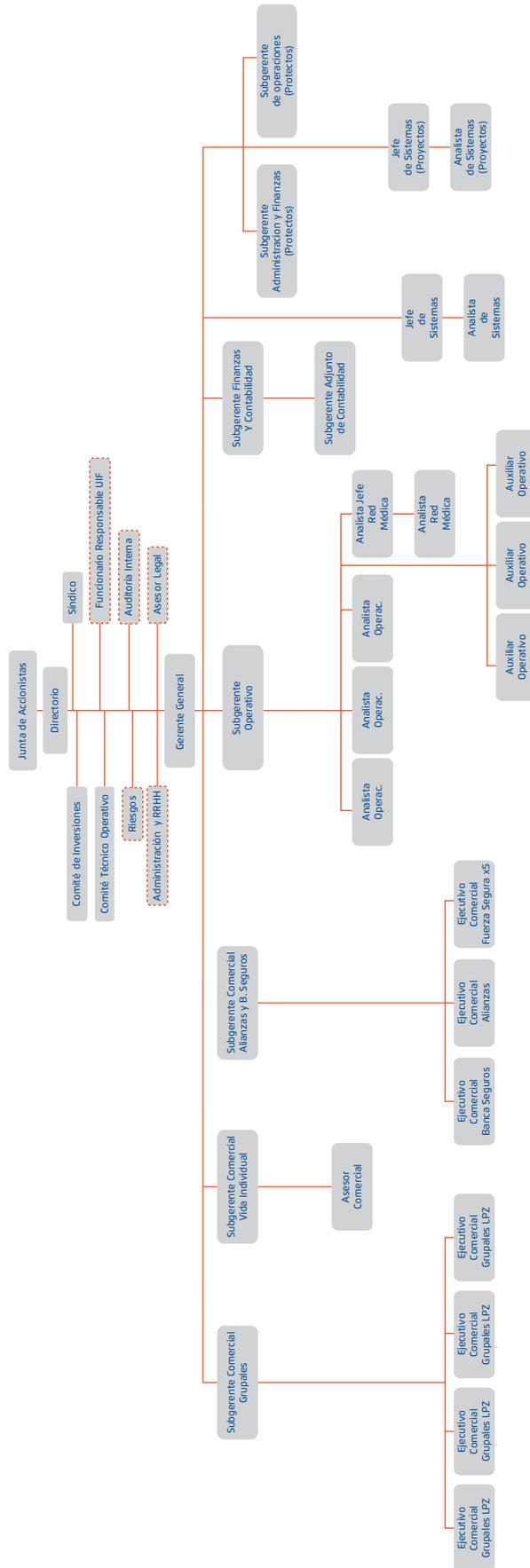
El indicador gastos de producción y explotación totales/primas y recargos netos más rentas, alcanzo los mismos resultados que el indicador gastos de producción y explotación (Estructura técnica) a primas y recargos netos debido a que Crediseguro S.A., solo aplica seguros de corto plazo y no de largo plazo que generen el reconocimiento de rentas.

Gráfico 15



Fuente: Crediseguro S.A. / **Elaboración:** PCR

➤ Anexo 1



 Anexo 2

CUADRO RESUMEN							
Crediseguros S.A. Seguros Personales							
Cuentas en Bs e Indicadores	Dic.- 13	Dic.- 14	Dic.- 15	Dic.- 16	Sep.- 17	Dic.- 17	Sep.- 18
Balance General							
Disponible	2.941.168	5.722.197	12.799.654	13.894.963	33.156.402	25.538.069	15.516.903
Exigible Tec. + Admin.	909.371	712.699	955.651	9.845.545	2.201.651	2.645.500	6.230.919
Inversiones	22.598.026	36.744.705	50.654.671	58.470.734	69.269.553	60.771.545	59.472.964
Inversiones Bienes Inmuebles	0	0	2.630.095	2.605.054	5.325.882	5.318.158	1.516.964
Bienes de uso	331.710	331.710	338.306	660.881	643.246	763.140	648.906
Otro Activo	704.166	704.166	485.550	427.346	272.640	603.628	297.845
Total Activo	27.484.441	44.215.477	65.233.832	83.299.469	105.543.492	90.321.883	82.167.535
Obligaciones Técnicas	2.479.268	2.960.462	3.391.471	8.092.301	7.579.182	4.396.191	8.720.508
Obligaciones Administrativas	42.717	88.918	1.533.639	187.316	21.001.262	246.013	263.338
Reservas Técnicas de Seguros	93.795	251.538	877.659	747.670	1.157.976	1.041.046	1.710.614
Siniestros por Pagar	20.108	1.055	4.039	8.129	19.314	24.560	43.047
Reservas Técnicas de Siniestros	3.920.281	7.087.544	10.125.739	11.804.509	13.689.668	13.917.201	14.911.354
Total Pasivo	9.183.749	14.856.366	21.106.896	29.499.574	51.966.805	30.384.501	34.478.950
Total Patrimonio	18.300.692	29.271.047	44.126.936	53.799.895	53.576.687	59.937.383	47.688.585
Estado de Resultados							
Producción Neta de Anulación	32.777.909	45.454.025	58.677.309	69.515.362	59.382.599	79.143.219	62.829.315
Producción Neta de Reaseguro	23.918.273	33.750.593	45.271.849	53.186.813	46.055.994	61.745.013	50.247.662
Costos de Producción	1.085.765	745.866	1.047.224	1.399.566	3.300.058	4.931.755	5.398.953
Siniestros y Rentas	5.891.104	9.232.111	17.094.184	22.429.950	11.050.940	16.015.489	10.234.243
Reembolso de Siniestros	2.133.301	5.043.314	8.434.803	13.036.854	6.425.462	8.631.194	5.238.092
Resultado Técnico Bruto	15.006.108	20.447.609	23.466.125	27.808.518	29.409.530	38.391.699	32.950.745
Resultado técnico neto de reaseguro	17.404.380	25.975.751	32.564.767	41.782.239	37.017.990	48.535.902	39.110.954
Gastos administrativos (neto)	3.984.311	13.315.394	15.920.105	14.806.073	11.244.065	14.874.577	10.150.718
Resultado operacional	13.420.069	12.660.357	16.644.662	26.976.166	25.773.925	33.661.325	28.960.236
Productos de Inversión	854.464	1.813.050	2.307.802	3.039.599	1.932.584	2.782.925	3.397.756
Costos de Inversión	161.229	397.918	269.254	281.259	802.565	1.154.233	590.860
Resultado de Inversiones	693.235,00	1415132,00	2.038.548	2.758.340	1.130.019	1.628.692	2.806.896
Resultado Financiero	14.113.304	14.075.489	18.683.210	29.734.506	26.903.944	35.290.617	31.767.132
Resultado del período o gestión	12.393.799	10.970.355	14.855.889	23.043.259	20.515.640	26.876.336	24.917.503
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Producción Neta de Anulación	32.777.909	45.454.025	58.677.309	69.515.362	77.421.481	79.143.219	82.589.935
Producción Neta de Reaseguro	23.918.273	33.750.593	45.271.849	53.186.813	59.727.341	61.745.013	50.247.662
Costos de Producción	1.085.765	745.866	1.047.224	1.399.566	3.712.583	4.931.755	7.030.650
Siniestros y Rentas	5.891.104	9.232.111	17.094.184	22.429.950	17.574.803	16.015.489	15.198.792
Reembolso de Siniestros	2.133.301	5.043.314	8.434.803	13.036.854	10.503.646	8.631.194	7.443.824
Resultado Técnico Bruto	15.006.108	20.447.609	23.466.125	27.808.518	35.825.081	38.391.699	41.932.914
Resultado técnico neto de reaseguro	17.404.380	25.975.751	32.564.767	41.782.239	47.754.045	48.535.902	50.628.866
Gastos administrativos (neto)	3.984.311	13.315.394	15.920.105	14.806.073	14.908.017	14.874.577	13.781.230
Resultado operacional	13.420.069	12.660.357	16.644.662	26.976.166	32.846.028	33.661.325	36.847.636
Productos de Inversión	854.464	1.813.050	2.307.802	3.039.599	2.560.915	2.782.925	4.248.927
Costos de Inversión	161.229	397.918	269.254	281.259	833.333	1.154.233	942.598
Resultado de Inversiones	693.235,00	1415132,00	2.038.548	2.758.340	1.727.582	1.628.692	3.305.569
Resultado Financiero	14.113.304	14.075.489	18.683.210	29.734.506	34.573.610	35.290.617	40.153.205
Resultado del período o gestión	12.393.799	10.970.355	14.855.889	23.043.259	26.525.871	26.876.336	31.278.199
Política de Reaseguro							
Prima Retenida/Total Prima	72,97%	74,25%	77,15%	76,51%	77,56%	78,02%	79,97%
Prima Reasegurada por Contratos/Total Prima	27,03%	25,75%	22,85%	23,49%	22,44%	21,98%	20,03%
Prima Reasegurada Facultativamente/Total Prima	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Composición de Activos							
Créditos / Activos	3,31%	1,61%	1,46%	11,82%	2,09%	2,93%	7,58%
Inversiones / Activos	82,22%	83,10%	77,65%	70,19%	65,63%	67,28%	72,38%
Inmuebles + Bienes Muebles de Uso + Otros/Activos	3,77%	2,34%	1,26%	1,31%	0,87%	1,51%	1,16%
Disponibilidades / Activos	10,70%	12,94%	19,62%	16,68%	31,41%	28,27%	18,88%
Indicadores de Resultados							
Resultado de la Estructura Técnica/Primas y Recargos Netos	72,77%	76,96%	71,93%	78,56%	79,95%	78,61%	76,78%
Resultado de la Estructura Financiera/Primas y Recargos Netos	59,01%	41,70%	41,27%	55,91%	57,89%	57,15%	60,90%
Resultado de la Estructura Técnica por Ramos/Primas y Recargos							
Resultado del Ejercicio/Primas y Recargos Netos	51,82%	32,50%	32,81%	43,33%	44,41%	43,53%	47,44%
Rentabilidad							
Resultado de la Estructura Técnica/Activos	63,32%	58,75%	49,92%	50,16%	45,25%	53,74%	61,62%
Resultado de la Estructura Financiera/Activos	51,35%	31,83%	28,64%	35,70%	32,76%	39,07%	48,87%
Resultado del Ejercicio/Activos (ROA)	45,09%	24,81%	22,77%	27,66%	25,13%	29,76%	38,07%
Resultado de la Estructura Técnica/Patrimonio Neto	95,10%	88,74%	77,80%	77,66%	89,13%	80,98%	106,17%
Resultado de la Estructura Financiera/Patrimonio Neto	77,12%	48,09%	42,34%	55,27%	64,53%	58,88%	84,20%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	67,72%	37,48%	33,67%	42,83%	49,51%	44,84%	65,59%
Resultado de la Estructura Técnica/(Patrimonio Neto + Reservas)	77,99%	70,95%	59,07%	62,97%	69,79%	64,80%	78,73%
Indicadores de Apalancamiento							
Deudas/(Patrimonio Neto + Reservas)	0,11	0,08	0,09	0,12	0,42	0,06	0,14
Deudas/Patrimonio Neto	0,14	0,10	0,11	0,15	0,53	0,08	0,19
Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto + Reservas	1,47	1,24	1,06	1,05	1,13	1,06	1,28
Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto	1,79	1,55	1,33	1,29	1,45	1,32	1,73
Pasivos/Patrimonio Neto	0,50	0,51	0,48	0,55	0,97	0,51	0,72
Indicadores de Siniestralidad							
Siniestros y Gastos de Liquidación/Primas y Recargos Netos	24,63%	27,35%	37,76%	42,17%	23,99%	25,94%	20,37%
Siniestros Netos/Primas y Recargos Netos	15,71%	12,41%	19,13%	17,66%	10,04%	11,96%	9,94%
Siniestros Pendientes/Deudas			0,08%	0,10%	0,07%	0,53%	0,48%
Reserva de Siniestros Pendientes/Siniestros Pendientes			2.506,92	1.452,12	708,78	566,66	346,40
Siniestros Ocurredos y no Reportados/Deudas			0,00%	260,29%	501,34%	1005,45%	245,20%
Indicadores de Capitalización							
Excedente de capital mínimo exigido por el órgano regulador	3.076.700,00	3.548.085,00	3.864.605,00	4.105.236,95	3.728.571,50	3.690.498,50	3.771.686,60
Patrimonio Neto/Activos	66,59%	66,20%	67,64%	64,59%	50,76%	66,36%	58,04%
Margen de Solvencia/Patrimonio neto	43,30%	25,46%	16,42%	15,80%	0,00%	16,16%	23,04%
Margen de Solvencia/Patrimonio técnico	43,30%	29,05%	25,32%	25,58%	25,36%	25,09%	29,98%
Cobertura							
Indicador de cobertura	993%	1322%	1486%	819%	1172%	1587%	719%
Indicador Financiero 1	1030%	1434%	181%	894%	1351%	1963%	860%
Indicador Financiero 2	393%	412%	441%	351%	457%	446%	296%
Indicadores de Eficiencia							
Gastos de producción y explotación (Técnica)/primas y recargos netos	4,54%	2,21%	2,31%	2,63%	6,22%	7,99%	10,66%
Gastos de producción y explotación totales/Primas y recargos netos más rentas	4,54%	2,21%	2,31%	2,63%	6,22%	7,99%	10,66%
Indicadores de Crecimiento							
Crecimiento en Patrimonio neto + reservas/Crecimiento en deudas	11,17	27,11	9,87	3,35	0,37	(2,35)	0,21
Crecimiento en patrimonio neto/Crecimiento en deudas	8,40	20,80	7,92	2,88	0,21	-1,69	0,30
Calificación de Riesgo de la Liquidez de la Cartera de Inversiones							
Liquidez a menos de un año	4,36	5,79	6,69	3,13	9,47	8,78	2,42



ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

ACTA

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

En la ciudad de La Paz, Bolivia a horas 16:01 del día miércoles, 6 de marzo de 2019, se reunieron los señores accionistas de la sociedad **CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES** (en adelante simplemente **CREDISEGURO**), 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 Alarcón Caba; **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**, representado por el señor Sergio Martin Tapia Bernal, y el señor **Christian Hausherr Ariñez**, y la concurrencia de las señoras: Sara Huaman Morillo, Síndico de la Sociedad y la señora Coty Krsul Andrade, Directora de la Sociedad se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO**.

Por decisión de los accionistas presentes, actuó como Presidente de la Junta el señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, representante del accionista Inversiones Credicorp Bolivia S.A., y como Secretario el señor Christian Hausherr Ariñez.

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	5.715	51.95 %
PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Sergio M. Tapia Bernal	5.280	48.00 %
Christian Hausherr Ariñez	-	5	0.05 %
Total		11.000	100.00 %

La 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 presente y 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 cumple su séptimo año de funcionamiento alcanzando una utilidad neta en normas internacionales de USD 4,785 M, incrementando en USD 858 M la utilidad de la gestión anterior. El rendimiento sobre el patrimonio de 2018 es de 67.8%. La Producción alcanzó USD 12,468 M que representa un crecimiento del 8% respecto de la gestión anterior.

Por otro lado, las Reservas técnicas de siniestros disminuyeron de USD 308 M (2017) a USD 297 M (2018) y Siniestralidad del 2018 cerró en USD 2,865 M siendo superior a la cifra pagada el 2017 (USD 2,335 M) en 23% reembolso por el reaseguro por siniestros pagados cerró en USD 1,676 M (33% superior al 2017).

Los gastos administrativos pasaron de USD 1,163 M (2017) a USD 945 M (2018), y los Ingresos por inversiones cerraron en USD 254 M, mostrando un aumento de USD 7 M (3%) respecto de la gestión anterior.

El IUE del 2018 alcanzó USD 1,193 M, monto inferior en 12% respecto de la gestión 2017.

El Activo USD 13,3 MM, monto similar a USD 13,3 MM que se tenía al cierre de la gestión 2017 y el Pasivo alcanzó US\$ 4,8 MM, que representa un incremento de 8% con respecto a 2017.

El Patrimonio neto US\$ 8,5MM con una disminución del 4% respecto 2017.

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 al 31 de diciembre de 2018.

2. Informe del Síndico

A continuación, se presentó la señora Sara Huaman Morillo, Síndico de CREDISEGURO 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 al 31 de diciembre de 2018, elaborado por los Auditores Externos, la firma Ernst & Young Ltda.

El Informe indica que los estados financieros, la situación patrimonial y financiera de Crediseguro S.A. Seguros Personales, 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. 33,274,542.48 para lo cual mostró el cuadro de composición

del patrimonio, el cual se resume en:

En relación a los resultados de la gestión 2018 correspondientes a Bs 33,274,542.48, el Directorio propone destinar el 99.999722% a la distribución de dividendos que equivale a Bs 33,274,450.00, de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la sociedad y el resto se trasladará a resultados acumulados.

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES	
Patrimonio al 31.12.2018	
Capital Social	11,000,000.00
Reserva Legal	5,617,103.00
Resultado de Gestiones Anteriores	6,153,979.47
Utilidad de la Gestión 2018	33,274,542.48
TOTAL PATRIMONIO	56,045,624.95

Por lo cual, el monto a distribuir corresponde a Bs 3,024.95 por acción, de un total de 11,000 acciones, de acuerdo a lo siguiente:

En cuanto a la constitución de reserva legal, el Secretario explicó que al haber alcanzado ya la mitad del capital pagado en la constitución de esta reserva de acuerdo a lo dispuesto por el Código de Comercio y los Estatutos Sociales, ya no es necesario destinar un monto de las utilidades a este fin.

	Bs
Resultados acumulados (0.000278%)	92.48
Dividendos (99.999722%)	33,274,450.00
Total Utilidades 2018	33,274,542.48

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio respecto al Tratamiento de Utilidades de la gestión 2018, delegando al Gerente General 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, delegando a la Gerencia General la formalización de la contratación, así como la determinación de honorarios y ejercicios a ser auditados, 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 ratificar al Directorio, por lo cual el mismo quedará 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 US\$ 200 por mes a favor del Síndico y una remuneración de US\$. 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 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 16:50 horas del día, miércoles, 6 de marzo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas dio por concluida la Sesión.



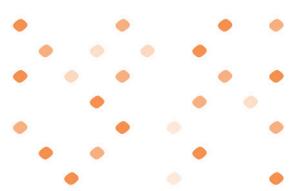
MARCELO RODOLFO A. ALARCÓN CABA
Representante del Accionista Inversio-
nes Credicorp Bolivia S.A.



SERGIO MARTÍN TAPIA BERNAL
Representante del Accionista Pacífico
Compañía de Seguros y Reaseguros



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ
Accionista y Secretario



**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 Personales 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. 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 Personales	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
Activo		
Disponible – BCP	5.437.655	3.783.813
Inversiones DPF – BCP	4.031.478	-
Deudores reaseguros cedidos – EPV	37.979	1.120.090
	<u>9.507.112</u>	<u>4.903.903</u>
Pasivo		
Reaseguros cedidos – EPV	1.149.676	1.834.244
	<u>1.149.676</u>	<u>1.834.244</u>
Ingresos		
Ingreso por alquiler al BCP	696.348	357.257
Siniestros reembolsados reaseguro – EPV	1.815.008	6.338.373
Producto cesiones reaseguro - EPV	1.451.424	-
	<u>3.962.780</u>	<u>6.695.630</u>
Gastos		
Primas cedidas – EPV	5.805.393	12.392.551
Servicios – BCP	150.399	150.399
Servicios - ICBSA	-	104.700
Alquiler – BCP	105.040	114.589
Comisiones bancarias – BCP	163.136	117.743
Comisión de cobranza – BCP	6.242.019	5.851.463
Comisión – CBA	120.742	123.787
	<u>12.586.729</u>	<u>18.855.232</u>

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 Personales, 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 Seguros. Crediseguro S.A. Seguros Personales

 **Crediseguro** 
Seguros Personales