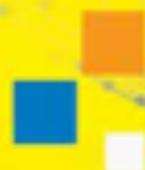




somos diversos
somos **unión**

Memoria Anual 2016

 **UNIVida** S.A.
Seguros y Reaseguros Personales

MEMORIA 2016

MACHETEROS DEL BENI

La belleza de la mujer de la zona amazónica de Bolivia, se expresa a través de la fusión de naturaleza y costumbres del lugar.

Las exuberantes plumas de colores brillantes entre azul, rojo y amarillo anuncian la riqueza de la fauna y el atuendo ligero de algodón hilado avisan el clima cálido como el cálido trato de su buena gente.



Página

- 5 Misión Visión
- 6 Carta del Presidente
- 8 Directorio
- 10 Planta Ejecutiva
- 14 Informe Económico
- 18 Informe Financiero
- 24 Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2017
- 39 Información de Reaseguros
- 41 Carta del Síndico
- 43 Resumen de Informe de Calificación de Riesgo
- 48 Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas
- 54 Detalle de Sucursales, Agencias u Oficinas
- 56 Anexos

Índice

► MISIÓN

Democratizar el acceso a los seguros, contribuyendo al desarrollo económico y social del país.

► VISIÓN

Ser la Empresa de Seguros líder del mercado, sólida, transparente, accesible y rentable para el vivir bien de bolivianas y bolivianos.

1

Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

En mi condición de Presidente del Directorio de Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A., presento para su consideración la Memoria Anual que contiene los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 e información adicional sobre el ejercicio de la gestión:

El 19 de noviembre de 2015, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) emitió la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1215-2015, autorizando el funcionamiento de la entidad aseguradora Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A.

Contando con la autorización de funcionamiento, prosiguieron las actividades para la implementación y arranque de la Empresa, cuyo lanzamiento público se llevó a cabo en el mes de febrero de 2016, generando expectativa en toda la sociedad boliviana respecto al impacto de la primera entidad estatal de seguros en el sector asegurador boliviano.

Durante la Gestión 2016, UNIVida S.A. ofreció seguros en los ramos de vida individual corto plazo, accidentes personales, rentas y desgravamen hipotecario, destacándose la comercialización de un seguro de vida individual desde los Bs40 anuales, siendo un producto totalmente accesible para bolivianas y bolivianos, cumpliéndose así, la misión de UNIVida S.A. de democratizar el acceso a seguros de la población boliviana.

El 28 de septiembre de 2016, se emitió el Decreto Supremo N° 2920, mediante el cual se asignó, a UNIVida S.A. como la Entidad Pública de Seguros, la tarea de administrar y comercializar el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) a partir de la Gestión 2017. Ante esta situación, se desarrolló y ejecutó un plan de trabajo que incluyó la conformación de una Asociación Accidental con empresas aseguradoras privadas, para encarar el proyecto que se denominó el "SOAT del Siglo XXI". Dicho proyecto contó como innovación, la implementación de una roseta electrónica, que tiene incorporados dos tipos de tecnología que permiten la captura y lectura de

información vía antenas especiales y mediante teléfonos inteligentes. El lanzamiento público del "SOAT del Siglo XXI" se efectuó a finales de noviembre de 2016, iniciándose la comercialización del SOAT a mediados de diciembre.

Lamentablemente, por motivos de fuerza mayor, ajenos totalmente a la voluntad y control de UNIVida S.A., se presentaron dificultades en la provisión de las rosetas electrónicas, a causa de incumplimientos por parte de la empresa proveedora contratada para el efecto. A pesar de ello, se lograron comercializar más de 400.000 seguros SOAT antes del cierre de la Gestión 2016, cifra

que constituye un logro en cuanto a la comercialización histórica del SOAT.

La Gestión 2016 constituyó el año de arranque de UNIVida S.A., se enfrentaron dificultades y se alcanzaron éxitos, todos los cuales se deben al firme compromiso del Directorio, Gerencia General, Gerencias Nacionales, Subgerentes y demás funcionarios, a quienes tengo el grato honor de agradecer por el esfuerzo, compromiso y dedicación que se desplegaron durante el primer año de la Entidad Pública de Seguros.

Atentamente,



Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



2 Nómina de Directores y Síndicos

- ▶ **Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert**
DIRECTOR TITULAR
- ▶ **Oscar Rolando Claros Bustillo**
DIRECTOR TITULAR
- ▶ **Felima Gabriela Mendoza Gumiel**
DIRECTORA TITULAR

- ▶ **Carlos Alfredo Tórrez Bravo**
DIRECTOR TITULAR
- ▶ **Eduardo Pardo**
DIRECTOR TITULAR
- ▶ **Norma Ancelma Quisbert Mayta**
DIRECTORA SUPLENTE

- ▶ **Luis Hugo Mendizabal Catacora**
SÍNDICO TITULAR
- ▶ **Pedro Aillón Salamanca**
SÍNDICO SUPLENTE
- ▶ **Roberto Alfredo Ewel Palenque**
GERENTE GENERAL



3 Directorio, Síndico y Ejecutivos UNIVida S.A. 2016



▶ **Roberto Alfredo Ewel Palenque**
Gerente General



▶ **Jaime Rodrigo Bravo Sandoval**
Gerente Nacional de Inversiones



▶ **José Luis Vera Auza**
Gerente Nacional de Operaciones, Administración y Finanzas



▶ **Luis Darío Soraide Jiménez**
Gerente Nacional Técnico

3.1 Nómina del Directorio y Principales Ejecutivos

DIRECTORIO	
Presidente	Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert
Primer Vicepresidente	Oscar Rolando Claros Bustillo
Segundo Vicepresidente	Felima Gabriela Mendoza Gumiel
Director Titular	Eduardo Pardo
Director Titular	Carlos Alfredo Torrez Bravo
Director Suplente	Norma Anselma Quisbert Mayta
SÍNDICO	
Síndico Titular	Luis Hugo Mendizabal Catacora
Síndico Suplente	Pedro Aillón Salamanca
EJECUTIVOS	
Gerente General	Roberto Alfredo Ewel Palenque
Gerente Nacional de Inversiones	Jaime Rodrigo Bravo Sandoval
Gerente Nacional de Operaciones Administración y Finanzas	José Luis Vera Auza
Gerente Nacional Técnico	Luis Darío Soraide Jiménez

3.2 Nómina de aquellos accionistas poseedores del 1 % o más del capital social

Accionistas	No. de Acciones	Aporte Capital Bs	Porcentaje de Participación
Banco Unión S.A.	41.158	41.158.000	99,9951 %
SAFI Unión S.A.	1	1.000	0,0024 %
Valores Unión S.A.	1	1.000	0,0024 %
Total	41.160	41.160.000	100,00 %

Informe de gestión 2016

Los Bajones

Son una de las particularidades de la cultura moxeña. Los taítas del cabildo indígena se han preocupado por conservar su tradición, ahora brillan como una joya y son la capital folclórica de Beni.

El Bajón o zampoña gigante es elaborado de hoja tierna de palmera Cusi.

(Edgardo Caballero) 2014.



4 Informe Económico

4.1 Contexto Macroeconómico

Las expectativas respecto de la economía mundial a inicios de la gestión 2016, eran muy poco alentadoras y la mayoría de los analistas presentaban proyecciones en las que la recesión se acentuaría, hecho que provocó la detonación de todas las alarmas que, sumadas a los deficientes datos macroeconómicos de China y el desplome del precio del petróleo, generaron miedo en las principales economías capitalistas. Sin embargo, se observó una serie de acontecimientos que, si bien no presentaron grandes resultados, alejaron la previsión de la realidad durante la pasada gestión, este hecho se observó a escala mundial, pero sobre todo en algunos países en los que tanto el FMI como el BM habían anunciado expectativas de crecimiento bastante más bajas de las reales.

i. Mundial

La economía mundial se expandió solamente en un 2.2% en 2016, la menor tasa de crecimiento desde la Gran Recesión de 2009. Entre los factores que afectaron el desempeño de la economía mundial se pueden mencionar el débil ritmo de la inversión, la disminución en el crecimiento del comercio internacional, el lento crecimiento de la productividad y los elevados niveles de deuda. Asimismo, los bajos precios de las materias primas han exacerbado estos problemas en muchos países exportadores de estos bienes desde mediados de 2014, mientras que los conflictos y las tensiones geopolíticas continúan afectando las perspectivas económicas en varias regiones

Desde el 2015, muchos países también experimentaron fuertes caídas de la inversión en la industria extractiva del petróleo, aunque también es evidente que estas caídas son mayormente cíclicas y no muestran un significativo progreso estructural hacia una economía menos intensiva en los combustibles fósiles.

El precio del barril de petróleo BRENT cerró el 2016 con una cotización de USD56.75 siendo que a principios del año llegó a un precio mínimo de USD27.10. El barril de petróleo WTI cerró su cotización en USD53.77. Un hecho relevante es que los miembros de la OPEP alcanzaron un acuerdo para recortar la producción de crudo y aliviar el exceso de oferta que ha mantenido los precios bajos en los dos últimos años.

Respecto al precio de otros *commodities*; el oro cerró el 2016 con un precio de USD1,158.09 la Onza Troy, la plata con un precio de USD16.21 la Onza Troy y la soya con un precio de USD370.80 por tonelada métrica.

ii. Nacional

Una vez más y por cuarto año en lo que va del período 2006-2016, Bolivia fue líder en crecimiento en la región, presentando indicadores macroeconómicos que reflejan el buen resultado de las políticas anticíclicas aplicadas por el Gobierno.

La inflación en el país cerró la gestión 2016 con 4.00%, siendo ésta superior a la registrada a la inflación del 2015 que fue de 2.95%, pero dentro de lo previsto en la planificación anual.

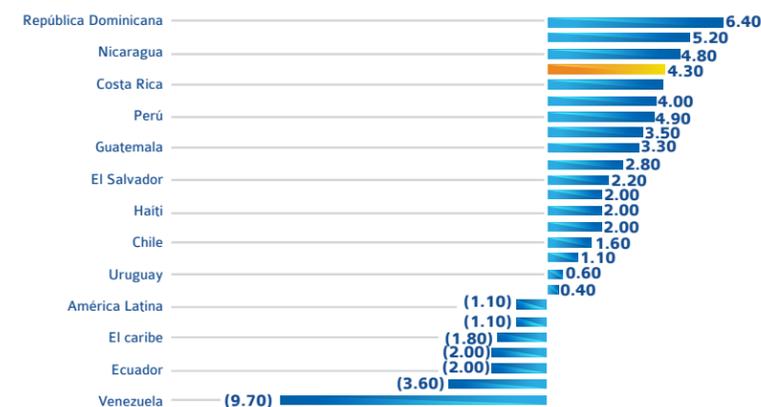
Las Reservas Internacionales Netas (RIN) al 31 de diciembre de 2016 fueron de USD10,081 MM. Las RIN presentaron una disminución de USD5,000 MM en los últimos dos años, debido a la disminución del precio de las materias primas y la desaceleración de la economía china. Pese a este hecho, se pudo observar crecimiento en diez de los sectores que aportan a la economía.

Durante el 2016, los 5 principales mercados destinatarios de las exportaciones bolivianas fueron: Brasil (19%), Estados Unidos (14%), Argentina (11%), Colombia (9%) y China (7%), concentrando éstos el 60% (USD4.313 millones) de las exportaciones globales.

Entre la gestión 2015 y 2016, el IDH descendió en USD720 MM, debido a la baja del precio del petróleo.

En cuanto al PIB, el país llegó a USD33,651 MM, con un crecimiento de 4.30% que, como se mencionó al inicio del análisis, vuelve a poner al país como líder en crecimiento en la región y tercero en América Latina y el Caribe.

***América Latina y el Caribe: Crecimiento del PIB real (En porcentaje)**

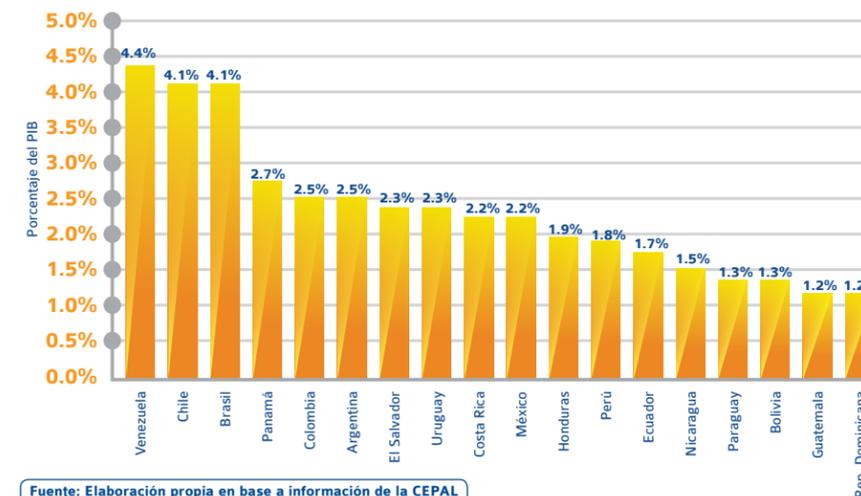


Fuente: CEPAL e INE *Datos estimados

4.2 Situación del Mercado de Seguros

Pese al crecimiento económico de la región latinoamericana registrado hasta el 2014 (y del mercado asegurador en esta región), la incidencia del continente en la industria aseguradora mundial, sigue siendo marginal y no pasa del 5% de la producción mundial. Sin embargo, todavía es un foco de interés para las grandes compañías de seguro internacionales que participan de estos mercados. El índice de penetración de seguros en Latinoamérica tuvo el siguiente comportamiento.

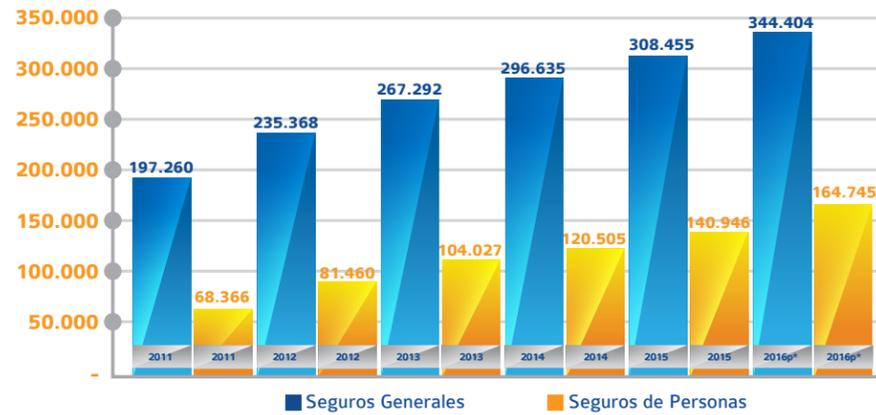
Índice de Penetración de Seguros en Latinoamérica Primas/PIB (2014)



Fuente: Elaboración propia en base a información de la CEPAL

El crecimiento del mercado de los Seguros Generales en Bolivia, tendría un crecimiento del 12% 2016 respecto a diciembre 2015; en cuanto las empresas de Seguros de Personas, el crecimiento sería de 17% en 2016 respecto a diciembre 2015, esto en base a una proyección lineal con datos oficiales al mes de noviembre de 2016.

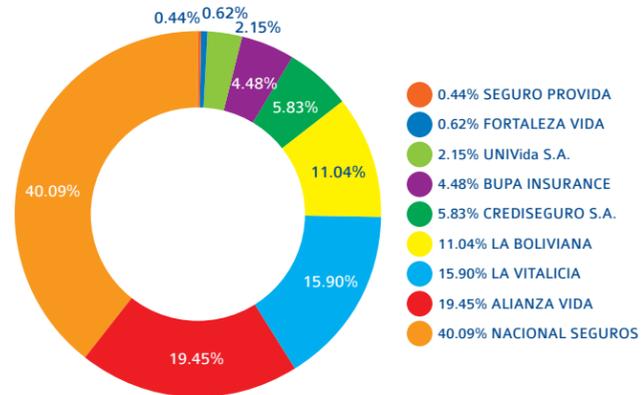
Crecimiento Mercado de Seguros (en miles de USD)



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS *p: Proyección lineal con datos a noviembre de 2016

En cuanto a la participación del Mercado de Seguros Personales en Bolivia, a noviembre 2016 se observa, que Nacional Vida tiene el mayor porcentaje de participación con un 40%, seguida de Alianza Vida con un 19% y La Vitalicia con un 16% de participación del Mercado de Seguros Personales, a esa fecha la participación de UNIVida S.A. fue de 2.15% que podría incrementarse considerablemente, con la producción de la Empresa a diciembre de 2016.

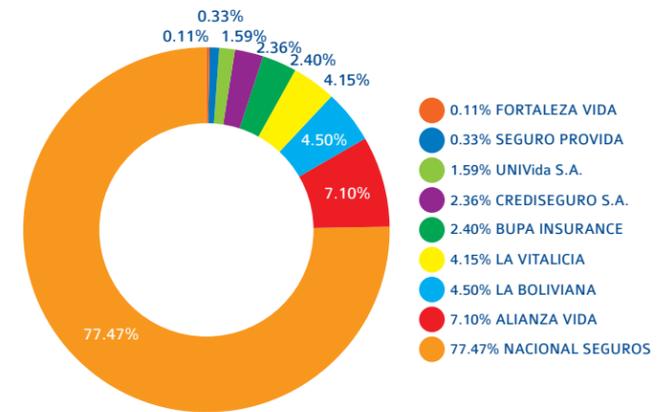
Mercado de Compañías de Seguros de Personas Noviembre 2016



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la APS

Respecto a la información de Sinistros, a noviembre 2016 el mayor porcentaje lo tiene Nacional Seguros con un 78%, Alianza Vida con un 7%, seguido de la Boliviana Ciacruz con un 5%, y La Vitalicia con un 4%.

Participación de Sinistros en el Mercado de Seguros Noviembre 2016



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la APS

5 Informe Financiero

5.1 Margen de Solvencia

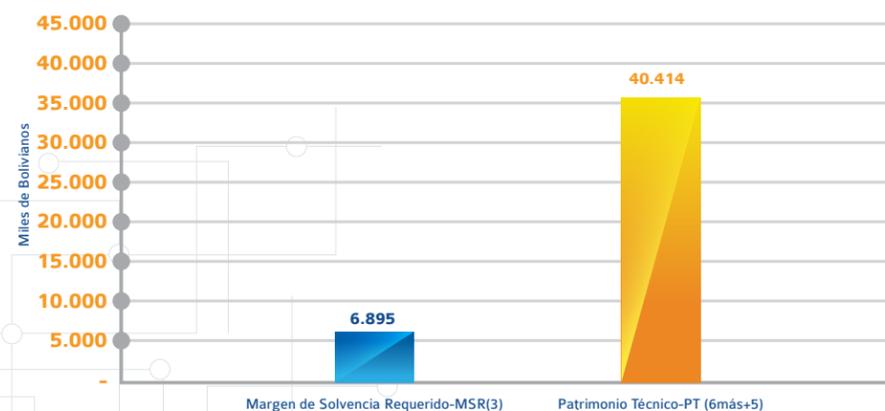
De manera similar a la establecida para los seguros en general, las compañías que operan seguros de personas, deben garantizar la tenencia de activos superiores a los pasivos que son representados por las reservas y las provisiones, es decir que deben mantener activos superiores y distintos a los emergentes del propio contrato de seguro (solvencia estática).

Además, esta diferencia positiva entre activos y pasivos debe representarse en un rango que permita que la compañía, ante una eventualidad técnico-operativa futura (solvencia dinámica), pueda responder a los asegurados por las indemnizaciones comprometidas, en esa misma medida debería responder ante una posible liquidación y transferencia de obligaciones.

El Margen de Solvencia debe ser entendido como una exigencia de carácter legal, que se impone al operador por la gestión de recursos que pertenecen a sus clientes.

CUADRO RESUMEN DEL MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO TÉCNICO SEGUROS DE PERSONAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 (Expresado en Bolivianos)	
MARGEN DE SOLVENCIA	
MARGEN DE SOLVENCIA CALCULADO - MSC (1) BASE PRIMAS	3.191.062
MARGEN DE SOLVENCIA CALCULADO - MSC (1) BASE SINIESTROS	4.983.337
MARGEN DE SOLVENCIA MÍNIMO - MSM (2) capital mínimo requerido	6.894.763
MARGEN DE SOLVENCIA REQUERIDO - MSR (3) importe mayor entre MSC y MSM	6.894.763
PATRIMONIO TÉCNICO	
Patrimonio Técnico Primario Computable (4)	40.414.457
Patrimonio Técnico Secundario Computable (5)	0
PATRIMONIO TÉCNICO - PT (6=4+5)	40.414.457
DIFERENCIA (PT-MSR)	33.519.694

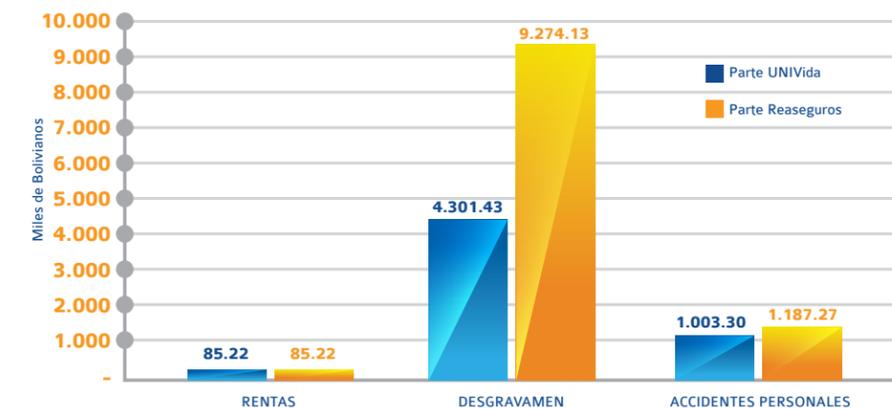
Margen de Solvencia y Patrimonio Técnico



5.2 Pago de Siniestros: Siniestros pagados por Ramos

RAMO	PARTE UNIVIDA	PARTE REASEGURO
RENTAS	85.221,18	85.221,24
DESGRAVAMEN	4.301.425,99	9.274.132,23
ACCIDENTES PERSONALES	1.003.302,90	1.187.268,52

Siniestros Pagados por Ramos en miles de Bs



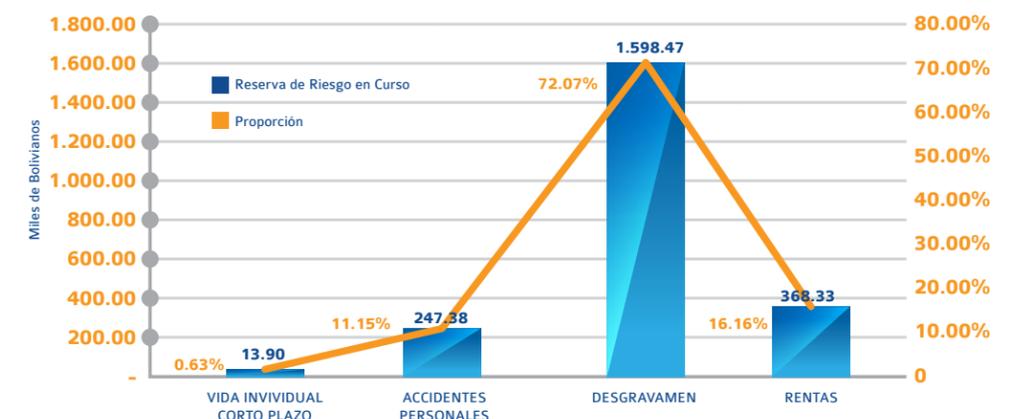
5.3 Reservas Técnicas:

Reservas Técnicas de Seguros por Ramos

Las Reservas Técnicas corresponden a los valores de pasivos emergentes por las operaciones de seguro que las entidades se encuentran obligadas a constituir y mantener permanentemente mediante procedimientos de cálculos definidos mediante normativa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

RAMO	RESERVA DE RIESGOS EN CURSO	PROPORCIÓN
VIDA INDIVIDUAL CORTO PLAZO	13.902,65	0,63%
ACCIDENTES PERSONALES	247.384,76	11,15%
DESGRAVAMEN	1.598.474,88	72,07%
RENTAS	358.333,73	16,16%

Reservas de Riesgo en Curso por Ramos

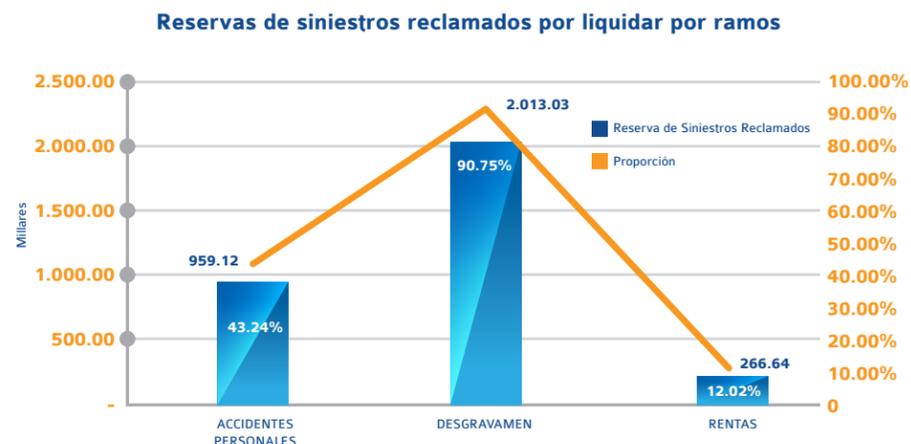


Reservas Técnicas de Siniestros por Ramos



Reservas de siniestros reclamados por liquidar por ramos

RAMO	RESERVA DE SINIESTROS RECLAMADOS	PROPORCIÓN
ACCIDENTES PERSONALES	959.119,47	43,24%
DESGRAVAMEN	2.013.028,61	90,75%
RENTAS	266.642,92	12,02%



5.4 Inversiones Admisibles

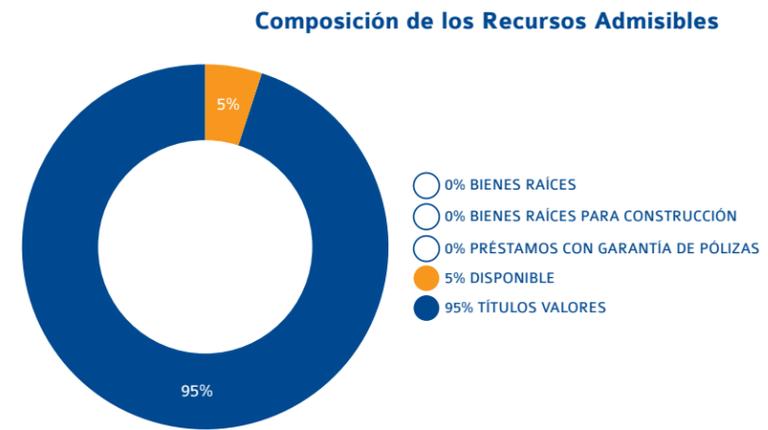
UNIVida S.A. mantiene un portafolio de inversiones que busca de forma permanente y diligente, un adecuado equilibrio entre rentabilidad, liquidez y seguridad de las inversiones de la Empresa, de acuerdo a las mejores prácticas de mercado, siguiendo en todo momento la legislación vigente y los valores y principios de la Empresa.

Al 31 de diciembre de 2016, se tuvo los siguientes datos respecto a los recursos para inversión, según lo establecido en la Ley 1883 (De Seguros):

Recursos Admisibles (expresado en miles de Bolivianos)	
Títulos Valores	42.065
Bienes Raíces	-
Disponibilidades	2.057
Bienes Raíces para Construcción	-
Préstamos con Garantía de Pólizas	-
Total	44.122

El monto requerido para recursos de inversión admisibles fue de Bs41,1 millones y la Empresa presentó inversiones admisibles por Bs44,1 millones que representan un cumplimiento de 107.24% del monto requerido.

La distribución de los recursos de inversión admisibles estuvo dada de la siguiente forma:



Estados Financieros 2016

EL ARCÁNGEL MIGUEL
De entre las llamas de fuego y humos del inframundo se levanta el Arcángel Miguel que aparece como figura principal en la Danza de la Diablada que representa una batalla mitológica entre el bien y el mal. Con espada y escudo en cada mano y saltos sincronizados se enfrenta a las huestes del mal.



6 Estados Financieros

6.1 Dictamen de Auditoría Externa Al 31 de diciembre de 2016 y 2015



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guaporó 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Accionistas y Directores de
Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.

Hemos auditado los balances generales de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de fondos por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y el período comprendido entre el 19 de noviembre (fecha de autorización para el inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2015, así como las notas 1 a 26 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Excepto por lo que se describe en el siguiente párrafo, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el "Alcance mínimo para la realización de auditorías externas para compañías de Seguros y Reaseguros", emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

Tal como se menciona en las notas 14 y 25 a los estados financieros, el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, en fecha 29 de diciembre de 2016, emitió el Decreto Supremo N° 3037, mediante el cual se amplía la vigencia del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) 2016 hasta el 28 de febrero de 2017 y se establece que las Aseguradoras que otorgaron cobertura en la gestión 2016, serán compensadas económicamente por la Entidad Pública de Seguros "UNIVIDA S.A.", sin que a la fecha de este informe se haya regulado el tratamiento operativo y contable de la referida disposición. En cumplimiento del mencionado Decreto se firmaron los respectivos contratos con las Aseguradoras: Credinform Internacional S.A. de Seguros y Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. EMA. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad canceló parcialmente sus obligaciones a dichas Aseguradoras, con cargo a la cuenta Primas Diferidas, hasta que concluya el proceso de comercialización y posterior conciliación de saldos por la venta de la cobertura del SOAT correspondiente a la gestión 2017. Al no contar la Sociedad con la evidencia de la conciliación por la venta del SOAT-2017, no nos ha sido posible satisfacernos, por otros procedimientos de auditoría, de la integridad y exactitud del saldo de la cuenta "Primas Diferidas, cuyo saldo contable al 31 de diciembre de 2016 es de Bs 23.795.660.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse requerido si nos hubiera sido posible examinar la evidencia con relación a lo que se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y sus flujos de fondos por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y el período comprendido entre el 19 de noviembre (fecha de autorización para el inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

KPMG S.R.L.

Lic. Aud. Gloria Auza C. (Socio)
Reg. N° CAUB-0063

La Paz, 3 de febrero de 2017

Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.

6.2 Balance General

al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

	Nota	2016	2015
		Bs	Bs
1 ACTIVO			
101 DISPONIBLE	4	5.554.829	21.922.617
102 EXIGIBLE TECNICO	5	3.868.588	-
103 EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	6	4.236.901	123.398
104 INVERSIONES	7	78.608.744	17.430.323
105 BIENES DE USO	8	1.780.878	599.073
107 TRANSITORIO	9	13.266	-
108 DIFERIDO	10	636.762	770.368
TOTAL ACTIVO		94.699.968	40.845.779
6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601 CUENTAS DE CONTROL	16	22.649.921.284	-
609 DEUDORAS POR CONTRA	16	45.332.304.959	41.160.000
		67.982.226.243	41.160.000
2 PASIVO			
202 OBLIGACIONES TECNICAS	11	10.352.862	-
203 OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	12	626.592	385.487
204 RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	13	2.218.096	-
205 RESERVAS TECNICAS SINIESTROS	13	3.787.872	-
208 DIFERIDO	14	37.021.030	45.835
TOTAL PASIVO		54.006.452	431.322
3 PATRIMONIO			
301 CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	18	41.160.000	41.160.000
307 RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES		(745.543)	-
308 RESULTADO DEL EJERCICIO		279.059	(745.543)
TOTAL PATRIMONIO		40.693.516	40.414.457
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		94.699.968	40.845.779
7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701 CUENTAS DE CONTROL	16	45.332.304.959	41.160.000
709 ACREEDORAS POR CONTRA	16	22.649.921.284	-
		67.982.226.243	41.160.000

Las notas 1 a la 25 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Favio Balderrama Pizarroso
Jefe Nacional de Contabilidad
Mat CAULP 6535 - CAUB/17782

Roberto Ewel Palendue
Gerente General

Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A.

6.3 Estado de Resultados

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

	Nota	2016		2015	
		Parcial	Total	Parcial	Total
		Bs	Bs	Bs	Bs
401 PRODUCCIÓN			55.098.270		-
501 ANULACION PRODUCCIÓN			(26.978)		-
PRODUCCION NETA DE ANULACIÓN			55.071.292		-
507 PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	(11.915.440)				-
407 ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	13.489	(11.901.951)			-
PRODUCCION NETA DE REASEGURO			43.169.341		-
508 CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	(6.363.061)				-
408 LIBERACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	4.144.966	(2.218.095)			-
PRIMAS DEVENGADAS			40.951.246		-
509 COSTOS DE PRODUCCIÓN	(7.531.289)				-
409 REINTEGRO GASTOS DE PRODUCCIÓN	221	(7.531.068)			-
510 CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	(10.789.191)				-
410 LIBERACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS POR SINIESTROS	7.002.647	(3.786.544)			-
511 SINIESTROS Y RENTAS		(15.936.572)			-
RESULTADO TÉCNICO BRUTO			13.697.062		-
415 SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO			10.546.622		-
516 COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	(128.382)				-
416 PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	1.181.400	1.053.018			-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO			25.296.702		-
521 GASTOS ADMINISTRATIVOS	17	(27.001.144)		(762.602)	
421 INGRESOS ADMINISTRATIVOS		7.978	(26.993.166)		(762.602)
RESULTADO OPERACIONAL			(1.696.464)		(762.602)
422 PRODUCTOS DE INVERSIÓN		1.984.495		39.298	
522 COSTOS DE INVERSIÓN		(68.751)	1.915.744	(2.885)	36.413
423 REINTEGRO DE PREVISIÓN		2.031.850			
523 PREVISIÓN		(2.036.020)	(4.170)		
RESULTADO FINANCIERO			215.110		(726.189)
425 AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES		144.443		87	
525 AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES		(80.494)	63.949	(19.441)	(19.354)
RESULTADO DEL EJERCICIO / (PERIODO)			279.059		(745.543)

Las notas 1 a la 25 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.


Favio Balderrama Pizarroso
Jefe Nacional de Contabilidad
Mat CAULP 6535 – CAUB/17782


Roberto Ewel Palenque
Gerente General


Favio Balderrama Pizarroso
Jefe Nacional de Contabilidad
Mat CAULP 6535 – CAUB/17782


Roberto Ewel Palenque
Gerente General

Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A.

6.4 Estado de Evolución en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

DESCRIPCIÓN DE MOVIMIENTOS	Capital Pagado	Cuentas Pendientes de Capitalización		Reservas	Resultados de Gestiones Anteriores	Resultado del Periodo o Gestión	Total Patrimonio
		Reinversión de Utilidades	Aportes p/futuros aumentos de capital	Legal			
		301.01	302.01	302.02	303.01	307	308
Aporte de Capital para la constitución de la Sociedad (1° de julio 2015)	41.160.000	-	-	-	-	-	41.160.000
2 RESULTADO DEL PERIODO							
2.1 Resultado neto del periodo	-	-	-	-	-	(745.543)	(745.543)
Saldos Iniciales al 01 de Enero de 2016	41.160.000	-	-	-	-	(745.543)	40.414.457
1 MOVIMIENTOS INTERNOS							
1.1 Traspaso de la Utilidad o Pérdida de la gestión anterior el 01.01.16	-	-	-	-	(745.543)	745.543	-
2 RESULTADO DEL EJERCICIO							
2.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	279.059	279.059
Saldos finales al 31 de diciembre de 2016	41.160.000	-	-	-	(745.543)	279.059	40.693.516

Las notas 1 a la 25 que se acompañan, forma parte integrante de estos estados financieros.

Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A.

6.5 Estado de Flujos de Fondos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

	Nota	2016	2015
		Bs	Bs
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Resultado neto del ejercicio/ (período)		279.059	(745.543)
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:			
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro		(3.872.758)	-
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago		10.352.862	-
A.1.3 Obligaciones administrativas pendientes de pago		241.105	-
A.1.4 Reservas técnicas (neto)		6.005.968	-
A.1.5 Depreciaciones de bienes de uso y bienes raíces		181.231	5.347
A.1.6 Amortización cargos diferidos		205.653	-
A.1.7 Previsión para beneficios sociales		614.727	45.835
A.1.8 Previsión para cuentas incobrables		4.170	-
A.2 Cambios en activos y pasivos			
A.2.1 Aumento en exigible administrativo		(4.113.503)	(123.398)
A.2.2 Disminución en exigible técnico		-	-
A.2.3 Aumento en activo transitorio		(13.266)	-
A.2.4 Aumento en activo diferido		(72.047)	(770.368)
A.2.5 Disminución de obligaciones técnicas		-	-
A.2.6 Aumento de obligaciones administrativas		-	385.487
A.2.7 Aumento del pasivo diferido		36.360.468	-
Flujo neto en actividades operativas		46.173.669	(1.202.640)
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
B.1 Aumento en inversiones		(61.178.421)	(17.430.323)
B.2 Aumento en bienes de uso		(1.363.036)	(604.420)
Flujo neto en actividades de inversión		(62.541.457)	(18.034.743)
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
C.1 Inversión de capital	18	-	41.160.000
Flujo neto en actividades de financiamiento		-	41.160.000
(Disminución) / Aumento neto de fondos		(16.367.788)	21.922.617
Disponible al inicio del ejercicio		21.922.617	-
Disponible al cierre del ejercicio	4	5.554.829	21.922.617

Las notas 1 a la 25 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

Favio Balderrama Pizarroso
Jefe Nacional de Contabilidad
Mat CAULP 6535 – CAUB 17782

Roberto Ewel Palenque
Gerente General

6.6 Notas a los Estados Financieros

NOTA 1.- ESTRUCTURA JURÍDICA

Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. fue constituida mediante Escritura Pública No. 1089/2015 ante Notario Público, Dra. Jenny Erika Reyes Leño, en fecha 9 de junio de 2015, su objeto es realizar por cuenta propia o de terceros, o asociado a terceros, tanto en territorio boliviano como en extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros personales, de vida o de personas, o riesgos de personas tales como seguros de vida, rentas vitalicias, seguros de accidentes y seguros de salud; esto incluye asegurar, reasegurar efectuar cesiones de todos los riesgos relacionados con los seguros de personas; desarrollar actividades relacionadas con seguros de salud, seguros de accidentes, renta vitalicias o seguros vitalicios, de vejez y jubilación anticipada, seguros individuales y colectivos de vida y otros conexos como seguros médicos y de escolaridad, cumplir actividades de administración de seguros previsionales y operaciones de seguros de prepago con inclusión en todos los casos de los respectivos coaseguros, reaseguros y actividades conexas por cuenta propia o con la participación de terceros y otras que pudiesen surgir en el futuro, con o sin cuentas de participación de capitalización, de vida entera, anuales renovables y otros referentes a coberturas y administración de riesgos; así como el otorgamiento de otros seguros previstos por la legislación vigente; la cobertura de servicios prepagados de índole similar al seguro, y otras que pudiera surgir en el futuro, la cobertura de prestaciones de pensión de invalidez o muerte por riesgo común o profesional previstos por la Ley de Pensiones y sus reglamentos y/o cualquier norma legal sobre esta materia.

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS del Estado Plurinacional de Bolivia; otorga a Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. la autorización de constitución con Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 120-2015 y APS/DJ/DS/N° 261-2015 de fecha 5 de febrero de 2015 y 9 de marzo de 2015 respectivamente, mismas que viabilizan la constitución de Sociedad con un capital autorizado de Bs41.160.000. Es así que en fecha 1° de julio de 2015, los accionistas de la Sociedad, realizaron el desembolso de Bs41.160.000, como aporte de capital para la constitución de la Sociedad.

En fecha 19 de noviembre de 2015, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros del Estado Plurinacional de Bolivia autorizó el funcionamiento de la Sociedad mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1215-2015.

El domicilio principal de la Sociedad se fija en la ciudad de La Paz y podrá establecer sucursales en cualquier lugar del país o del exterior.

NOTA 2.- PRINCIPIOS CONTABLES

A continuación, se describen los principios y normas contables para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

2.1 Base de preparación de los estados financieros

a) Preparación de los estados financieros

El estado de resultados, estado de evolución del patrimonio neto y flujo de fondos de la Sociedad no se presentan de forma comparativa, debido a que la Sociedad ha sido constituida durante la gestión 2015 y ha obtenido la aprobación para el inicio de sus operaciones el 19 de noviembre de 2015. Dichos estados financieros han sido elaborados a efectos de cumplir con la normativa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

b) Normativa contable para la preparación de los estados financieros.

Los estados financieros han sido preparados a valores históricos siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 189 de fecha 18 de mayo de 2000, que aprobó el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad para entidades de seguro y reaseguro que es de uso obligatorio. Mismo que fue actualizado mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 180 de 27 de febrero de 2008.

Los estados financieros y sus notas se han elaborado conforme a la Ley de Seguros y Decretos reglamentarios, a las disposiciones legales en materia contable establecidas y reglamentadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y Normas internacionales de información financiera, 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 lo detallado a continuación:

Las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia establecen que los estados financieros deben ser re-expresados 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.

d) Estimaciones Contables.

La preparación de estados financieros de acuerdo con 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 activos y pasivos y la exposición de 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.

Tal como establece la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/09 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, el registro del efecto de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda sobre los estados financieros ha sido suspendida a partir del ejercicio económico 2009, razón por la cual los saldos de las cuentas no monetarias, correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no han sido reexpresados.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

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 bolivianos 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. Las diferencias de cambio resultantes, se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por Inflación y Diferencia de Cambio". El tipo de cambio oficial de compra, utilizado durante la gestión 2016 fue de Bs6.86 por cada USD.

b) Exigible Administrativo

El exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por Boletas de garantía, recursos entregados con cargo a rendición de cuentas y el crédito fiscal- IVA, registradas a su valor de costo.

c) Primas por cobrar

Las primas por cobrar por seguros de vida individual y accidentes personales se registran por el método de lo devengado por el monto total adeudado de la prima. Las primas por desgravamen hipotecario y renta temporal por cesantía, se registran en forma mensual, sobre la base de las declaraciones efectuadas por el tomador del seguro.

La reserva para primas por cobrar está estimada en base a la Resolución Administrativa IS N° 262/01, de fecha 29 de junio de 2001, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

d) Inversiones

Las inversiones en valores de renta fija se valúan a precio de mercado cotizados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., de acuerdo con criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS. Las inversiones en títulos valores se concentran en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos y letras del Tesoro General de la Nación, bonos y pagares bursátiles emitidas por Sociedades privadas. Todas las inversiones cumplen con la normativa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, con la finalidad de cumplir los márgenes de solvencia exigidos, para respaldar la venta de seguros y posibles siniestros.

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 y mejoras que no aumentan la vida útil de los bienes son cargados a los resultados en el periodo en que se incurren.

f) Cargos diferidos

La Sociedad registro en estas cuentas los gastos incurridos en la organización y puesta en marcha, así mismo los gastos realizados por la adquisición de licencias y costos de software que se amortizan conforme a normativa vigente.

g) Operaciones con compañías reaseguradoras

La Sociedad mantiene operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas en cesiones de primas de seguros personales y seguros obligatorios, para la participación del reaseguro en los siniestros y el registro de comisiones, entre otros. Estas operaciones se encuentran registradas sobre la base de devengado y están expuestas en cuentas de activo o pasivo con cada compañía reaseguradora.

h) Reserva técnica para riesgos en curso

La reserva técnica para riesgos en curso, ha sido calculada en función a la Resolución Administrativa IS N° 031/98, complementada por la Resolución Administrativa N° 274 de fecha 10 de julio de 2001, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Esta reserva tiene como finalidad regularizar el devengamiento de los ingresos por primas correspondientes a seguros de vida en grupo, individual y accidentes personales, los que son contabilizados en su totalidad al momento de emitir la póliza.

i) Reservas técnicas de siniestros – Reclamados por Liquidar

La reserva se constituye por los siniestros pendientes de liquidación, calculada sobre la base de la participación de la Sociedad, neta de reembolso de reaseguradores.

j) Reservas técnicas de siniestros - Ocurridos y no reportados

Se ha constituido las reservas por siniestros ocurridos y no reportados del ramo de desgravamen hipotecario para pólizas con cobertura mensual y vigencia vencida de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa APD/DJ/DS/N° 210 – 2013 de fecha 15 de mayo de 2013 y circular APS/DS/169 – 2013 de fecha 20 de noviembre de 2013 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

k) Provisión para indemnizaciones

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

l) Primas diferidas

La Sociedad mantiene primas de seguros originadas en la suscripción y emisión de pólizas por desgravamen hipotecario, renta temporal por cesantía y pólizas de seguros obligatorios, que en los primeros casos son cobradas por el tomador del seguro de manera anticipada a la vigencia mensual y en el caso de los seguros obligatorios son cobradas por la Sociedad, antes del inicio de su vigencia.

m) Ingresos y egresos por seguros

Los ingresos por primas de vida individual y accidentes personales se registran por el total de la prima anual, que se imputan a los resultados sobre la base de devengado. Las primas por desgravamen hipotecario y renta temporal por cesantía, cuya cobertura es mensual y vigencia vencida, se registran en forma mensual.

Los productos y los costos de cesiones al reaseguro son registrados en el resultado de cada ejercicio por el método de lo devengado. Los siniestros ocurridos durante cada ejercicio son cargados a resultados, cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, neto de la parte correspondiente al reaseguro.

n) Patrimonio y Resultado neto del ejercicio / periodo

Los saldos de cada una de las líneas que componen el patrimonio neto y el estado de resultados se exponen a valores históricos, en virtud a los lineamientos establecidos en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/09 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, en la que se dispuso la suspensión de la reexpresión de los estados financieros a moneda constante a partir del 1° de enero de 2009.

o) Impuesto a las utilidades de las empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (texto ordenado de 2005), modificada con la Ley N° 1606 y el DS 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad registra el Impuesto a las Utilidades de las empresas (I.U.E.), aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad tributaria determinada de cada ejercicio. Este impuesto es liquidado y pagado en periodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (I.T.).

NOTA 3.- CAMBIOS EN LAS PRÁCTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2016, no existieron cambios relevantes en las políticas, prácticas y estimaciones contables respecto a la gestión 2015.

NOTA 4.- DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Caja	-	-
Bancos y entidades financieras	5.554.829	21.922.617
	5.554.829	21.922.617

NOTA 5.- EXIGIBLE TÉCNICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Primas por cobrar	1.971.277	-
Deudores reaseguros cedidos a Cías Extranjeras	1.901.481	-
Previsión para primas por cobrar	(4.170)	-
	3.868.588	-

NOTA 6.- EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Documentos por cobrar	609.767	-
Cuentas por cobrar	71.980	1.245
Crédito fiscal	3.555.154	122.153
	4.236.901	123.398

NOTA 7.- INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Títulos de renta fija emitidos por el Estado	15.961.430	2.898.028
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	21.227.882	2.004.040
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	36.415.696	12.528.255
Títulos de renta variable emitidos por entidades privadas	5.003.736	-
	78.608.744	17.430.323

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

NOTA 8.- BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016			2015
	Valor de costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres de oficina	541.866	22.068	519.798	149.598
Equipos de oficina	65.025	2.876	62.149	2.521
Equipos de computación	1.162.621	161.634	1.000.987	446.954
Vehículos	197.944	-	197.944	-
	1.967.456	186.578	1.780.878	599.073

NOTA 9.- TRANSITORIO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos pagados por anticipado	13.266	-
	13.266	-

NOTA 10.- DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016			2015
	Valor de costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Gastos de organización	441.452	110.363	331.089	526.946
Licencias para software	400.963	95.290	305.673	243.422
	842.415	205.653	636.762	770.368

NOTA 11.- OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Reaseguros cedidos a Cías Extranjeras	5.104.011	-
Comisiones por pagar a intermediarios	932.675	-
Primas a devolver	4.316.176	-
	10.352.862	-

NOTA 12.- OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuentas por pagar	62.828	313.890
Impuesto al Valor Agregado	239.919	-
Sectoriales	48.766	-
Impuestos fiscales y municipales	141.073	1.233
Aportes sociales	134.006	70.364
	626.592	385.487

NOTA 13.- RESERVAS TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reservas de riesgos en curso	2.218.096	-
	2.218.096	-
Reservas técnicas de siniestros		
Ocurridos y no reportados	549.081	-
Reclamados por liquidar	3.238.791	-
	3.787.872	-
	6.005.968	-

NOTA 14.- PASIVO DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Provisión para indemnizaciones	303.231	45.835
Provisión para primas	311.910	-
Primas diferidas (1)	28.241.971	-
Primas adicionales diferidas (1)	8.118.498	-
Servicios profesionales	45.420	-
	37.021.030	45.835

(1) Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de las primas diferidas totales correspondiente al Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) es de Bs23.795.660.

NOTA 15.- ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción de corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Activo corriente		
Disponibile	5.554.829	21.922.617
Exigible técnico	3.868.588	-
Exigible administrativo	4.236.901	123.398
Inversiones	33.527.903	4.634.120
Transitorio	1.483	-
Total del activo corriente	47.189.704	26.680.135
Activo no corriente		
Bienes de uso	1.780.878	599.073
Inversiones	45.080.841	12.796.203
Diferido	636.762	770.368
Transitorio	11.783	-
Total del activo no corriente	47.510.264	14.165.644
Total del activo	94.699.968	40.845.779

	2016	2015
Pasivo corriente		
Obligaciones técnicas	10.352.862	-
Obligaciones administrativas	626.592	385.487
Reservas técnicas de seguros	2.218.096	-
Reservas técnicas de siniestros	3.787.872	-
Diferido	24.456.221	-
Total del pasivo corriente	41.441.643	385.487
Pasivo no corriente		
Diferido	12.564.809	45.835
Total del pasivo no corriente	12.564.809	45.835
Total del pasivo	54.006.452	431.322
Total del patrimonio	40.693.516	40.414.457
Total del pasivo y patrimonio	94.699.968	40.845.779

NOTA 16.- CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuentas de Orden Deudoras		
Capitales asegurados cedidos	22.649.921.284	-
Deudoras en Contra		
Capitales asegurados	45.287.906.168	-
Siniestros reclamados por liquidar	3.238.791	-
Capital autorizado	41.160.000	41.160.000
	45.332.304.959	41.160.000
	67.982.226.243	41.160.000

Las cuentas de orden se encuentran compuestas por los capitales asegurados emergentes de la suscripción de las pólizas de seguros, capitales asegurados cedidos correspondientes a la parte cedida a reaseguradores, siniestros reclamados por liquidar por la parte correspondiente al reaseguro y capital autorizado de la Sociedad.

NOTA 17.- GASTOS ADMINISTRATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Personal	6.105.683	697.276
Servicios contratados	441.633	23.466
Sectoriales	444.248	5.444
Impuestos	608.508	-
Multas e intereses	5.155	-
Mantenimiento y reparaciones	499.521	947
Seguros	6.009	-
Depreciaciones	181.231	5.348
Amortizaciones	205.653	-
Alquileres	318.175	1.663
Gastos generales	1.595.353	26.389
Comisiones (1)	16.585.751	-
Honorarios	4.224	2.069
	27.001.144	762.602

El importe corresponde a la comisión por cobranza de primas de Desgravamen Hipotecario que realiza el Banco Unión S.A.

NOTA 18.- CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital suscrito y pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs41.160.000, dividido en 41.160 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

Accionistas	Nº de acciones	Valor total	Porcentaje de participación
		Bs	%
Banco Unión S.A.	41.158	41.158.000	99,9951
Valores Unión S.A.	1	1.000	0,0024
SAFI Unión S.A.	1	1.000	0,0024
	41.160	41.160.000	100,00

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs988,67 y Bs981,89, respectivamente

El valor patrimonial proporcional se calcula dividiendo el total del patrimonio neto a la fecha de cierre del periodo, sobre el total de acciones emitidas y en circulación a esa fecha, procedimiento que está de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

NOTA 19.- RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, y concordante con los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio fiscal al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital suscrito y pagado.

NOTA 20.- POSICIÓN NETA EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses, que representan una posición neta activa de Bs509.748 y Bs1.029.355 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2016	2015
	USD	USD
	Equivalente en Bs	Equivalente en Bs
ACTIVO		
Disponibles	219.984	-
Exigible técnico	440.794	-
Inversiones	915.810	1.029.365
Total del activo	1.576.588	1.029.365
PASIVO		
Obligaciones técnicas	955.464	-
Sectoriales	653	-
Obligaciones administrativas	4.568	-
Reservas técnicas de seguros	47.265	-
Reservas técnicas de siniestros	13.470	-
Diferido	45.420	-
Total del pasivo	1.066.840	-
Posición neta – activa	509.748	1.029.355

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 21.- BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 22.- CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad declara no tener contingencias pasivas probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 23.- OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad está vinculada con el Banco Unión S.A., SAFI Unión S.A. y Valores Unión S.A. de acuerdo al capital accionario suscrito y pagado de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A., adicionalmente por las siguientes operaciones:

Con el Banco Unión S.A., se han realizado operaciones a través de cuentas corrientes y de ahorro, tanto en bolivianos como en dólares estadounidenses, DPF's y la gestión de cobranza del seguro de Desgravamen Hipotecario y Banca Seguros.

Valores Unión S.A. intermedia nuestras operaciones de inversión en la Bolsa Boliviana de Valores, en bolsa y/o subastas del BCB (contrato de comisión y depósito mercantil), además que se mantiene un CUI en su cuenta matriz en la EDV. Asimismo, Univida ha firmado un contrato de comodato con Valores Unión S.A. por los predios físicos destinados al funcionamiento de la oficina nacional.

Con SAFI Unión S.A. se mantienen cuotas de participación en el Fondo de Inversión Abierto que administra la SAFI.

NOTA 24.- OTROS ASPECTOS RELEVANTES

- Ampliación vigencia SOAT 2016

El Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, en fecha 29 de diciembre de 2016, emitió el Decreto Supremo N° 3037, mediante el cual se amplía la vigencia del SOAT 2016 hasta el 28 de febrero de 2017 y se establece que las Aseguradoras que otorgaron cobertura en la gestión 2016, serán compensadas económicamente por la Entidad Pública de Seguros "UNIVIDA S.A.".

Dando cumplimiento a este Decreto se firmaron los contratos respectivos con las Aseguradoras Credinform Internacional S.A. de Seguros y Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad canceló el total sus obligaciones con Credinform, para Alianza Seguros se reconoció contablemente una parte de la obligación contractual correspondiente al 2016.

Dichas obligaciones fueron y serán aplicadas con cargo a la cuenta Primas Diferidas, hasta que concluya el proceso de comercialización y posterior conciliación de saldos por la venta del SOAT correspondiente a la gestión 2017.

b) Asociación Accidental administración SOAT 2017

Sobre la base del DS 2920 de 28 de septiembre de 2016, que en su artículo 2º (MODIFICACIONES) que establece "La Entidad Pública de Seguros podrá comercializar el SOAT con otras Entidades Aseguradoras, cediendo el riesgo bajo la modalidad de coaseguro, reaseguro y/o cualquier otra forma legal permitida, y asumiendo el control pleno de todo el proceso.". En fecha 23 de noviembre de 2016, UNIVIDA suscribió el contrato de sociedad Accidental para la administración del SOAT 2017, determinando la siguiente participación:

SEGUROS Y REASEGUROS PERSONALES UNIVIDA S.A.	40%
ALIANZA COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	30%
NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.	15%
NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.	15%

c) Contrato con QUIPUS

En fecha 3 de noviembre de 2016, se firmó contrato de compra, elevado a Escritura Pública con Testimonio N° 604/2016, de 8 de noviembre de 2016, ante Notaría de Fe Pública N° 95 a cargo del Dr. Marcelo Baldivia Marín con la empresa Pública QUIPUS, por la dotación de 1.800.000 Dispositivos de Auto Identificación (TAG) RFID con tecnología UHF-NFC para vehículos y motocicletas (rosetas SOAT) y productos adicionales (plataforma hardware, plataforma software y requerimientos adicionales) que debieron ser entregadas entre noviembre y diciembre 2016, completando su totalidad en enero 2017.

Por el incumplimiento de Quipus, UNIVIDA tuvo que poner en funcionamiento un plan de contingencia para la venta del SOAT con formularios, los cuales al presente se encuentran en proceso de canje por las rosetas; de igual forma ante aspectos incumplido por Quipus, UNIVIDA aplicará las penalidades establecidas en el contrato suscrito con la referida empresa.

NOTA 25.- HECHOS POSTERIORES

No se han producido, con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.


 Fayio Balderrama Pizarro
 Jefe Nacional de Contabilidad
 Mat CAULP 6535 – CAUB 17782


 Roberto Ewel Palenque
 Gerente General

7 Información de Reaseguros

7.1 Reaseguradores



País de Origen: Alemania
 Dirección: Karl-Wiechert-Alle 50, 30625 Hannover – Alemania
 Teléfono: + 49 511 5604-1699
 Fax: + 49 511 5604-3699
 Contacto: Sr. Edgar Chávez
 E-Mail: edgar.chavez@hannover-re.com
 Página Web: www.hannover-re.com
 Calificación de Riesgo: AA- (S&P)



País de Origen: Irlanda
 Dirección: 5th Floor, Block 1, The Oval 160 Shelbourne Road Dublin 4 - Ireland
 Teléfono: + 353 1 637 9600
 Fax: + 353 1 637 9660
 Contacto: Sr. Victor Osuna
 E-Mail: Victor.osuna@partnerre.com
 Página Web: www.partnerre.com
 Calificación de Riesgo: A+ (A.M. Best)



País de Origen: Bermuda
 Dirección: Waterloo House, First Floor, 100 Pitts Bay RD, Pembroke HM 08, Bermuda
 Teléfono: +1 441 278 9200
 Fax: + 1 441 278 9200
 Contacto: Sr. Raúl Maldonado
 E-Mail: rmaldonado@archre.bm
 Página Web: www.archre.bm
 Calificación de Riesgo: A+ (S&P)

7.2 Corredores de Reaseguro



País de Origen: Bolivia
 Dirección: Calle 9 Esq. Bustamante N° 7979, Edif. VITRUVIO II Of. 4-A, Calacoto La Paz - Bolivia
 Teléfono: +591 2 277 3444
 Fax: +591 2 211 5182
 Contacto: Sra. Adriana Daleney
 E-Mail: adaleney@cka.bo
 Página Web: www.cka.bo
 Registro APS: D01

PRODUCCIÓN GESTIÓN 2016

Expresado en Bolivianos T.C. 6.86 Bs/\$us

RAMOS	PRIMAS DIRECTAS	ANULACIÓN PRIMAS DIRECTAS	PRIMAS DIRECTAS NETA DE ANULACIONES	PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	ANULACIÓN PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL
SEGURO DE PERSONAS	23.665.165,32	26.978,39	23.638.186,93	0,00	0,00
Vida Individual	80.000,70	0,00	80.000,70	0,00	0,00
Accidentes Personales	5.099.637,29	25.983,36	5.073.653,93	0,00	0,00
Rentas	1.342.291,90	0,00	1.342.291,90	0,00	0,00
Desgravamen Hipotecario	17.143.235,43	995,03	17.142.240,40	0,00	0,00

RAMOS	PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL NETA DE ANULACIONES	TOTAL PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL NETA DE ANULACIONES
SEGURO DE PERSONAS	0,00	23.638.186,93	0,00	0,00	0,00
Vida Individual	0,00	80.000,70	0,00	0,00	0,00
Accidentes Personales	0,00	5.073.653,93	0,00	0,00	0,00
Rentas	0,00	1.342.291,90	0,00	0,00	0,00
Desgravamen Hipotecario	0,00	17.142.240,40	0,00	0,00	0,00

RAMOS	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO NETA DE ANULACIONES	TOTAL PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NETA DE ANULACIONES	TOTAL PRIMAS RETENIDAS
SEGURO DE PERSONAS	11.915.439,57	13.489,19	11.901.950,38	11.901.950,38	11.736.236,55
Vida Individual	28.184,59	0,00	28.184,59	28.184,59	51.816,11
Accidentes Personales	2.578.770,42	12.991,68	2.565.778,74	2.565.778,74	2.507.875,19
Rentas	671.145,95	0,00	671.145,95	671.145,95	671.145,95
Desgravamen Hipotecario	8.637.338,61	497,51	8.636.841,10	8.636.841,10	8.505.399,30

SINIESTROS GESTIÓN 2016

Expresado en Bolivianos T.C. 6.86 Bs/\$us

RAMOS	SINIESTROS Y RENTAS DIRECTAS	SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	TOTAL SINIESTROS Y RENTAS PAGADOS	SINIESTROS REEMBOLSADOS POR REASEGURO NACIONAL
SEGURO DE PERSONAS	15.936.572,06	0,00	15.936.572,06	0,00
Vida Individual	0,00	0,00	0,00	0,00
Accidentes Personales	2.190.571,42	0,00	2.190.571,42	0,00
Rentas	170.442,42	0,00	170.442,42	0,00
Desgravamen Hipotecario	13.575.558,22	0,00	13.575.558,22	0,00

RAMOS	SINIESTROS REEMBOLSADOS POR REASEGURO EXTRANJERO	TOTAL SINIESTROS REEMBOLSADOS POR REASEGURO	TOTAL SINIESTROS NETOS PAGADOS
SEGURO DE PERSONAS	10.546.621,99	10.546.621,99	5.389.950,07
Vida Individual	0,00	0,00	0,00
Accidentes Personales	1.187.268,52	1.187.268,52	1.003.302,90
Rentas	85.221,24	85.221,24	85.221,18
Desgravamen Hipotecario	9.274.132,23	9.274.132,23	4.301.425,99

8 Carta del Síndico UNIVida S.A.

La Paz 17 de febrero de 2017

A los Señores Accionistas

De Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.

Presente.-

Señores:

De conformidad al Artículo 335 del Código de Comercio que establece las atribuciones y deberes del Síndico sobre los Estados Financieros dentro de la Fiscalización Interna de la sociedad, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

1. Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en la situación financiera y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

He revisado los estados financieros de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. al 31 de diciembre de 2016 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores Externos KPMG S.R.L., quienes examinaron los mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el "Alcance mínimo para la realización de auditorías externas para compañías de Seguros y Reaseguros", emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros- APS.

En mi opinión, excepto por el efecto de ajustes si los hubiere, por la ausencia de evidencia de conciliación por la venta del SOAT-2017 que demuestre la integridad y exactitud del saldo de la cuenta Primas Diferidas, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016.

2. Memoria Anual.

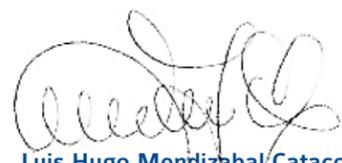
La Memoria Anual describe en todo aspecto significativo la evolución de las operaciones de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y la información contenida concuerda con los hechos relevantes, los índices y los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

3. Comentarios sobre informes con el Control Interno de la Sociedad emitidos por los Auditores Externos.

He revisado los informes relacionados con el Control Interno de la Sociedad emitidos por los Auditores Externos. Asimismo, he tomado conocimiento de las aclaraciones y explicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la Compañía.

4. Conclusiones y Recomendaciones.

Por lo expuesto y basado en la revisión realizada durante el ejercicio de mis funciones como Síndico, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2016.



Luis Hugo Mendizábal Catacora
Síndico
Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A.

9 Resumen de Informe de Calificación de Riesgo

9.1 AESA RATINGS

Factores Relevantes de la Calificación

Ausencia de suficiente información cualitativa y cuantitativa: Considerando que UNIVida inició operaciones febrero de 2016, la calificación asignada a la compañía en categoría E, refleja la ausencia de suficiente información cuantitativa y cualitativa.

Parte del Grupo Financiero del Banco Unión de Propiedad Estatal: La propiedad de las acciones de UNIVida se concentra en el Banco Unión S.A., el cual posee el 99,99% del paquete accionario, mientras que la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. y Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa cuentan con participaciones minoritarias.

Bajo nivel de apalancamiento: UNIVida registraba a sep-16 un patrimonio compuesto casi en su totalidad por capital pagado, presentando una leve reducción de 0,1% respecto a dic-15, que se explica por pérdidas acumuladas de USD 6 mil a sep-16, atribuibles a la etapa inicial de operaciones. El apalancamiento de UNIVida a sep-16 era bajo, reflejado en un indicador de leverage 0,76 veces, por debajo de varios de sus comparables.

Importante crecimiento en primaje: Congruente con la etapa inicial de operaciones, la producción de UNIVida ha mostrado un alto nivel de crecimiento. En este sentido, a sep-16, el primaje de la compañía alcanzaba a USD 3,8 millones, 107,8% por encima del alcanzado a jun-16, impulsado por mayores niveles de actividad en los ramos de Accidentes Personales y Desgravamen Hipotecario. El primaje a sep-16 estaba concentrado en Desgravamen por USD 2,9 millones, que corresponde en su totalidad a la cartera de la entidad financiera relacionada Banco Unión y en accidentes personales por USD 888 mil, producto de la incorporación de una masa de negocios correspondiente en su mayoría a entidades del sector público.

Ambicioso plan de crecimiento: Las ambiciosas proyecciones de crecimiento posicionarían a UNIVida como un actor significativo de la industria de seguros de personas, concentrando inicialmente su actividad en los ramos de Desgravamen Hipotecario, Accidentes Personales y Vida Grupo Corto Plazo. En el corto – mediano plazo la compañía se propone registrar actividad en el segmento previsional. UNIVida está habilitada para la comercialización y administración del ramo SOAT para la gestión 2017, el cual operará en el marco de una sociedad accidental con otras tres compañías de la industria. Cabe destacar que la venta del SOAT 2017 por parte de UNIVida fue suspendida temporalmente a partir del 29 de diciembre de 2016, debido principalmente a la falta de provisión de rosetas. AESA Ratings seguirá de cerca el procedimiento a ser implementado para reiniciar la comercialización del SOAT 2017.

Reaseguradores de prestigio internacional: UNIVida ha definido una estructura de reaseguros en base a contratos proporcionales cuota parte, cuota parte/excedente y ha contratado cobertura catastrófica para poder proteger su retención. El pool de reaseguradores tiene un perfil de alta solvencia y prestigio internacional, reflejado en calificaciones de riesgo de fortaleza financiera por encima de la calificación de riesgo país de Bolivia.

Sensibilidad de la Calificación

Perspectiva Estable. La perspectiva de calificación se fundamenta en que AESA Ratings no cuenta con información suficiente que indique que vayan a presentarse cambios relevantes en la compañía en el corto plazo que puedan motivar una modificación en la calificación asignada.

La calificación actual podrá ser evaluada una vez que la compañía registre actividad al menos por el transcurso de un año, de manera de identificar tendencias en cuanto a sus operaciones y desempeño. Se estima que los esfuerzos de la administración estarán enfocados en la puesta en marcha de la compañía, desde el punto de vista organizacional como operativo.

AESA Ratings mantendrá un monitoreo permanente a la actividad que registre UNIVida y su evolución en el tiempo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, manteniendo especial atención a la evolución de los principales indicadores técnicos.

9.2 MOODY'S

Resumen del Fundamento de la Calificación

Las calificaciones de fortaleza financiera en escala global de B1 y en la escala nacional de Bolivia de Aa3.bo correspondientes a Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. (Univida) están basadas en el respaldo por parte de su accionista, el Banco Unión, el banco más grande del país y propiedad del Estado, el cual cuenta con recursos significativos para financiar las operaciones de Univida y su crecimiento futuro. El alto nivel de integración con Banco Unión S.A. (calificado Ba3/Aaa.bo para depósitos en moneda local) como su principal canal de distribución y fuente de ingresos le proporciona a Univida acceso a una plataforma con el potencial de expandir su volumen de negocios. La alta granularidad de la cobertura de desgravamen hipotecario actualmente otorgada a la base de clientes de Banco Unión es también una consideración crediticia positiva por el bajo perfil de riesgo que este producto conlleva. Estas fortalezas son contrarrestadas por factores tales como la falta de historial de Univida, así como el significativo riesgo de inversión de Univida, esto último común para la mayoría de las aseguradoras de Bolivia. Los planes de expansión de Univida en diversos ramos tales como el SOAT, o la incursión en coberturas de riesgo común y riesgo profesional representan desafíos significativos en términos de la performance futura de la compañía.

Fortalezas Crediticias

- Integración y propiedad por parte de Banco Unión S.A.
- Alta granularidad de sus productos.
- Potencial de expandir su negocio a través de la plataforma de ventas de Banco Unión S.A.

Debilidades Crediticias

- Falta de antecedentes operativos
- Riesgo de inversiones, común a todas las aseguradoras bolivianas
- Incertidumbre y desafíos relacionados a la incursión de diversos ramos a futuro

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de las calificaciones de Univida es estable, ya que a futuro no se esperan cambios fundamentales que no estén incorporados en las actuales calificaciones.

Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ARRIBA

- Crecimiento significativo y sostenido en el mercado de seguros de vida de Bolivia.
- Aumento de la diversificación de productos, con al menos tres líneas de negocios, cada una con una representación del 10% o más de las primas totales netas de reaseguro.
- Buen historial de rentabilidad, con indicadores de retorno sobre el capital sostenidamente por encima del 20% y ratios combinados inferiores al 85%.
- Un incremento significativo en la calificación de los bonos soberanos bolivianos y/o una mejora en el ambiente operativo de seguros del país.

Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ABAJO

- Una baja en las calificaciones del Banco Unión, o una disminución de su interés estratégico hacia Univida.
- Deterioro en la adecuación del capital de la compañía, con un ratio de capital a activos sostenidamente por debajo del 20%.
- Un retorno sobre el capital sostenidamente negativo.
- Un deterioro significativo en la calificación de los bonos del gobierno de Bolivia y/o en el ambiente operativo del país.

Consideraciones Específicas de la Calificación

Fortaleza Financiera

Los factores clave que actualmente ejercen influencia en las calificaciones y en la perspectiva de calificación son los siguientes:

Perfil de la Empresa

Factor 1 - Posición de Mercado y Marca

Compañía Recientemente Creada con baja presencia de mercado, Aunque con Buena Perspectiva a Futuro

Univida es una compañía que comenzó a operar a principios de 2016 y por lo tanto aún tiene una pequeña presencia de mercado y un historial de operaciones muy modesto. Univida se encuentra posicionada séptima de nueve compañías en el mercado de seguros de vida con una participación de mercado del 2,3% en base a primas netas de anulaciones de 12 meses al 30 de septiembre de 2016. Es de esperar que la participación de mercado de la compañía crezca significativamente en virtud del apoyo otorgado por su principal accionista, el Banco Unión, el cual le ofrece una plataforma de clientes para producir una fuerte expansión. Se espera también que la compañía incursione en otros ramos en el mediano plazo, incluyendo SOAT como así también en ramos de salud y accidentes personales. Cabe destacar que, habiendo sido constituida como una Entidad Pública de seguros, Univida tendrá el 100% de la administración de riesgos riesgo común, riesgo profesional y riesgo laboral y gastos funerarios, según lo establecido en la Ley de Pensiones N° 065 de diciembre de 2010.

Factor 2 – Canales de Distribución

Coberturas Otorgadas Principalmente a Través del Banco Unión

Univida otorgará, al menos en su primera etapa, coberturas de desgravamen hipotecario a la base de clientes del Banco Unión, por lo que la compañía ejerce un control considerable en la distribución de sus productos. Inicialmente el Banco será su principal canal de distribución ya que cuenta con una red establecida, pero cabe destacar que se tienen expectativas de formar una fuerza de ventas propia donde se distribuya directamente al público. En el mediano plazo, la compañía tiene planeado comercializar coberturas de riesgo común y riesgo profesional; el control de ese canal de distribución será muy alta ya que, como Entidad Pública de seguros, Univida será la única aseguradora que podrá emitir estas pólizas.

En menor medida, la compañía venderá otro tipo de coberturas de accidentes personales a través de otras instituciones tales como cooperativas y coberturas de vida individual y vida grupo. A pesar de la ventaja que Univida tiene como afiliada al Banco Unión, el hecho que Univida es una compañía que acaba de ser lanzada y su modesta presencia de mercado imponen incertidumbres significativas en el modelo de negocios hacia adelante, por lo que evaluamos que las capacidades de distribución de productos de la compañía es modesta en comparación con la de otras aseguradoras, aunque con un buen potencial de crecimiento a futuro.

Factor 3 - Concentración y Diversificación de Productos

Foco en Seguro de Desgravamen Otorgado al Banco Unión, Aunque se Vislumbra Mayor Diversificación a Futuro

Univida comenzó a operar a principios del 2016, por lo que su historial operativo es limitado. Al 30 de septiembre de 2016 el 81% de su cartera, según primas netas de reaseguro, se encontraba concentrada en el ramo de desgravamen hipotecario, y el restante 19% en coberturas de accidentes personales y vida individual. Se espera que la compañía distribuya principalmente pólizas de desgravamen hipotecario a la base de clientes del Banco Unión. El perfil de riesgo de esta línea de negocios es relativamente bajo dada su alta granularidad y corta duración, y dado que estos productos son sólo de protección sin componente de ahorro, el riesgo de liquidez es muy bajo. En menor medida, se espera que Univida ofrezca cobertura de accidentes personales y de vida colectivo, de similares características.

A partir de 2017, la compañía concentrará el monopolio del ramo SOAT, el cual si bien se caracteriza por poseer una alta granularidad, la experiencia siniestral de este ramo ha sido generalmente adversa en el mercado en general, por lo que constituirá un desafío para el perfil de riesgo de producto de la compañía. Adicionalmente, Univida también manejará el 100% de la administración de riesgos riesgo común y riesgo profesional para los trabajadores cotizantes en la Gestora Pública. Esta situación de monopolio probablemente proporciona a la compañía flexibilidad para establecer tarifas suficientes, el margen de maniobra estará acotado debido al carácter social de este producto.

En resumen, se espera que en el mediano plazo la diversificación de productos de la compañía sea buena, mientras que la performance a futuro y el perfil de riesgo de los productos que vaya a suscribir constituye una incertidumbre principal para Univida.

Perfil Financiero

Factor 4 – Calidad de Activos

Riesgo de Inversiones Explicado por Activos Alocados en Depósitos Bancarios y Bonos Corporativos Locales

Al igual que el resto de las aseguradoras bolivianas, la calidad de los activos representa un riesgo crediticio clave para Univida, lo que se refleja en un volumen de inversiones al 30 de septiembre de 2016 concentrado en depósitos bancarios locales, (46% de las disponibilidades e inversiones totales), bonos corporativos locales (42%) y bonos soberanos bolivianos (10%, actualmente calificados en Ba3 por Moody's). Por lo tanto, la compañía tiene una significativa exposición al riesgo crediticio, dado que la mayoría de este tipo de inversiones tiene actualmente calificaciones por debajo del grado de inversión global, factor que es común para todas las aseguradoras bolivianas. Esta cuestión es de alguna manera mitigada por el hecho de que la compañía no tiene activos intangibles significativos en su balance general. La mejora en la calidad de los activos está limitada por las restricciones regulatorias sobre las inversiones en instrumentos fuera del país, si bien cabe también aclarar que las compañías se encuentran habilitadas para invertir en el exterior hasta el

10% de sus recursos de inversión requeridos. Nuestra evaluación para este factor de calificación está impulsada por el perfil de crédito general de la cartera de inversiones.

Factor 5 – Adecuación del Capital

Buen Nivel de Capitalización, Aunque Incursión en Nuevos Productos Generarán Mayor

Apalancamiento

El ratio de capital sobre activos de Univida registrado al 30 de septiembre de 2016 fue extremadamente alto (57%); no obstante, éste no representa su desempeño futuro, dado el limitado historial operativo de la compañía. Por lo tanto, Moody's espera un ratio mucho menor en adelante, aunque aún muy bueno, dado que el perfil de productos de la compañía no cuenta con componentes de ahorro, contribuyendo a que las reservas de la compañía sean de corta duración, otorgando un perfil general de bajo apalancamiento. No obstante, a mediano plazo, la incursión de la compañía en nuevos ramos, incluyendo el SOAT y riesgos común y profesional probablemente generen presión sobre el nivel de capitalización de Univida.

En términos de requisitos de capital locales, la compañía mostró un cumplimiento con un exceso del 461% del patrimonio técnico por sobre el margen de solvencia requerido al 30 de septiembre de 2016. Por otro lado, la compañía tuvo un 24,8% de exceso de cobertura de recursos de inversión con activos admisibles; cabe señalar que dicho indicador mostraría un exceso del 25,5% si no fuese por el hecho que la actual normativa impide computar el total de disponibilidades.

A pesar que esperamos que la compañía mantenga un muy bajo apalancamiento, la alta exposición al riesgo de inversiones influencia en forma significativa nuestra evaluación general del nivel de capitalización ajustado por riesgo de Univida. Debido a que la compañía se encuentra aún en su etapa inicial del ciclo de su negocio es posible que el crecimiento futuro pueda eventualmente aumentar de manera significativa el apalancamiento de la compañía.

Factor 6 – Rentabilidad

Falta de Historial Genera Incertidumbre a Futuro

La falta de historial operativo de Univida implica que la evaluación de su rentabilidad con cierta credibilidad no será posible, al menos por algún tiempo. Prevemos resultados técnicos adecuados, dada la baja volatilidad del producto de desgravamen, y teniendo en cuenta que su principal negocio es vendido en forma cautiva directamente al Banco Unión. No obstante, existe incertidumbre sobre la performance general de los nuevos ramos en los que incursione y su impacto en la rentabilidad técnica y general de la compañía. Nuestra evaluación general para este factor de calificación también considera el nivel de rentabilidad y volatilidad en el contexto de su exposición a inflación, y a al riesgo de inversión y riesgos crediticios y de mercado vinculados a la suscripción.

Factor 7 – Liquidez y Calce de Activos y Pasivos

Bajo Riesgo de Liquidez de los Productos Distribuidos, Si Bien Desempeño Futuro es Incierto

En términos de los activos con los que la compañía cuenta para hacerse de liquidez, los bonos soberanos locales y depósitos

bancarios son relativamente líquidos dentro del mercado boliviano, si bien en períodos de estrés financiero su liquidación podría resultar más difícil y costosa. Al margen de dicha consideración, no es de esperar que la compañía emita negocios con componente de ahorro de significación, al menos en el corto a mediano plazo, por lo que no es de esperar que el riesgo de liquidez de la compañía sea significativo.

Moody's espera un perfil de liquidez adecuado para Univida, a pesar de que su falta de historial y futuro desarrollo de negocios represente una incertidumbre en el mediano plazo.

Factor 8 – Flexibilidad Financiera:

Restringida por el muy limitado Desarrollo del Mercado de Capitales en Bolivia

Univida no presenta deuda financiera significativa en su balance o en una compañía "holding" la cual dependa de dividendos de la aseguradora para pagar compromisos financieros. No obstante, la capacidad de la compañía para tener acceso a recursos financieros es considerable, ya que como subsidiaria del Banco Unión, Univida cuenta con los recursos que el banco -y en última instancia, el Estado- pueda aportar en caso de necesidad. En este contexto, Moody's considera adecuada la flexibilidad financiera general de la compañía, aunque el muy limitado mercado de capitales boliviano podría restringir su flexibilidad financiera.

Por ello, este factor se encuentra limitado por la calificación de los bonos en moneda local de Bolivia, reflejando el bajo grado de desarrollo del mercado de capitales de dicho país.

Otras Consideraciones Sobre las Calificaciones

Ambiente Operativo

Adicionalmente a los factores específicos de la compañía, Moody's considera el ambiente operativo de Bolivia cuando determina la calificación final de Fortaleza. El nivel de calificación "B" para este factor, el cual lleva un peso del 60% en comparación con el resto de los factores, se basa en una calificación de "B" para el riesgo sistémico (reflejando la consideración del Grupo de Riesgos Soberanos de Moody's de la fortaleza económica de Bolivia (baja +), su fortaleza institucional (baja), y su susceptibilidad a riesgos de shocks internos o externos (moderada)) y un nivel de calificación de "B" en lo que respecta al desarrollo de la industria aseguradora en Bolivia (lo cual refleja una muy baja penetración de esa industria en la economía del país y también una baja utilización per cápita del seguro, comparado con otros países alrededor del mundo). En resumen, Moody's entiende que el ambiente operativo no impacta significativamente en el perfil crediticio de la compañía.

Calificaciones de fortaleza financiera en la escala global en moneda local y en la escala nacional

Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala nacional boliviana clasifica el riesgo crediticio de la aseguradora en una base relativa en comparación con otras aseguradoras en Bolivia, y no son comparables a las calificaciones en otros países. Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala global indican, en cambio, un riesgo crediticio relativo sobre una base comparable global.

La calificación Aa3.bo de fortaleza financiera de seguros en escala nacional de Univida está basada en la aplicación de la correspondencia para la calificación B1 de fortaleza financiera de seguros en escala global, moneda local, para la escala nacional de Bolivia. A nivel de calificación global B1, la calificación de Aa3.bo se ubica en el nivel superior del rango posible para una calificación global igual a B1.

10 Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A., celebrada el día 20 de febrero de 2017

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 13:00 del día lunes 20 de febrero de 2017, en dependencias de la sociedad Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A., con domicilio legal en la Calle Loayza N° 255, Edificio de Ugarte Ingeniería piso 10, oficina 1001 de esta ciudad, se reunieron los accionistas para realizar la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, Junta que de conformidad al artículo 37 del Estatuto Social es llevada adelante bajo la Presidencia del señor Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert, Presidente del Directorio, siendo el Secretario de la Junta el Gerente General Roberto Alfredo Ewel Palenque, contando con la concurrencia del señor Luis Hugo Mendizabal Catacora como Síndico.

QUORUM

Previamente a la instalación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el Presidente solicitó al Secretario de la Junta verifique el quorum para la presente Junta. El Secretario procedió a verificar el quorum, señalando que, sobre un total de 41.160 acciones pagadas, se encontraban en sala presentes y/o representadas 41.160 acciones, correspondientes al 100% del capital pagado de la sociedad. Por lo señalado, se cuenta con el Quorum legal y suficiente para llevar adelante la Junta, de acuerdo al siguiente detalle:

ACCIONISTA	ACCIONES	PORCENTAJE %
Banco Unión S.A.	41.158	99.9952
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.	1	0.0024
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.	1	0.0024

Al respecto, el Secretario comprobó la asistencia del Banco Unión S.A. representado por Marcia del Carmen Villarroel Gonzales, conforme el Poder N° 1157/2007, de 19 de noviembre de 2007, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 33 a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas de Santa Cruz; la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. representada por Alicia Albina Campero Zapata conforme el Poder N° 815/2015, de 30 de julio de 2015, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 3 a cargo de la Dra. Patricia Rivera Sempertegui de La Paz y; Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A representada por Renzo Boris Nuñez Quiroga conforme el Poder N° 459/2011, de 28 de junio de 2011, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 98 a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa de La Paz, con plenas facultades de voz y voto, en virtud a lo previsto en los artículos 18 y 33 del Estatuto Social.

El Secretario Roberto Alfredo Ewel Palenque, señaló que como del total de 41.160 acciones pagadas, se encontraban en sala presentes y/o representadas 41.160 acciones, correspondientes al 100% del capital pagado de la sociedad y de las acciones emitidas con derecho a voto, en aplicación del artículo 27 del Estatuto de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. la presente Junta se reputa legalmente instalada sin necesidad de convocatoria.

Considerando la verificación efectuada por el Secretario, la Presidencia solicitó se de lectura al orden del día.

En el marco previamente informado el Secretario señaló que de acuerdo a lo establecido en el artículo 28 del Estatuto Social el Orden del día para la presente Junta General Ordinaria de Accionistas es el siguiente:

1. Lectura del orden del día
2. Lectura y Consideración de la Memoria Anual.
3. Consideración del Balance y Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2016.
4. Informe del Síndico.
5. Dictamen de Auditoría Externa.

6. Destino de las Utilidades y/o Pérdidas.
7. Elección de los miembros del Directorio.
8. Elección de Síndico.
9. Fijación de dietas y fianzas para Directores y Síndicos.
10. Nombramiento de Auditores Externos.
11. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.

Considerando lo informado por el Secretario, el Presidente declaró instalada la Junta General Ordinaria de Accionistas, en el marco del artículo 27 del Estatuto Social, luego de ello el Presidente solicitó que se proceda a tratar cada punto señalado en el Orden del Día, de acuerdo a lo siguiente:

1. Lectura del Orden del Día

El orden del día leído fue aprobado por unanimidad por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

2. Lectura y Consideración de la Memoria Anual

El Secretario Roberto Alfredo Ewel Palenque, hizo la presentación de su informe correspondiente a la gestión 2016.

Luego de ello el Presidente tomó la palabra y presentó a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el contenido de la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2016, en sujeción a la estructura establecida en la Circular APS/DS/16-2016, de 29 de enero de 2016, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Revisado el contenido de la Memoria Anual, el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votan por la aprobación de la Memoria Anual de la gestión 2016 de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.

3. Consideración del Balance y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016

El Secretario Roberto Alfredo Ewel Palenque procedió a hacer la presentación y puesta a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas del Balance General y Estado Financieros y de Resultados de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. al 31 de diciembre de 2016, explicando en forma detalladas las cuentas del Balance General y Estado Financieros y de Resultados.

Después de un intercambio de opiniones el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votan por la aprobación del Balance General y Estado Financieros de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. al 31 de diciembre de 2016, presentado por el Gerente General.

4. Informe del Síndico

El Presidente del Directorio cedió la palabra al señor Síndico Luis Hugo Mendizabal Catacora para que dé lectura a su informe de fecha 17 de febrero de 2017, elaborado para la presente Junta General Ordinaria der Accionistas.

El Síndico, manifestó lo siguiente:

**"A los Señores Accionistas
De Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. Presente.-
Señores:**

De conformidad al Artículo 335 del Código de Comercio que establece las atribuciones y deberes del Síndico sobre los Estados Financieros dentro de la Fiscalización Interna de la sociedad, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

1. Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en la situación financiera y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

He revisado los estados financieros de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. al 31 de diciembre de 2016 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores Externos KPMG S.R.L., quienes examinaron los

mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el "Alcance mínimo para la realización de auditorías externas para compañías de Seguros y Reaseguros", emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros- APS.

En mi opinión, excepto por el efecto de ajustes si los hubiere, por la ausencia de evidencia de conciliación por la venta del SOAT-2017 que demuestre la integridad y exactitud del saldo de la cuenta Primas Diferidas, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016.

2 Memoria Anual.

La Memoria Anual describe en todo aspecto significativo la evolución de las operaciones de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y la información contenida concuerda con los hechos relevantes, los índices y los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

3 Comentarios sobre informes con el Control Interno de la Sociedad emitidos por los Auditores Externos.

He revisado los informes relacionados con el Control Interno de la Sociedad emitidos por los Auditores Externos. Asimismo, he tomado conocimiento de las aclaraciones y explicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la Compañía.

4 Conclusiones y Recomendaciones.

Por lo expuesto y basado en la revisión realizada durante el ejercicio de mis funciones como Síndico, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2016.

Luis Hugo Mendizabal Catacora Síndico
"Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A."

El señor Síndico recomendó a la Junta General Ordinaria de Accionistas que se instruya al Directorio efectúe el seguimiento de las cuentas observadas por el Auditor externo, hasta el levantamiento de las causales del comentario efectuado por el Auditor externo.

La Junta General tomó conocimiento del informe presentado y agradeció su gestión. Asimismo, instruyó que por el Directorio se atienda la recomendación del Síndico.

5. Dictamen de Auditoría Externa

El Secretario Roberto Alfredo Ewel Palenque procedió a hacer la lectura y presentación del Dictamen de Auditoría Externa presentado por la empresa KPMG S.R.L. a la gestión 2016.

Después de un intercambio de opiniones el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes tomó conocimiento y expresó su aceptación con el Dictamen de Auditoría Externa (informe de los auditores externos KPMG S.R.L.).

Posteriormente, los accionistas definieron establecer un cuarto intermedio en la Junta General Ordinaria de Accionistas hasta horas 10:00 del día miércoles 15 de marzo de 2017.

Reinstalación de la Junta

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 10:00 del día miércoles 15 de marzo de 2017, en dependencias de la sociedad Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A., con domicilio legal en la Calle Loayza N° 255, Edificio de Ugarte Ingeniería piso 10, oficina 1001 de esta ciudad, se reunieron los accionistas para continuar la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad iniciada el 20 de febrero de 2017, Junta que de conformidad al artículo 37 del Estatuto Social es llevada adelante bajo la Presidencia del señor Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert, Presidente del Directorio, contando con la concurrencia del señor Luis Hugo Mendizabal Catacora como Síndico.

Previamente a la reinstalación de la Junta General Ordinaria de Accionistas el Presidente puso en conocimiento de los Accionistas que el 9 de marzo de 2017 el señor Roberto Alfredo Ewel Palenque presentó su renuncia al cargo de Gerente General de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A., determinación que fue aceptada por el Directorio en reunión Extraordinaria de 10 de marzo de 2017, aprobándose también que a partir del 11 de marzo de 2017 el señor Jaime Rodrigo Bravo Sandoval ocupe el puesto de Gerente General interino de la empresa hasta el nombramiento del titular, motivo por el cual el señor Jaime Rodrigo Bravo Sandoval desempeñará las funciones de Secretario de la Junta de Accionistas a partir de la fecha, hasta el nombramiento del Gerente General titular.

El Presidente solicitó al Secretario de la Junta verifique el quorum para la reinstalación de la presente Junta. El Secretario procedió a verificar el quorum, señalando que, sobre un total de 41.160 acciones pagadas, se encontraban en sala presentes y/o representadas 41.160 acciones, correspondientes al 100% del capital pagado de la sociedad. Por lo señalado, se cuenta con el Quorum legal y suficiente para llevar adelante la Junta, de acuerdo al siguiente detalle:

ACCIONISTA	ACCIONES	PORCENTAJE %
Banco Unión S.A.	41.158	99.9952
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.	1	0.0024
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.	1	0.0024

Al respecto, el Secretario comprobó la asistencia del Banco Unión S.A. representado por Marcia del Carmen Villarroel Gonzales, conforme el Poder N° 1157/2007, de 19 de noviembre de 2007, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 33 a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas de Santa Cruz; la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. representada por Alicia Albina Campero Zapata conforme el Poder N° 815/2015, de 30 de julio de 2015, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 3 a cargo de la Dra. Patricia Rivera Sempertegui de La Paz y; Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. representada por Renzo Boris Nuñez Quiroga conforme el Poder N° 459/2011, de 28 de junio de 2011, otorgado ante Notario de Fe Pública N° 98 a cargo del Dr. Juan Carlos Rivera Aldazosa de La Paz, con plenas facultades de voz y voto, en virtud a lo previsto en los artículos 18 y 33 del Estatuto Social.

El Secretario, señaló que como del total de 41.160 acciones pagadas, se encontraban en sala presentes y/o representadas 41.160 acciones, correspondientes al 100% del capital pagado de la sociedad y de las acciones emitidas con derecho a voto, en aplicación del artículo 27 del Estatuto de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. la Junta se reputa legalmente instalada sin necesidad de convocatoria.

Considerando la verificación efectuada por el Secretario, la Presidencia dio por reinstalada la Junta Ordinaria de Accionistas con los siguientes puntos del orden del día.

6. Destino de las Utilidades y/o Pérdidas

El Secretario procedió a informar que en la gestión 2016 Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. generó ganancias por Bs279.059.- (Doscientos Setenta y Nueve Mil Cincuenta y Nueve 00/100 Bolivianos), conforme a los Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2016, los cuales fueron aprobados en puntos previos.

Después de un intercambio de opiniones el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votan por que la utilidad de la gestión pase a compensar la pérdida acumulada en la cuenta de resultados acumulados, recomendando a Gerencia General actuar en consecuencia.

7. Elección de los miembros del Directorio

El Presidente indicó que de conformidad al artículo 45 del Estatuto Social, la Junta General Ordinaria de Accionistas debe, en principio, resolver el número de Directores Titulares y Suplentes a ser designados; dado lo mencionado el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votan porque el número de Directores Titulares sea de cinco (5) y un (1) Director Suplente.

Una vez resuelto el número de Directores, el Presidente expresó que de acuerdo al artículo 308 del Código de Comercio y el inciso c) del artículo 39 del Estatuto Social, los Directores deben ser designados por la Junta General Ordinaria de Accionistas. Por su parte el artículo 45 de los Estatutos de la sociedad, dispone que los Directores serán elegidos por mayoría absoluta de votos de las acciones presentes o representadas.

En dicho ámbito estatutario y normativo, la señora Marcia del Carmen Villarroel Gonzales en representación del Banco Unión S.A., puso a consideración de la Junta la propuesta de ratificación de todos los Directores titulares y suplente de la gestión 2016 para la presente gestión; considerada la propuesta por los accionistas el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votan por ratificar a los Directores Titulares y Suplente de la gestión 2016, para que continúen desempeñando sus funciones en la gestión 2017, de acuerdo a lo siguiente:

1. Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert. (Director Titular)
2. Oscar Rolando Claros Bustillo. (Director Titular)
3. Felima Gabriela Mendoza Gumiel. (Director Titular)
4. Carlos Alfredo Torrez Bravo. (Director Titular)
5. Eduardo Pardo. (Director Titular)
6. Norma Ancelma Quisbert Mayta (Director Suplente)

La Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió por unanimidad que el Director suplente designado, pueda reemplazar a cualquiera de los Directores Titulares en las sesiones de Directorio.

8. Elección de Síndico

La Junta General Ordinaria de Accionistas decidió por unanimidad que la sociedad sea fiscalizada por un (1) Síndico Titular y un (1) Síndico Suplente.

El Presidente expresó que de acuerdo al artículo 332 del Código de Comercio y artículos 39 y 71 del Estatuto Social, el Síndico debe ser designado por la Junta General Ordinaria.

En dicho ámbito normativo, la señora Marcia del Carmen Villarroel Gonzales en representación del Banco Unión S.A., puso a consideración de la Junta la propuesta de ratificación del Síndico Titular de la gestión 2016 para la presente gestión y que se nombre al señor Pedro Aillon Salamanca como Síndico Suplente; el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votó por la elección de Luis Hugo Mendizabal Catacora como Síndico Titular y de Pedro Aillon Salamanca como Síndico Suplente de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A. para la gestión 2017.

9. Fijación de dietas y fianzas para Directores y Síndicos

El Presidente del Directorio, en cumplimiento a los artículos 320 y 339 del Código de Comercio y 39 en su inciso c) y 50 del Estatuto Social, indicó que se debía establecer las dietas de cada Director y Síndico; asimismo, que los Directores y

Síndicos, en cumplimiento a los artículos 312 y 342 del Código de Comercio, presten la Fianza establecida en el artículo 50 del Estatuto Social.

En dicho ámbito Estatutario y normativo, la señora Marcia del Carmen Villarroel Gonzales en representación del Banco Unión S.A., puso a consideración de la Junta la propuesta de que las dietas de cada Director y Síndico sea de Bs350.- (Trescientos Cincuenta 00/100 Bolivianos) por Sesión asistida; el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votó porque las dietas de cada Director y Síndico sea de Bs350.- (Trescientos Cincuenta 00/100 Bolivianos) por Sesión asistida, asimismo, que los Directores y Síndicos presten la Fianza establecida en el artículo 50 del Estatuto Social, para lo cual la sociedad contratará la póliza correspondiente.

10. Nombramiento de Auditores Externos

El Secretario señaló que con la finalidad de guardar uniformidad con los servicios externos contratados en el grupo, considera adecuado efectuar la contratación de la empresa auditora Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) LTDA. para la prestación del servicio de auditoría externa a los Estados Financieros de la gestión 2017 de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A., aspecto que pone a consideración de la Junta.

En atención a los aspectos expuestos y de conformidad a lo señalado por el inciso c) del artículo 39 del Estatuto, que establece que es atribución de la Junta considerar la designación de los auditores externos, el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes votó por designar a Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) LTDA. como la empresa auditora externa para la prestación del servicio de auditoría externa a los Estados Financieros de la gestión 2017 de Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A., debiendo el Directorio determinar el costo del servicio a ser prestado y realizarse la contratación correspondiente.

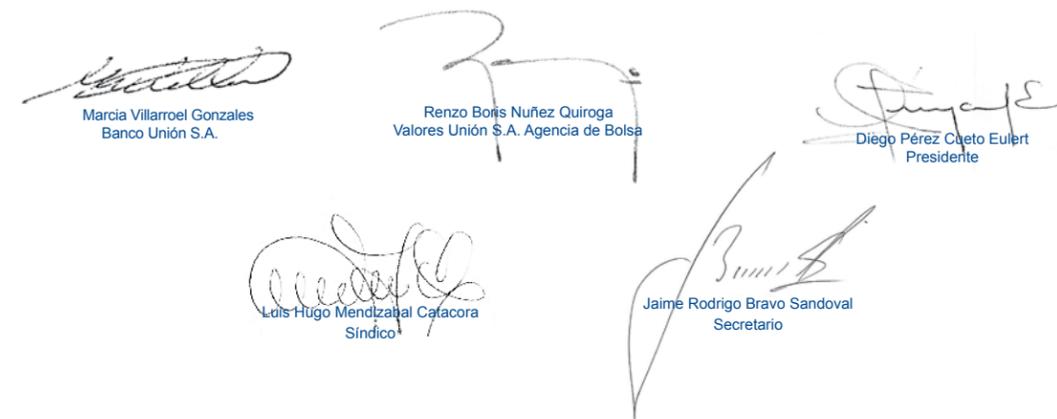
11. Designación de representantes para la firma del Acta de la Junta

Concluyendo con el Orden del Día, el Presidente resolvió declarar un cuarto intermedio para la redacción de la presente Acta.

Reinstalada la sesión y puesta el Acta a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la misma fue aprobada por unanimidad por los accionistas presentes.

Concluida la Junta se designó a Marcia del Carmen Villarroel Gonzales y Renzo Boris Nuñez Quiroga para que firmen el Acta en representación de los accionistas, junto con la firma del Presidente, Secretario y Síndico.

No habiendo nada más que tratar el Presidente declaró terminada la Junta General Ordinaria de Accionistas a horas 10:40.



Marcia Villarroel Gonzales
Banco Unión S.A.

Renzo Boris Nuñez Quiroga
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Diego Pérez Cueto Eulert
Presidente

Luis Hugo Mendizabal Catacora
Síndico

Jaime Rodrigo Bravo Sandoval
Secretario

11 Detalle de las Sucursales, Agencias u Oficinas y la Resolución Administrativa que autorizó su apertura y funcionamiento

DETALLE DE OFICINAS

OFICINA	RESPONSABLE	DIRECCION	TEFEFONO	AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTNO
Nacional	Roberto Alfredo Ewel Palenque	Zona Central, Calle Loayza N° 255, Edificio de Ugarte Ingeniería, Piso 10.	(591 2) 215 1000	Resolución administrativa APS/DJ/DS/N° 1215-2015 del 19 de noviembre de 2015.
Sucursal La Paz	Diego Rodrigo Gomez Choque	Zona Central, Avenida Camacho N° 1415 – 1425, Edificio Crispieri Nardin, Planta Baja y Primer Piso.	(591 2) 215 1000	Resolución administrativa APS/DJ/DS/N° 1547-2016 La Paz, 25 de octubre de 2016.
Sucursal Cochabamba	Kerin Ingri Larrea López	Zona Recoleta, Avenida Ramón Rivero N° 846, Edificio Picasso, Planta Baja.	(591 4) 411 4444	Resolución administrativa APS/DJ/DS/N° 1546-2016 La Paz, 25 de octubre de 2016.
Sucursal Santa Cruz	Nazira Patroni Vaca	Zona Central, Calle la Florida N° 130, Manzana 19, Planta Baja.	(591 3) 314 4444	Resolución administrativa APS/DJ/DS/N° 1596-2016 La Paz, 7 de noviembre de 2016.

LA MORENADA

Es la expresión cultural folclórica más fuerte del occidente boliviano, en su danza demuestra la grandeza y ostentosisidad de la sociedad aymara que demuestra con su alegoría la simbiosis de las creencias religiosas del catolicismo con las costumbres andinas milenarias.



Anexos 2016

Informe de Calificación de Riesgo con información al 31 de diciembre de 2016

MOODY'S

31 DE MARZO DE 2017
SEGUROS



INFORME DE CALIFICACION

Tabla de Contenidos:

- 1 CALIFICACIONES ASIGNADAS
- 1 PRINCIPALES INDICADORES
- 2 RESUMEN DEL FUNDAMENTO DE LA CALIFICACION
- 2 CONSIDERACIONES ESPECIFICAS DE LA CALIFICACION
- 3 FACTOR 1 - POSICION DE MERCADO Y MARCA
- 3 FACTOR 2 - CANALES DE DISTRIBUCION
- 3 FACTOR 3 - CONCENTRACION Y DIVERSIFICACION DE PRODUCTOS
- 4 FACTOR 4 - CALIDAD DE ACTIVOS
- 4 FACTOR 5 - ADECUACION DEL CAPITAL
- 5 FACTOR 6 - RENTABILIDAD
- 5 FACTOR 7 - LIQUIDEZ Y CALCE DE ACTIVOS Y PASIVOS
- 5 FACTOR 8 - FLEXIBILIDAD FINANCIERA:
- 6 OTRAS CONSIDERACIONES SOBRE LAS CALIFICACIONES
- 6 CALIFICACION FINAL
- 7 EQUIVALENCIA
- 7 INFORMACION CONSIDERADA PARA LA CALIFICACION

Contactos:

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Diego Nemirovsky +54.11.5129.2627
Vice President - Senior Credit Officer
diego.nemirovsky@moodys.com

Alejandro Pavlov +54.11.5129.2629
Vice President - Senior Analyst
alejandropavlov@moodys.com

Sitios Web:

www.moodys.com.ar
www.moodys.com

Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.

Bolivia

Calificaciones Asignadas*

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.	Aa3.bo/Estable	B1/Estable	Aa3.bo/Estable	B1/Estable

(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.

Principales Indicadores ^{[1][2][3][4]}

	2016	2015	2014	2013	2012
Activos totales	95	41	--	--	--
Disponibilidades e inversiones	84	39	--	--	--
Reservas Técnicas Netas	6	--	--	--	--
Patrimonio Neto	41	40	--	--	--
Ingresos por Primas	49	--	--	--	--
Resultado de Inversiones	2	--	--	--	--
Resultado Neto	0	--	--	--	--
Patrimonio neto % Activos totales	43,0%	98,9%	--	--	--
Retorno sobre Patrimonio Neto (1 año)	0,7%	--	--	--	--
Ratio Sharpe de Crecimiento del Resultado Neto (5 años)	ND	ND	--	--	--
Activos de alto riesgo como porcentaje de los activos totales invertidos ^[4]	93,4%	44,3%	--	--	--
Activos líquidos como % de las reservas de los asegurados	175,8%	--	--	--	--

[1] Información tomada de balances publicados y/o provista por la compañía
[2] Valores expresados en millones de moneda local.
[3] NS: No Significativo N/D: No Disponible
[4] Dado que el total de inversiones es considerado de riesgo, el ratio surge del cálculo Inversiones / (Disponibilidades + Inversiones)

MOODY'S INVESTORS SERVICE
SEGUROS

Resumen del Fundamento de la Calificación

Las calificaciones de fortaleza financiera en escala global de B1 y en la escala nacional de Bolivia de Aa3.bo correspondientes a Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. (Univida) están basadas en el respaldo por parte de su accionista, el Banco Unión, el banco más grande del país y propiedad del Estado, el cual cuenta con recursos significativos para financiar las operaciones de Univida y su crecimiento futuro. El alto nivel de integración con Banco Unión S.A. (calificado Ba3/Aaa.bo para depósitos en moneda local) como su principal canal de distribución y fuente de ingresos le proporciona a Univida acceso a una plataforma con el potencial de expandir su volumen de negocios. La alta granularidad de la cobertura de desgravamen hipotecario actualmente otorgada a la base de clientes de Banco Unión es también una consideración crediticia positiva por el bajo perfil de riesgo que este producto conlleva. Estas fortalezas son contrarrestadas por factores tales como la falta de historial de Univida, así como el significativo riesgo de inversión de Univida, esto último común para la mayoría de las aseguradoras de Bolivia. Los planes de expansión de Univida en diversos ramos tales como el SOAT, o la incursión en coberturas de riesgo común y riesgo profesional representan desafíos significativos en términos de la performance futura de la compañía.

Fortalezas Crediticias

- » Integración y propiedad por parte de Banco Unión S.A.
- » Alta granularidad de sus productos.
- » Potencial de expandir su negocio a través de la plataforma de ventas de Banco Unión S.A.

Debilidades Crediticias

- » Falta de antecedentes operativos
- » Riesgo de inversiones, común a todas las aseguradoras bolivianas
- » Incertidumbre y desafíos relacionados a la incursión de diversos ramos a futuro

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de las calificaciones de Univida es estable, ya que a futuro no se esperan cambios fundamentales que no estén incorporados en las actuales calificaciones.

Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ARRIBA

- » Crecimiento significativo y sostenido en el mercado de seguros de vida de Bolivia.
- » Aumento de la diversificación de productos, con al menos tres líneas de negocios, cada una con una representación del 10% o más de las primas totales netas de reaseguro.
- » Buen historial de rentabilidad, con indicadores de retorno sobre el capital sostenidamente por encima del 20% y ratios combinados inferiores al 85%.
- » Un incremento significativo en la calificación de los bonos soberanos bolivianos y/o una mejora en el ambiente operativo de seguros del país.

2
31 DE MARZO DE 2017
INFORME DE CALIFICACION: SEGUROS Y REASEGUROS PERSONALES UNIVIDA S.A.

Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ABAJO

- » Una baja en las calificaciones del Banco Unión, o una disminución de su interés estratégico hacia Univida.
- » Deterioro en la adecuación del capital de la compañía, con un ratio de capital a activos sostenidamente por debajo del 20%.
- » Un retorno sobre el capital sostenidamente negativo.
- » Un deterioro significativo en la calificación de los bonos del gobierno de Bolivia y/o en el ambiente operativo del país.

Consideraciones Específicas de la Calificación

Fortaleza Financiera

Los factores clave que actualmente ejercen influencia en las calificaciones y en la perspectiva de calificación son los siguientes:

Perfil de la Empresa

Factor 1 - Posición de Mercado y Marca

Compañía Recientemente Creada con baja presencia de mercado, Aunque con Buena Perspectiva a Futuro

Univida es una compañía que comenzó a operar a principios de 2016 y por lo tanto aún tiene una pequeña presencia de mercado y un historial de operaciones muy modesto. Univida se encuentra posicionada séptima de nueve compañías en el mercado de seguros de vida con una participación de mercado del 4,25% en base a primas netas de anulaciones al 31 de diciembre de 2016. Es de esperar que la participación de mercado de la compañía crezca significativamente en virtud del apoyo otorgado por su principal accionista, el Banco Unión, el cual le ofrece una plataforma de clientes para producir una fuerte expansión. A partir de 2017 Univida es la compañía encargada de suscribir el Seguro Obligatorio contra Accidentes de Tránsito (SOAT) en Bolivia. Adicionalmente, se espera que la compañía incurra en otros ramos en el mediano plazo, incluyendo ramos de salud y accidentes personales. Cabe destacar que, habiendo sido constituida como una Entidad Pública de seguros, Univida tendrá el 100% de la administración de riesgos riesgo común, riesgo profesional y riesgo laboral y gastos funerarios, según lo establecido en la Ley de Pensiones N° 065 de diciembre de 2010.

Factor 2 – Canales de Distribución

Coberturas Otorgadas Principalmente a Través del Banco Unión

Univida otorgará, al menos en su primera etapa, coberturas de desgravamen hipotecario a la base de clientes del Banco Unión, por lo que la compañía ejerce un control considerable en la distribución de sus productos. Inicialmente el Banco será su principal canal de distribución ya que cuenta con una red establecida, pero cabe destacar que se tienen expectativas de formar una fuerza de ventas propia donde se distribuya directamente al público. En el mediano plazo, la compañía tiene planeado comercializar coberturas de riesgo común y riesgo profesional; el control de ese canal de distribución será muy alto ya que, como Entidad Pública de seguros, Univida será la única aseguradora que podrá emitir estas pólizas.

En menor medida, la compañía venderá otro tipo de coberturas de accidentes personales a través de otras instituciones tales como cooperativas y coberturas de vida individual y vida grupo. A pesar de la ventaja que Univida tiene como afiliada al Banco Unión, el hecho que Univida es una compañía que acaba de ser lanzada y su modesta presencia de mercado imponen incertidumbres significativas en el modelo de negocios hacia adelante, por lo que evaluamos que las capacidades de distribución de productos de la compañía es modesta en comparación con la de otras aseguradoras, aunque con un buen potencial de crecimiento a futuro.

Factor 3 - Concentración y Diversificación de Productos

Foco en Seguro de Desgravamen Otorgado al Banco Unión, Aunque se Vislumbra Mayor Diversificación a Futuro

Univida comenzó a operar a principios del 2016, por lo que su historial operativo es limitado. Al 31 de diciembre de 2016 el 90% de su cartera, según primas netas de reaseguro, se encontraba concentrada en el ramo de desgravamen hipotecario, y el restante 10% en coberturas de accidentes personales y vida individual. Se espera que la compañía distribuya principalmente pólizas de desgravamen hipotecario a la base de clientes del Banco Unión. El perfil de riesgo de esta línea de negocios es relativamente bajo dada su alta granularidad y corta duración, y dado que estos productos son sólo de protección sin componente de ahorro, el riesgo de liquidez es muy bajo. En menor medida, se espera que Univida ofrezca cobertura de accidentes personales y de vida colectivo, de similares características.

Desde comienzos de este año, la compañía concentra el monopolio del ramo SOAT, el cual si bien se caracteriza por poseer una alta granularidad, la experiencia siniestral de este ramo ha sido generalmente adversa en el mercado en general, por lo que constituirá un desafío para el perfil de riesgo de producto de la compañía. Adicionalmente, Univida también manejará el 100% de la administración de riesgos riesgo común y riesgo profesional para los trabajadores cotizantes en la Gestora Pública. Si bien esta situación de monopolio probablemente proporcione a la compañía flexibilidad para establecer tarifas suficientes, el margen de maniobra estará acotado debido al carácter social de este producto.

En resumen, se espera que en el mediano plazo la diversificación de productos de la compañía sea buena, mientras que la performance a futuro y el perfil de riesgo de los productos que vaya a suscribir constituye una incertidumbre principal para Univida.

Perfil Financiero

Factor 4 – Calidad de Activos

Riesgo de Inversiones Explicado por Activos Alocados en Depósitos Bancarios y Bonos Corporativos Locales

Al igual que el resto de las aseguradoras bolivianas, la calidad de los activos representa un riesgo crediticio clave para Univida, lo que se refleja en un volumen de inversiones al 31 de diciembre de 2016 concentrado en depósitos bancarios locales, (50% de las disponibilidades e inversiones totales), bonos corporativos locales (25%) y bonos soberanos bolivianos (19%, actualmente calificados en Ba3 por Moody's). Por lo tanto, la compañía tiene una significativa exposición al riesgo crediticio, dado que la mayoría de este tipo de inversiones tiene actualmente calificaciones por debajo del grado de inversión global, factor que es común para todas las aseguradoras bolivianas. Esta cuestión es de alguna manera mitigada por el hecho de que la compañía no tiene activos intangibles significativos en su balance general. La mejora en la calidad de los activos está limitada por las restricciones regulatorias sobre las inversiones en instrumentos fuera del país, si

bien cabe también aclarar que las compañías se encuentran habilitadas para invertir en el exterior hasta el 10% de sus recursos de inversión requeridos. Nuestra evaluación para este factor de calificación está impulsada por el perfil de crédito general de la cartera de inversiones.

Factor 5 - Adecuación del Capital

Buen Nivel de Capitalización, Aunque Incurción en Nuevos Productos Generarán Mayor Apalancamiento

El ratio de capital sobre activos de Univida registrado al 31 de diciembre de 2016 fue considerablemente alto (43%); no obstante, éste no representa su desempeño futuro, dado el limitado historial operativo de la compañía. Por lo tanto, Moody's espera un ratio mucho menor en adelante, aunque aún muy bueno, dado que el perfil de productos de la compañía no cuenta con componentes de ahorro, contribuyendo a que las reservas de la compañía sean de corta duración, otorgando un perfil general de bajo apalancamiento. No obstante, a mediano plazo, la incurción de la compañía en nuevos ramos, incluyendo el SOAT y riesgos común y profesional probablemente generen presión sobre el nivel de capitalización de Univida.

En términos de requisitos de capital locales, la compañía mostró un cumplimiento con un exceso del 490% del patrimonio técnico por sobre el margen de solvencia requerido al 31 de diciembre de 2016. Por otro lado, la compañía tuvo un 7,24% de exceso de cobertura de recursos de inversión con activos admisibles; cabe señalar que dicho indicador mostraría un exceso del 53,2% si no fuese por el hecho que la actual normativa impide computar el total de disponibilidades.

A pesar de que esperamos que la compañía mantenga un bajo nivel de apalancamiento en el mediano plazo, la alta exposición al riesgo de inversiones influencia en forma significativa nuestra evaluación general del nivel de capitalización ajustado por riesgo de Univida. Debido a que la compañía se encuentra aún en su etapa inicial del ciclo de su negocio es posible que el crecimiento futuro pueda eventualmente aumentar de manera significativa el apalancamiento de la compañía.

Factor 6 - Rentabilidad

Falta de Historial Genera Incertidumbre a Futuro

La falta de historial operativo de Univida implica que la evaluación de su rentabilidad con cierta credibilidad no será posible, al menos por algún tiempo. Prevemos resultados técnicos adecuados, dada la baja volatilidad del producto de desgravamen, y teniendo en cuenta que su principal negocio es vendido en forma cautiva directamente al Banco Unión. No obstante, existe incertidumbre sobre la performance general de los nuevos ramos en los que incurriera y su impacto en la rentabilidad técnica y general de la compañía. Nuestra evaluación general para este factor de calificación también considera el nivel de rentabilidad y volatilidad en el contexto de su exposición a inflación, y a al riesgo de inversión y riesgos crediticios y de mercado vinculados a la suscripción.

Factor 7 - Liquidez y Calce de Activos y Pasivos

Bajo Riesgo de Liquidez de los Productos Distribuidos, Si Bien Desempeño Futuro es Incierto

En términos de los activos con los que la compañía cuenta para hacerse de liquidez, los bonos soberanos locales y depósitos bancarios son relativamente líquidos dentro del mercado boliviano, si bien en períodos

de estrés financiero su liquidación podría resultar más difícil y costosa. Al margen de dicha consideración, no es de esperar que la compañía emita negocios con componente de ahorro de significación, al menos en el corto a mediano plazo, por lo que no es de esperar que el riesgo de liquidez de la compañía sea significativo. Moody's espera un perfil de liquidez adecuado para Univida, a pesar de que su falta de historial y futuro desarrollo de negocios represente una incertidumbre en el mediano plazo.

Factor 8 - Flexibilidad Financiera:

Restringida Por El Muy Limitado Desarrollo Del Mercado De Capitales En Bolivia

Univida no presenta deuda financiera significativa en su balance o en una compañía "holding" la cual dependa de dividendos de la aseguradora para pagar compromisos financieros. No obstante, la capacidad de la compañía para tener acceso a recursos financieros es considerable, ya que como subsidiaria del Banco Unión, Univida cuenta con los recursos que el banco -y en última instancia, el Estado- pueda aportar en caso de necesidad. En este contexto, Moody's considera adecuada la flexibilidad financiera general de la compañía, aunque el muy limitado mercado de capitales boliviano podría restringir su flexibilidad financiera. Por ello, este factor se encuentra limitado por la calificación de los bonos en moneda local de Bolivia, reflejando el bajo grado de desarrollo del mercado de capitales de dicho país.

Otras Consideraciones Sobre las Calificaciones

Ambiente Operativo

Adicionalmente a los factores específicos de la compañía, Moody's considera el ambiente operativo de Bolivia cuando determina la calificación final de Fortaleza. El nivel de calificación "B" para este factor, el cual lleva un peso del 60% en comparación con el resto de los factores, se basa en una calificación de "B" para el riesgo sistémico (reflejando la consideración del Grupo de Riesgos Soberanos de Moody's de la fortaleza económica de Bolivia (baja +), su fortaleza institucional (baja), y su susceptibilidad a riesgos de shocks internos o externos (moderada)) y un nivel de calificación de "B" en lo que respecta al desarrollo de la industria aseguradora en Bolivia (lo cual refleja una muy baja penetración de esa industria en la economía del país y también una baja utilización per cápita del seguro, comparado con otros países alrededor del mundo). En resumen, Moody's entiende que el ambiente operativo no impacta significativamente en el perfil crediticio de la compañía.

Calificaciones de fortaleza financiera en la escala global en moneda local y en la escala nacional

Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala nacional boliviana clasifica el riesgo crediticio de la aseguradora en una base relativa en comparación con otras aseguradoras en Bolivia, y no son comparables a las calificaciones en otros países. Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala global indican, en cambio, un riesgo crediticio relativo sobre una base comparable global.

La calificación Aa3.bo de fortaleza financiera de seguros en escala nacional de Univida está basada en la aplicación de la correspondencia para la calificación B1 de fortaleza financiera de seguros en escala global, moneda local, para la escala nacional de Bolivia. A nivel de calificación global B1, la calificación de Aa3.bo se ubica en el nivel superior del rango posible para una calificación global igual a B1.

Calificación Final

En base a los antecedentes evaluados, la situación de la industria a la que pertenece y las características y situación particular de la compañía evaluada en especial su rentabilidad y liderazgo de mercado, su estrategia de diversificación de riesgos y sus niveles de cobertura de reservas; el Consejo de Calificación de Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo otorga la calificación igual a: **CATEGORIA Aa3.bo**

Definición de la categoría: "Corresponde a las Compañías de Seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía".

Modificador 3: indica que la calificación se encuentra en el nivel inferior de su categoría.

Perspectiva: Estable.

También se ha otorgado la calificación en la escala global de Moody's para obligaciones en moneda local igual a **B1**.

Equivalencia

De acuerdo con lo establecido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) (Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo), las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI: **AA3**.

El significado de ésta última es el siguiente: "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".

Fecha del dictamen: 31 de marzo de 2017

Información Considerada Para La Calificación

- » Estados contables anuales auditados de la compañía al 31 de diciembre de 2016.
- » Balances de sumas y saldos.
- » Estadísticas publicadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).
- » Información sobre el Programa de Reaseguros actualizada.
- » Información sobre canales de distribución.
- » Contactos con la alta dirección y administración de la Compañía. Notas e informaciones varias.
- » Organigrama actualizado.

Informe de Calificación de Riesgo con información al 31 de diciembre de 2016

AESA Ratings



Calificadora de Riesgo asociada a FitchRatings®

Seguros

Seguros de Personas /Bolivia

Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A.

UNIVida

Informe de Actualización

Calificación Actual* **AESA Ratings** **ASFI**

Obligaciones **A-** **A3**

*Calificaciones en Escala Nacional

Perspectiva

Estable

Resumen Financiero

USD millones	Dic-16*	Dic-15
Activos	13,8	5,9
Patrimonio	5,9	5,9
Resultado Neto	0,04	-0,1**
Primas Suscritas	8,0	0**
Primas Devengadas	6,0	0**
ROAA (%)	0,4%	-1,8%**
ROAE (%)	0,7%	-1,8%**

*Información auditada, Fuentes APS
** Estimaciones AESA Ratings en base a información proporcionada por UNIVida

Factores Relevantes de la Calificación

La calificación se beneficia por soporte: La calificación de UNIVida incorpora la percepción de AESA Ratings de que existiría la voluntad y capacidad por parte de su accionista mayoritario Banco Unión S.A. de brindar soporte a la operación de la compañía en caso de ser requerido. Si bien UNIVida se encuentra en una etapa inicial de operaciones, AESA Ratings considera que la misma se constituye en una subsidiaria estratégica para el Banco Unión S.A., el cual posee el 99,99% del paquete accionario. Es relevante el hecho de que la constitución de primera empresa pública de seguros se encuentra enmarcada en una política gubernamental que busca democratizar el acceso de la población a productos de seguros.

Significativo crecimiento en primaje, pero reducida participación de mercado: UNIVida ha presentado un importante crecimiento en el volumen de primas suscritas durante la gestión 2016, que es consistente una etapa inicial de operaciones. La tendencia positiva en los volúmenes de producción estuvo impulsada, principalmente, por el ramo de Desgravamen, primaje que corresponde casi en su totalidad a la cartera de la entidad financiera relacionada Banco Unión. Asimismo, las líneas de negocio de accidentes personales, producto de la incorporación de una masa de negocios correspondiente en su mayoría a entidades del sector público y de rentas, contribuyeron, pero en menor medida, al crecimiento en prima suscritas. UNIVida registraba una todavía participación acotada de mercado a dic-16, la que representaba el 4,7% de las primas suscritas de la industria de seguros de personas.

Resultados influidos por etapa inicial de operaciones: Si bien los resultados operacional y neto presentan una tendencia favorable, todavía se muestran afectados por la etapa inicial de operaciones en la que se encuentra la compañía. A dic-16, UNIVida registraba un indicador de retorno sobre activos anualizado (ROAA) de 0,4% y un indicador de retorno sobre patrimonio (ROAE) de 0,7%. El índice de combinado alcanzaba a 102,7% a dic-16 mientras que el índice operacional era igual a 97,8%, influidos por una ascendente pero limitada masa de negocios, crecientes costos de operación netos y un reducido resultado financiero neto.

Incremento del nivel de apalancamiento: El indicador de *leverage* de la compañía alcanzaba 1,33 veces, superior a las 0,76 veces registradas a sep-16, influenciado por mayores niveles de actividad y un importante incremento en primas diferidas, principalmente del ramo SOAT. UNIVida está habilitada para la comercialización y administración del ramo SOAT para la gestión 2017, el cual opera en el marco de una sociedad accidental con otras tres compañías de la industria y en el corto – mediano plazo se propone registrar actividad en el segmento previsual. Es de esperar que los indicadores de endeudamiento presenten una tendencia creciente a medida que UNIVida continúe con la implementación de nuevos productos.

Reaseguradores de prestigio internacional: UNIVida ha definido una estructura de reaseguros en base a contratos proporcionales cuota parte, cuota parte/excedente y ha contratado cobertura catastrófica para poder proteger su retención. El pool de reaseguradores tiene un perfil de alta solvencia y prestigio internacional, reflejado en calificaciones de riesgo de fortaleza financiera por encima de la calificación de riesgo país de Bolivia.

Sensibilidad de la Calificación

Perspectiva Estable. La calificación podría verse afectada positivamente por una mayor diversificación de fuentes de ingresos bajo parámetros de suscripción técnicos sin presionar los niveles de endeudamiento, por resultados estables que permitan mantener adecuados y competitivos indicadores operacionales, así como por un sostenido fortalecimiento de la base patrimonial que acompañe las perspectivas de crecimiento. La calificación podría bajar por incrementos significativos de los niveles de endeudamiento, una elevada concentración del mix de negocios, deterioro persistente de los resultados, así como por cambios en la percepción del soporte por parte del principal accionista.

Enrique Calderón E.
Director de Análisis
(591) 2 277 4470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Fabiola Yañez P.
Directora de Análisis
(591) 2 277 4470
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Jorge Patiño S.
Director General de Calificación
(591) 2 277 4470
jorge.patino@aesa-ratings.bo

www.aesa-ratings.bo

Marzo, 2017



SEGUROS

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO QUE NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo que no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo que no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO DE DICHAS CALIFICACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los \$1.500 dólares y aproximadamente los 2.500.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Shareholder Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones del Accionariado" - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas).

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento se conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas. Sería peligroso que los inversores minoristas tomaran decisiones de inversión basadas en calificaciones crediticias de MOODY'S. En caso de duda, deberá ponerse en contacto con su asesor financiero u otro asesor profesional.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJJK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJJK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJJK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJJK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJJK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJJK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de valoración y calificación unos honorarios que oscilan entre los JPY200.000 y los JPY350.000.000, aproximadamente.

Asimismo, MJJK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.



9 31 DE MARZO DE 2017

INFORME DE CALIFICACIÓN: SEGUROS Y REASEGUROS PERSONALES UNIVIDA S.A.

UNIVida S.A.

64

65

Resumen Financiero - UNIVIDA S.A.

(Miles de dólares)

BALANCE GENERAL	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15	12 meses Dec-15
Activos Líquidos	11.539	5.737	5.737
Depósitos	6.118	5.022	5.022
Valores Negociables	5.421	715	715
Privados	3.094	292	292
Públicos	2.327	422	422
Otros	0	0	0
Préstamos	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0
Otros	0	0	0
Primas por Cobrar	287	0	0
Cuentas con Reaseguradores	277	0	0
Inmuebles y Activo Fijo	260	87	87
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	729	0	0
Otros Activos	712	130	130
Exigible Administrativo y otros	618	18	18
Transitorio	2	0	0
Diferido	93	112	112
ACTIVO TOTAL	13.805	5.954	5.954
Obligaciones con Asegurados	552	0	0
Por Sinistros	472	0	0
IBNR	80	0	0
Reservas Técnicas	323	0	0
Matemáticas	0	0	0
De Riesgo en Curso	323	0	0
Otras	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	744	0	0
Cuentas por Pagar	856	56	56
Otros Pasivos	5.397	7	7
Transitorio	0	0	0
Diferido	5.397	7	7
PASIVO TOTAL	7.873	63	63
Intereses Minoritarios			
Capital Pagado	6.000	6.000	6.000
Reservas	0	0	0
Superavit no realizado	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	-68	-109	-109
PATRIMONIO TOTAL	5.932	5.891	5.891

UNIVida
Marzo, 2017

2

Resumen Financiero - UNIVIDA S.A.

(Miles de dólares)

ESTADO DE RESULTADOS	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15	12 meses Dic-15*
Primas Suscritas	8.027,9	0,0	0,0
Prima Cedida	-1.735,0	0,0	0,0
Prima Retenida	6.292,9	0,0	0,0
Primas Devengadas	5.969,6	0,0	0,0
Siniestros Pagados	-2.298,3	0,0	0,0
Rescates de pólizas de vida o pensiones	-24,8	0,0	0,0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	1.537,4	0,0	0,0
Recuperación o Salvamento de Sinistros	0,0	0,0	0,0
Reservas de Sinistros Netas	-552,0	0,0	0,0
Siniestros Incurridos Netos	-1.337,7	0,0	0,0
Gastos de Adquisición	-1.097,8	0,0	0,0
Gastos de Administración	-3.846,2	-111,2	-111,2
Gastos a Cargo de Reaseguradores	153,5	0,0	0,0
Costos de Operación Netos	-4.790,5	-111,2	-111,2
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0,0	0,0	0,0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	-158,6	-111,2	-111,2
Ingresos Financieros	289,3	5,7	5,7
Gastos Financieros	-10,0	-0,4	-0,4
Otros	8,7	-2,8	-2,8
Partidas Extraordinarias	0,0	0,0	0,0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0,0	0,0	0,0
Utilidad Antes de Impuestos	129,4	-108,7	-108,7
Impuestos	-88,7	0,0	0,0
Participación de minoritarios	0,0	0,0	0,0
Utilidad Neta	40,7	-108,7	-108,7

* Estimaciones de AESA Ratings en base a información proporcionada por UNIVida

PRINCIPALES INDICADORES	Dec-16	Dec-15	Dic-15*
Resultados Operativos			
Participación de mercado (Primas suscritas)	4,7%		
% de Retención	78,4%		
Siniestralidad Incurrida Bruta	35,8%		
Siniestralidad Incurrida Neta	22,4%		
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	13,7%		
Gastos de Administración/Prima Suscrita	47,9%		
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	80,2%		
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	-2,7%		
Combined Ratio	102,7%		
Operating Ratio	97,8%		
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada	3,5%		
ROAA	0,4%	-1,8%	-1,8%
ROAE	0,7%	-1,8%	-1,8%
Capitalización y Apalancamiento			
Pasivo/Patrimonio	1,33	0,01	0,01
Reservas/Pasivo	11,1%	0,0%	0,0%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,07		
Primas/Patrimonio	1,01	0,00	0,00
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	43,0%	98,9%	98,9%
Inversiones y Liquidez			
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	13,18		
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	13,18		
Activos Líquidos/Pasivos	1,47	91,24	91,24
Inmuebles/Activo Total	1,9%	1,5%	1,5%
Rotación Cuentas por Cobrar	12,86		

UNIVida
Marzo, 2017

3

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 DE LA CALIFICACIÓN DE RIESGO

El proceso de calificación utilizó la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 y anteriores
- b) Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2016
- c) Reunión con el emisor en abril de 2016
- d) Cuestionario enviado enero de 2017
- 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 (*)
	ASFI	AESA Ratings	
SEGUROS Y REASEGUROS PERSONALES UNIVida S.A.	A3	A-	Estable
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de marzo de 2017			

Descripción de la Calificación

ASFI: A3

AESA Ratings: A-

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

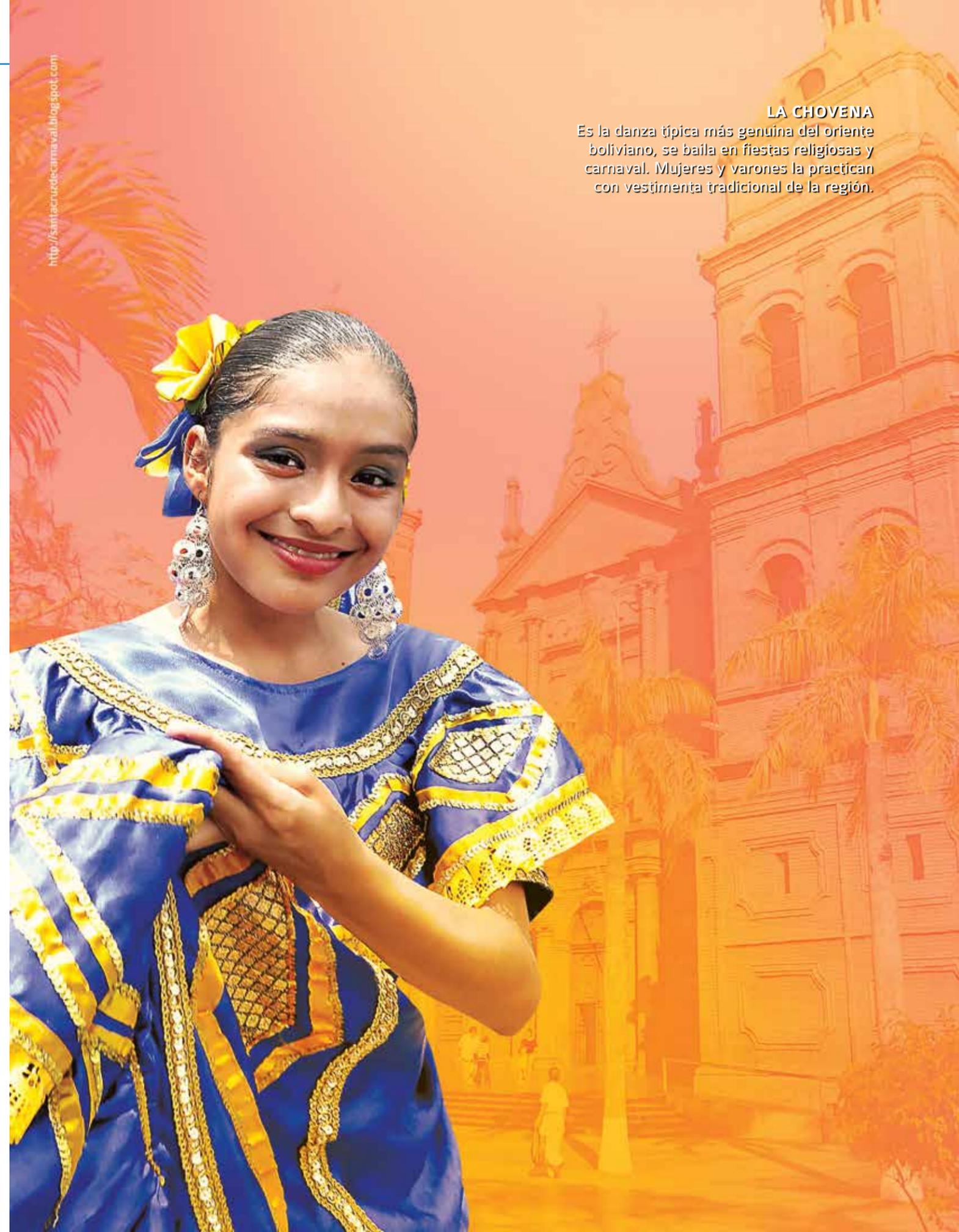
(*) Perspectiva. La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía 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 diseminación 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.



LA CHOVENA

Es la danza típica más genuina del oriente boliviano, se baila en fiestas religiosas y carnaval. Mujeres y varones la practican con vestimenta tradicional de la región.

<http://santacruzdecarnaval.blogspot.com>

www.univida.bo
800 10 91 19

GRUPO
FINANCIERO
UNION

