

Memoria | **2020**
Anual

Contenido

	Pág.
1. Carta del Presidente	3
2. Entorno Económico	5
3. Mercado Asegurador Boliviano	15
4. Crediseguro Seguros Generales S.A.	17
4.1 Nómina de Accionistas	18
4.2 Directorio	19
4.3 Principales Ejecutivos	19
4.4 Estructura Organizativa	19
4.5 Sucursales y Agencias	20
5. Informe Financiero	21
5.1 Balance General	22
5.1.1 Activo	22
5.1.1.1 Inversiones	22
5.1.1.2 Inversiones Admisibles	23
5.1.2 Pasivo	24
5.1.3 Patrimonio	24
5.2 Estado de Resultados	24
5.2.1 Producción	25
5.2.2 Cesión en Reaseguro	25
5.2.3 Reaseguro	25
5.2.4 Corredores de Reaseguro	27
5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros	28
5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros	28
5.2.7 Siniestros	28
5.2.8 Gastos Administrativos	29
6. Márgenes y Rentabilidad	30
6.1 Margen de Solvencia	31
7. Informe del Síndico	32
8. Informe del Auditor Externo	34
9. Estados Financieros y Notas	39
10. Informes de Calificación de Riesgo	51
11. Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas	89

- **CARTA DEL**
Presidente

● Carta del Presidente

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Crediseguro S.A. Seguros Generales es para mí un placer presentarles la Memoria Anual 2020, en la que podrán encontrar información sobre los aspectos más relevantes del ejercicio, en lo que se refiere a los Estados Financieros, el Dictamen del Auditor Externo, el Informe del Síndico y hechos relevantes de la gestión.

Fue un año de grandes retos para Crediseguro S.A. Seguros Generales y satisfactorio en el que alcanzamos metas pese a la contingencia sanitaria que vivió el mundo.

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

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

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. Seguros Generales registró 2.3 millones de dólares en patrimonio, 3.9 millones de dólares en activos y una utilidad de 0.9 millones de dólares, situándonos como una de las compañías más rentables del mercado de seguros generales.

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

Señores accionistas, tenemos ante nosotros muchas oportunidades de crecimiento este 2020, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción. Tenemos la confianza que a través del compromiso y el profesionalismo que ponemos en nuestro trabajo estaremos a la altura del desafío.

El 2020 ha sido un año lleno de éxitos para el desafío que fue consolidar Crediseguro S.A. Seguros Generales en el mercado, por tal motivo quiero darles las gracias a todos ustedes y también a los colaboradores por el esfuerzo y el apoyo que han mostrado a lo largo de este año, a ustedes señores accionistas por el respaldo y apoyo brindado y a nuestros clientes por confiar en nosotros.



César Rivera Wilson
Presidente del Directorio

- **ENTORNO**
Económico

Entorno Económico

1. Economía Internacional

De manera inesperada, el virus (SARS-CoV-2) detectado en una población de China (Wuhan), que inició como una neumonía, a finales de 2019, se convirtió en una pandemia mundial cuyo impacto fue progresivamente afectando a todos los países, originando una crisis sanitaria sin precedentes y que ocasionó una paralización de la economía mundial durante un par de meses. La propagación de la enfermedad, denominada COVID-19, fue rápidamente expandiéndose en la región europea, en Estados Unidos y Latinoamérica consecutivamente, situación que obligó a los países cerrar fronteras y determinar medidas de confinamiento poblacional que incidió directamente en la actividad económica. La principal afectación recayó en el turismo, la industria y el comercio, pero también se dio un impacto negativo en los demás sectores de la economía, lo cual, en su conjunto, ocasionará una recesión generalizada para 2020. Por un lado, durante marzo y abril los mercados financieros sintieron el impacto significativo de la propagación de la pandemia, ocasionando que los principales índices bursátiles reflejen contracciones considerables, solo comparables con la época de la crisis financiera de 2007-09 y los periodos de posguerra. Es así que, muchos mercados de acciones sufrieron caídas superiores al 30%, los diferenciales de crédito aumentaron y la volatilidad se incrementó notablemente ante la incertidumbre generada por la paralización económica mundial.

Por otro lado, los efectos inmediatos de la pandemia repercutieron también directamente sobre el nivel de precios de varias materias primas, principalmente por la reducción de la actividad industrial y la disminución de la demanda de insumos primarios. Entre ellos, y uno de los más importantes, la cotización de petróleo, mismo que registró caídas abruptas. Este comportamiento es atribuido a dos factores esenciales, el primero asociado a la

dificultad de concretar acuerdos de producción entre la OPEP y Rusia; y el segundo relacionado con la reducción prominente de la demanda mundial de petróleo que derivó en un exceso de oferta, desplomando los precios en cuestión de días. De esta forma, se evidenció, que la cotización del petróleo WTI llegó a mínimos históricos, entre 25 y 10 dólares por barril de petróleo, para luego recaer a una cifra negativa sui generis de -37 USD/barril para el 20 de abril. A partir de dicha fecha, se evidenció una lenta recuperación durante todo el año, atribuido a la reactivación de la demanda, pero no permitió retornar a los valores del cierre de 2019. Bajo esta perspectiva, según el Índice Bloomberg de Materias Primas, el desempeño de los precios en el mercado internacional mostró un declive importante hacia el primer trimestre, siendo el índice de minería el que afectó en mayor medida al comportamiento general, sin embargo, es importante destacar la baja volatilidad del índice de agricultura debido a su menor afectación ya que fue uno de los pocos rubros que no perdió dinámica con la pandemia.

El periodo de post confinamiento en casi todas las regiones del planeta ha generado un ambiente de mayor certidumbre sobre la reactivación económica y muchas cadenas de valor presentaron mejoras importantes. Sin embargo, el proceso fue mucho más lento de lo esperado, permitiendo que se materialicen problemas socioeconómicos, siendo las economías emergentes las más vulnerables ante ello, obligando a los gobiernos a asumir diversos paquetes económicos de ayuda para los hogares y las empresas. La cantidad de recursos destinados para el apoyo por la pandemia se midió según las estructuras de cada país, siendo en muchos casos un porcentaje muy importante con relación a su PIB. Por ejemplo, en materia fiscal se repartieron transferencias a las familias para solventar los gastos principales, además, en algunas economías de mayor tamaño se otorgaron seguros de desempleo, solventando parcialmente las consecuencias

de la destrucción de fuentes laborales por la pandemia. A nivel monetario y financiero, algunos países optaron por reducir tasas de referencia, promover créditos y asumir deuda. Asimismo, se incrementaron recursos para el sector de salud, otorgando mayor libertad a la adquisición de insumos médicos y estableciendo fondos a las farmacéuticas para la producción de una vacuna, mismas que recién salieron a la luz al final del año. A pesar de todo lo dispuesto, los paquetes económicos lograron minimizar el impacto, pero no neutralizarlo por completo, la contracción esperada para 2020 será inminente, pero la expectativa de un rebote de crecimiento a partir de 2021 es factible, siempre y cuando se obtenga un contexto favorable a futuro.

En tanto, diversas entidades internacionales realizaron un constante seguimiento a las condiciones económicas globales durante el año, actualizando de una manera más periódica sus estimaciones macroeconómicas, que gradualmente se fueron agravando. En ese sentido, la CEPAL proyecta una caída del PIB mundial de 4.4% para 2020, donde las economías desarrolladas podrían experimentar una contracción de 5.8%. Por su parte Estados Unidos, podría finalizar el año con una contracción en torno al 4.1%, situación que podría variar según el desempeño de los últimos meses, momento en el cual los contagios subieron nuevamente. En la Zona Euro, el panorama tiende a ser más complicado, pues los signos de recuperación observados desde mediados del segundo trimestre, fueron aminorados con una nueva ola de contagios hacia los últimos meses de la gestión, obligando a varios países de la región a aplicar nuevamente medidas de restricción, por ello, la expectativa de la caída del PIB sería aproximadamente de 8%. Para las economías emergentes y en desarrollo se espera una caída global de 3.3% mientras que China será la única que alcance una tasa positiva de al menos 1.9%. Para 2021 se espera un crecimiento significativo sobre todo para las economías que experimentaron contracciones profundas, el PIB mundial podría registrar una tasa de 5.2%, considerando un escenario positivo y de amplia recuperación, donde los procesos de vacunación

sean eficientes, en particular en las economías emergentes.

1.1 Estados Unidos

El crecimiento positivo que la economía estadounidense registró hace un par de gestiones se vio truncado con la propagación del COVID-19. En cuestión de meses Estados Unidos se convirtió en el país más afectado por la pandemia, que al cierre de 2020 contabilizó más de 20 millones de infectados y alrededor de 400 mil decesos. Este panorama afectó severamente a la economía, que tras un periodo ralentizado concluyó en una contracción histórica a junio de 2020, pues la revisión estadística indica que la variación interanual fue de -32.9%. Desde el tercer trimestre, el panorama fue mucho más alentador, la senda positiva en un crecimiento favorable a nivel trimestral y permitió reducir el impacto general de la gestión, concluyendo en una contracción preliminar de 3.5% para 2020, principalmente por una recuperación del consumo y la inversión residencial siendo los sectores más destacados en este periodo de recuperación. La expectativa de crecimiento que tiene la FED sería de 4.2% para 2021 y 3.2% para 2022, asumiendo que el rebrote del virus llegue a ser controlado y cuyo impacto no tenga la misma dimensión que en la primera ola.

Por otro lado, según la última reunión de la FOMC, se determinó que la orientación de medidas de política económica que se instauró en los últimos meses por la pandemia no tenga variaciones estructurales. En primer lugar, se indicó que la tasa de referencia de la FED no variará del rango actual en el que oscila desde marzo (0% – 0.25%), principalmente por la mayor necesidad de estimular la economía interna, las autoridades estiman que la tasa de interés no incremente hasta que la actividad económica pueda retornar a niveles de la pre pandemia y que la inflación recupere una senda creciente, lo cual podría ocurrir desde 2022. Para continuar con un alto grado de influencia en la economía, las autoridades anunciaron que seguirán con la política de compra de bonos a través del programa masivo de adquisición de

deuda para otorgar un apoyo fiscal significativo a las empresas y familias, a razón de USD 120 mil millones al mes. La duración de este programa dependerá del tiempo que tome inmunizar a una gran cantidad de la población contra el virus del COVID-19. Finalmente, se aprobó un nuevo paquete de estímulo financiero por USD 900 millones que se agregan al primer paquete otorgado a mediados de gestión por USD 2,200 millones aproximadamente y cuyo manejo será responsabilidad de la nueva administración gubernamental.

La pandemia ocasionó un incremento sustancial de la tasa de desempleo que en abril registró 14.7% y que progresivamente fue descendiendo hasta un 6.7% en diciembre, producto de los seguros provistos por el gobierno y el restablecimiento de fuentes laborales en varios sectores luego de la pandemia. De igual modo, ante una contracción de la actividad interna, la inflación fue baja y cerró el año en 1.4%, a pesar de experimentar incrementos durante los últimos meses.

1.2 Zona Euro

La región europea fue una de las primeras afectadas por el COVID-19 luego de su detección en China, el periodo de confinamiento repercutió de una manera trascendental en todas las economías y necesitó de una importante cantidad de recursos para aminorar los efectos adversos. En un inicio los Gobiernos europeos pactaron la aplicación de políticas de estímulo masivas que, desde la Unión Europea, se generaría un fondo de recuperación de EUR 750,000 millones para el apoyo a empresas y familias, cuyo monto tendería a incrementarse según las necesidades individuales de los países. A pesar de la ayuda proporcionada, la contracción interanual al primer semestre fue de 15%, específicamente para la Zona Euro, producto de la caída del PIB de sus principales potencias. España, Francia e Italia registraron caídas interanuales superiores al 17% en el mismo periodo y el Reino Unido proyectó una caída de al menos 20% a junio de 2020. A su vez, se estima que, durante inicios de la pandemia, el

mercado laboral de la región perdió al menos 4.5 millones de empleos. A partir del tercer trimestre la senda de recuperación fue importante gracias a la apertura económica, se experimentaron tasas de crecimiento superiores al 10% de manera trimestral, pero esta dinámica no logró compensar en su totalidad el decrecimiento de mediados de gestión.

El rebrote del virus luego del verano, obligó a varios países de la Zona Euro a retomar medidas parciales de confinamiento, este hecho implicó un retroceso importante en la senda de recuperación económica vista desde julio, comprometiendo el resultado del cuarto trimestre. Sin embargo, la dinámica del sector empresarial permitió generar una influencia positiva dado un crecimiento más sólido de la producción manufacturera, contribuyendo a contrarrestar una nueva caída de la actividad en el sector servicios. Esta mejora llevó al Índice PMI manufacturero a registrar un promedio de 48.4 en el cuarto trimestre inferior al del tercer trimestre (52.4) pero muy por encima del observado en el segundo trimestre (31.3), sugiriendo que el impacto económico de la segunda ola del contagio del COVID-19 ha sido mucho menos severa que el de la primera, al menos en el rubro industrial. Con todo este panorama, el Banco Central Europeo (BCE) estima que la contracción de la gestión sea de 7.3% y que en 2021 y 2022 se alcancen tasas de crecimiento de 3.9% y 4.2% respectivamente. En general, el cuadro económico apunta a un retraso en la recuperación, los riesgos que rodean las perspectivas de crecimiento de la Zona del Euro siguen inclinados a la baja por el lento proceso de inoculación de la población y la incertidumbre que genera el descubrimiento de variantes del virus que serían más resistentes a las vacunas desarrolladas, pero la vulnerabilidad es menos pronunciada a largo plazo, por lo cual hay una expectativa favorable desde 2022.

Por otro lado, la tasa de inflación interanual de la Zona Euro cerró en -0.3%, ampliando así a cinco meses consecutivos el periodo de deflación en la región, originado por la caída de precios en casi dos tercios de los países

miembros. Se proyecta que esta tendencia negativa se mantenga los primeros meses de 2021. Las autoridades del BCE pronostican que el momento en que se desvanezca el impacto de la pandemia, una recuperación de la demanda respaldada por políticas fiscales y monetarias acomodaticias ejercerá una presión alcista sobre la inflación en el mediano plazo. Por último, la tasa de desempleo cerró la gestión en 8.3% concentrando esta tasa de paro en la población menor a 25 años.

1.3. América Latina

La pandemia agravó las condiciones macro de la región latinoamericana, que venía de un proceso de desaceleración económica y un año muy convulsionado por los conflictos sociales desatados en varios países durante 2019. Las primeras repercusiones de la pandemia se dieron a partir del segundo trimestre y experimentaron un leve proceso de recuperación durante el año. Durante los tres primeros trimestres, el PIB la región de América del Sur cayó en un promedio de 7.7% interanual, frente a un crecimiento cercano a cero en el mismo periodo del año anterior, mientras que el PIB de Centroamérica cayó en un promedio de 5.9% con relación al 3.2% en 2019, para el periodo mencionado. Es importante señalar que, para los países de Latinoamérica, la recesión es explicada por una combinación de efectos, que se origina por la significativa disminución de la demanda interna en cada uno de sus componentes; los principales desajustes de la demanda externa cuya interrelación con varias economías se vio truncada por la paralización económica; la importante vulnerabilidad de los sistemas de salud que obligó a los gobiernos a redistribuir presupuestos para ello y aplicar un conjunto de políticas fiscales y monetarias para atender las principales necesidades con un espacio muy limitado; y en cuanto a la demanda agregada, las repercusiones se observan en el consumo, la inversión y las exportaciones de materias primas.

Con todo lo mencionado, los pronósticos de la CEPAL indican que un conjunto importante de

economías experimentarían un decrecimiento alrededor del 10%, entre las cuales estarían Perú, Argentina, México y Ecuador, generando así un resultado global de -6.9%. Para 2021 se avizoran tasas de crecimiento positivas, pero que podrían tener revisiones a la baja dado que, se experimenta una segunda ola de contagios de gran magnitud en varios países de la región, que están obligando a retomar ciertas medidas de restricción, mientras comienza el periodo de vacunación. En este sentido, se estima que el impacto económico sobre el crecimiento se produzca a partir de la segunda mitad de 2021 y que en su conjunto la región crezca en un 3.9%

2. Economía Boliviana

2.1. Gestión de la pandemia

Bolivia no se encontraba en un momento apropiado para hacer frente a la pandemia, ya que, la crisis política que derivó en una accidentada transición de gobierno, la convulsión social y la desacelerada dinámica económica fueron factores predominantes que marcaron el punto de partida para 2020. Ante un panorama sumamente vulnerable, el gobierno de turno, determinó un periodo de cuarentena total desde el 22 de marzo, para contener la inminente propagación masiva del virus y evitar el colapso del frágil sistema de salud. Esta medida fue aplicada durante casi dos meses y paulatinamente se fue flexibilizando, ya que la paralización a la que se indujo a la mayoría de actividades económicas durante el confinamiento dejó de ser sostenible. Por tanto, algunos rubros como la construcción, la minería, la agricultura y ciertos servicios (envíos de comida, trabajo del hogar, etc.) comenzaron a operar nuevamente. Sin embargo, esta determinación generó un efecto negativo con relación a la propagación del virus, propiciando la elevación exponencial de contagios durante junio, llegando a su pico más alto entre julio y agosto. A partir de septiembre, la desescalada de casos fue significativa a nivel nacional, permitiendo una mejora en la economía, aunque no lo suficiente para evitar el desplome

macroeconómico. Ya para el cierre de gestión, la segunda ola de contagios se manifestó irremediabilmente y su duración se mantendrá en los primeros meses de 2021.

Para contrarrestar los efectos iniciales de la pandemia, al igual que las economías de la región y de manera provisional, el gobierno determinó un paquete de medidas de apoyo económico, destinadas principalmente a familias y a los sectores más vulnerables ante la crisis sanitaria. Se establecieron transferencias excepcionales a los hogares según una variedad de condiciones que significó para el Estado un gasto aproximado de Bs 4,000 millones. Asimismo, se instruyó el pago de servicios básicos bajo el esquema de un consumo máximo por hogar para aplicar descuentos específicos, se postergó el pago de obligaciones tributarias y se desarrollaron planes de créditos con importantes facilidades para que las empresas puedan cumplir con el pago de salarios de sus trabajadores y también puedan sostener sus operaciones a pesar de la contracción de la demanda interna, siendo el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP), a través del TGN la entidad que realizaría la asignación presupuestaria necesaria para su ejecución. Para este fin, el gasto que implicaría aplicar dichos planes, en su conjunto, fue de al menos Bs 3,000 millones. Por otro lado, el gobierno dispuso una política de diferimiento de créditos bancarios en el marco de la Ley N° 1294, beneficiando a un grupo determinado de prestatarios para prorrogar el pago de sus obligaciones financieras, medida que se extendió hasta 2021 con la adición de otras atribuciones y requerimientos.

De manera paralela, el Banco Central de Bolivia también estableció un conjunto de medidas de corte monetario y financiero para sostener la liquidez del sistema, y dar alternativas a las entidades financieras para proveerse de recursos y atender sus principales necesidades. En síntesis, utilizó mecanismos de política no convencionales, entre las cuales se puede destacar la ampliación de vigencia del fondo CPVIS II, la reducción de las tasas de encaje legal en moneda nacional y moneda extranjera,

operaciones de reporto y la creación del fondo CAPROSEN. Este conjunto de medidas aminoró el impacto negativo en el sector, pero solamente de manera transitoria y comprometió la capacidad efectiva de la autoridad monetaria en el mediano plazo.

Del mismo modo, el BCB en coordinación con el MEFP se aprobó un plan de reactivación como una medida fundamental en un marco de ajustes administrativos para permitir que la economía se recupere en un menor tiempo tras las repercusiones de la pandemia. Las disposiciones de dicho plan fueron aprobadas a través del D.S. 4272 delimitando un programa intensivo de empleo, que sería ejecutado mediante el Fondo Nacional de Inversión Productiva (FPS) en coordinación con las Entidades Territoriales Autónomas (ETAs). Este programa involucraba la gestión de millonarios fondos que no tuvo el éxito esperado y solamente se redujo a la conformación de fideicomisos y la aprobación de algunos créditos. Con la llegada del nuevo gobierno electo en octubre de 2020, se dieron varios cambios en la dirección de la gestión de la pandemia, enfocándose en la atención de corto plazo a través de nuevas transferencias monetarias, mayores cargas al sector financiero para el cumplimiento con carteras productivas y un mayor enfoque en la dinamización de la demanda agregada. Sin embargo, este proceso es muy complejo que dependerá de la respuesta que se dé en la economía real en 2021.

2.2. Sector real

Como se había anticipado, las medidas de confinamiento en el país repercutieron significativamente en el PIB nacional, que desde 2014 hasta 2019 ya registraba un lento proceso de desaceleración. Según la información del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), para el segundo trimestre de 2020, se contabilizó una de las peores caídas del producto en la historia, causado por la crisis sanitaria. El crecimiento económico a junio experimentó una variación acumulada de -11.1%. La cifra fue superior a lo que se estimó previamente (entre el 8% y 9%) y sería el punto más profundo de la recesión para

la gestión. Cabe mencionar, que la posibilidad de compensar esta abrupta caída en los siguientes trimestres sería muy difícil, considerando todas las dificultades que atravesó el país, a pesar de la conclusión del periodo de confinamiento rígido y la reactivación de algunos rubros económicos.

Tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, todos sus componentes evidenciaron una participación negativa, con excepción de las exportaciones netas. La demanda interna registró una baja dinámica por las restricciones de movilidad, cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de -4.3% debido a una reducción acumulada de 6.1% al periodo de análisis. De igual manera, la formación bruta de capital fijo (FBKF) se contrajo en 17.0%, por la suspensión temporal de diversas obras públicas como proyectos carreteros, y diversas construcciones en el ámbito privado, afectando al resultado global en alrededor de -3.1% lo que en términos de Inversión Pública significó una reducción de la ejecución en alrededor del 50% para la gestión. Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública cayó en -2.6% debido principalmente a la disminución en gastos de funcionamiento dentro de este sector, sin embargo, su efecto en el PIB fue de -0.3%.

En términos de actividad económica, para el segundo trimestre de 2020, solamente tres de las doce divisiones componentes registraron un incremento acumulado comparado con junio de 2019, y nueve de ellos, entre los cuales están las actividades más importantes, evidenciaron una contracción considerable, respecto al mismo periodo del año pasado. Los únicos sectores que marcaron una variación acumulada positiva y de mayor aporte al resultado final fueron: actividad de comunicaciones con 6.14% sustentada en el incremento del uso de internet, siendo el insumo principal para desarrollar el trabajo remoto, aplicado por varias actividades; servicios de la administración pública con 1.53% dada la necesidad de funcionamiento a nivel estatal a pesar de la pandemia; y la actividad agropecuaria con 1.53% debido al buen comportamiento del rubro pecuario y agrícola no industrial.

Por el contrario, seis sectores económicos reflejaron una contracción significativa para el primer semestre, las cuales fueron: la construcción, registrando un decrecimiento acumulado de 51% debido a que las obras públicas y privadas se paralizaron totalmente en el mes de abril y, parcialmente, entre los meses de mayo y junio, puesto que no se obtuvieron las condiciones necesarias para operar durante la pandemia haciendo que la reactivación del sector sea muy lenta sumado a una menor cantidad de recursos disponibles para las empresas del rubro, provenientes tanto del estado como de las familias; la minería, que se contrajo en 38.6% ya que se vio fuertemente afectada por la reducción de precios a nivel internacional, la menor demanda de minerales de las regiones que usualmente requieren esta materia prima y por la paralización de la producción interna, lo cual también repercutió al nivel de exportaciones durante el segundo trimestre; transportes y almacenamiento, con un decremento de -17.5%; otros servicios que cayeron en 16.4%; la industria manufacturera cuya variación acumulada fue de -12.8%; y el comercio de -11.3% con relación a 2019, debido a las mismas razones mencionadas previamente.

Es importante señalar que el sector hidrocarburífero registró una contracción mucho menor en el periodo ya que el efecto de la caída del precio internacional recién podrá observarse desde el tercer trimestre, debido al rezago establecido en los contratos de gas, sumado a una reducción de la demanda por parte de Argentina y Brasil. El desempeño económico fue notoriamente inferior y a partir del tercer trimestre se evidenció un lento retorno, según el Índice General de Actividad Económica (IGAE) la variación acumulada hasta noviembre llegó a -8.2%, mejorando en 3pp al registro de mitad de año. Por lo pronto, a partir del Programa Fiscal Financiero (PFF) en su segunda revisión para 2020, se estima que la contracción del PIB boliviano llegue a 8.4%, presentando una disminución de 2.2pp con relación a la estimación realizada en septiembre, alineándose a las proyecciones internacionales. Sin embargo, según el proyecto de Presupuesto General del

Estado (PGE-2021) el rebote de crecimiento para el siguiente año sería de 4.8%, una cifra importante si se cumple un escenario favorable.

2.3. Sector Externo

Durante el 2020, la posición externa de Bolivia fue mejorando producto de una reducción significativa de las importaciones y una deprimida demanda, que compensó la disminución de las exportaciones observadas desde abril. Específicamente, el desequilibrio de la balanza comercial fue menor, acumulando un déficit de USD 65 millones, lo que representa alrededor del 0.5% del PIB; y comparando con 2019, representa una variación negativa de 92%. Por el lado de las exportaciones¹, se evidenció un decremento de 22% en términos de valor y 4% en términos de volumen, totalizando USD 6,897 millones (USD 8,795 millones al cierre de 2019). Considerando la división de exportaciones tradicionales (73% del total), la variación anual fue de 28% debido a la reducción de ingresos provenientes por la venta de gas durante el segundo semestre de la gestión y la contracción de la explotación de minerales que durante los meses de paralización económica mundial registró ingresos mínimos que no se pudieron subsanar en los posteriores meses. El volumen de esta sección de ventas disminuyó 5% denotando las complicaciones en la producción que levemente se corrigieron hasta el cierre de gestión. El tramo de las exportaciones no tradicionales (27% del total) tuvo un incremento en valor de 4% con relación a diciembre de 2019 ya que algunos productos primarios como la soya, la carne bovina, girasol y derivados, leche y azúcar tuvieron un rendimiento importante. En general el volumen de ventas descendió en 4%, pero el panorama de esta división fue más alentador durante algunos meses por la liberalización de cuotas de exportación, medida que favoreció bastante a los productores de soya, empero, esta disposición fue anulada en diciembre.

Como se anticipó, las importaciones reflejaron un descenso más agresivo durante los meses en que la pandemia afectó en mayor proporción a la economía, registrando tasas interanuales superiores a -30%. Para el cierre de 2020, la variación con relación a 2019 fue -28% en términos de valor y -20% en volumen, acumulando un total de USD 7,079 millones. Con excepción de alimentos y bebidas, todas las divisiones experimentaron reducciones importantes. Mientras el parón económico duró, las principales compras que se daban por suministros industriales y bienes de capital fueron irregulares y poco continuas, con lo cual se evitó un gasto considerable que representan el 50% de las importaciones totales. Por otro lado, la demanda de combustibles fue mucho menor pues el gasto fue de USD 899 millones, siendo inferior en 44% al registro de 2019 de USD 1,604 millones, ya que la dinámica fue mayor desde septiembre. Según esta información, el saldo de balanza comercial fue el mínimo observado desde 2015 y se esperaba que se mantenga un ritmo muy bajo durante los primeros meses de 2021.

En complementación con la información anterior, el BCB, publicó el reporte de Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2020. El déficit de cuenta corriente registrado acumuló USD 371 millones, equivalente a 1% del PIB. Esta cifra es la más baja de los últimos años al mismo corte, dadas las condiciones generadas por la pandemia en el flujo comercial. Según la composición de la cuenta, se puede observar que la balanza comercial presentó mayores periodos de superávits, a diferencia de lo observado en 2019, y solamente la balanza de servicios mantuvo su saldo deficitario, por alrededor de USD 865 millones, empero, consecuente con la dinámica observada, con relación a 2019 fue menor (USD 1,012 millones). Asimismo, el ingreso primario, presentó un déficit de USD 474 millones. A pesar de que la cuenta presentó una menor presión debido a las pérdidas de las empresas de inversión directa y pagos de dividendos, la renta

¹ Sin considerar reexportaciones y efectos personales.

por Inversión de Cartera presentó un elevado déficit dada la reducción de los rendimientos del portafolio del Fondo RAL, situación que derivó el saldo negativo total. Finalmente, el ingreso secundario, presentó un saldo positivo de USD 629 millones, cuya recuperación recién se dio hacia el tercer trimestre, ya que el flujo de remesas tuvo un repunte luego de presentar recaudaciones muy inferiores a los registros de 2017 y 2018.

Consecuente con las necesidades de financiamiento para la atención de la pandemia, el gobierno requirió recursos externos a entidades multilaterales, lo cual incrementó el saldo de la deuda externa pública actual. Según el último registro, el saldo asciende a USD 11,300 millones, siendo alrededor de 30% del PIB. El Banco Mundial, el BID y la CAF continúan siendo los principales acreedores del país. Es importante señalar que, durante la gestión del gobierno transitorio, existieron impedimentos de la Asamblea Legislativa Plurinacional para adquirir mayor deuda, ocasionado por factores políticos, que se resolvieron con la posesión del nuevo gobierno liberando algunos fondos obstruidos para el pago de bonos a la población.

Finalmente, el desempeño de las Reservas Internacionales Netas fue poco volátil hasta el último trimestre del año por las menores presiones comerciales. El periodo pre y post electoral exacerbó las expectativas internas y produjo una erosión considerable de divisas, la incertidumbre generada se tradujo en una particular desconfianza de la población con relación a la estabilidad del tipo de cambio. Durante octubre la demanda de dólares fue notablemente creciente, provocando un deterioro importante de reservas de divisas a nivel general. Según los registros del BCB, en el mes, la reducción de dólares por adjudicación directa de entidades financieras y privadas fue de USD 690 millones, siendo la semana de las elecciones y posterior a ellas la que concentró el 90% de retiro del monto contabilizado. En noviembre, la demanda total fue USD 468 millones y en diciembre USD 463 millones, con lo cual el cuarto trimestre de 2020 existió un requerimiento de USD 1,621 millones en divisas que originó un desequilibrio importante en la

composición de las RIN y generó un diferencial muy parecido al de 2019.

A diciembre, las RIN cerraron con un saldo de USD 5,276 millones, lo que representa una variación negativa en términos interanuales de 18.4%. Las reservas de divisas presentaron un decremento anual de 41.9%, acumulando un saldo de USD 2,386 millones. Las reservas de oro sumaron USD 2,613 millones hasta diciembre, lo que significa un incremento con relación con diciembre de 2019 de 24.84%. Es importante señalar que, la composición de RIN entre divisas y oro, se invirtió en un ratio de 45% y 50% respectivamente, demostrando un desgaste notable de reservas líquidas, lo cual llama la atención sobre la capacidad que tienen las RIN para cubrir las necesidades de liquidez del sistema. Por el momento, la cobertura de las reservas es de 6 a 7 meses de importación y representa alrededor del 15% del PIB, siendo valores aceptables, pero el reto será de obtener un ingreso orgánico de divisas en 2021, que según el PGE se realizará a través de la emisión de bonos soberanos por USD 3,000 millones y otros USD 2,000 millones aproximadamente mediante crédito externo. La expectativa es alta por el éxito de dichos mecanismos para reactivar la economía.

2.4. Sector Fiscal

A inicios de año, el objetivo planteado en el primer PFF – 2020 fue reducir drásticamente el déficit fiscal debido a la importante presión que estaba generando su consecuente registro al Estado. La proyección fue obtener un desequilibrio de -6.6% y que progresivamente se vaya corrigiendo en los siguientes años, sin embargo, el inicio de la pandemia requirió de una ejecución presupuestaria extraordinaria que duplicó ese porcentaje. Conforme surgieron más necesidades de la población y se redujeron los ingresos tributarios, la estimación final para 2020 posiciona el déficit fiscal en un ratio de 12.3% con respecto al PIB y que su corrección podría darse desde 2022 debido a la prioridad de sostener la inversión pública.

Este crecimiento superlativo del déficit fiscal se dio por el considerable incremento de la deuda

interna del TGN. Según los registros del MEFP, hasta octubre, la deuda interna acumuló USD 9,457 millones, cuyo crecimiento con relación a diciembre de 2019 es de 15%, equivalente a alrededor de USD 3,003 millones. El D.S. 4301 determinó un estado de "Calamidad Pública" en el país producto de la pandemia, con lo cual se otorgaron recursos extraordinarios en favor del Tesoro Nacional para atender necesidades públicas de salud y políticas de contingencia. Es necesario señalar, que esta decisión se dio principalmente por la dificultad que el gobierno de turno enfrentó para aprobar los créditos externos para obtener recursos adicionales. La distribución de la deuda interna pública es la siguiente: 54.6% en obligaciones con el BCB y 45.4% con acreedores privados, de los cuales forman parte las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). Cabe resaltar que, de manera directa, la participación de estas entidades ha disminuido, sin embargo, se debe tomar en cuenta que gran parte de los recursos provenientes de las AFP son transados en el mercado financiero nacional, los cuales forman parte de ese capital privado que estaría financiando la deuda interna a través de compras de bonos y letras del TGN. Entonces, a la fecha, los principales acreedores de la deuda interna del Estado siguen siendo el Banco Central y las administradoras de pensiones. Si bien, la deuda interna pública representa aproximadamente el 24% del PIB, situándose en niveles sostenibles por el momento, la carga no será fácil de solventar en los próximos años, mientras no se cuente con rendimientos favorables de todas las inversiones a los cuales se destinaron estos recursos.

2.5. Sector Monetario

El BCB cumplió un papel fundamental durante la pandemia y luego de esta, la política monetaria expansiva siguió su curso y permitió dotar de liquidez al sistema financiero, mientras la normativa de diferimiento de créditos atentaba con disminuir notablemente los principales

ingresos financieros de los bancos. Se señaló el mercado a través de la disminución paulatina de la oferta de títulos de regulación monetaria, principalmente en el primer semestre del año. En el mismo periodo, no se realizaron colocaciones de títulos de regulación monetaria en subasta ni en mesa de dinero. En contraposición, se siguieron canalizando recursos a través de operaciones de reporto mediante el Sistema de Registro de Transferencias Extrabursátiles "SIRTEX", que permitió a las entidades financieras obtener recursos líquidos respaldado con su cartera de DPFs. Además, desde octubre se incluyeron operaciones excepcionales de reporto con entidades bancarias y no bancarias. Asimismo, la ampliación de vigencia del fondo CPVIS II con la autorización de nuevos aportes permitió prorrogar el plazo para que las entidades que lo requieran soliciten préstamos con garantía de los recursos de dichos fondos.

En términos de tasas y para cumplir con el mismo objetivo de brindar liquidez, las tasas de encaje legal para depósitos en efectivo en MN redujeron de 6% a 5.5% y en ME de 13.5% a 10%. Con respecto a los depósitos en títulos valores y DPFs la tasa disminuyó de 5% a 4.5% en MN y de 18% a 11% en ME para DPFs menores a 720 días, de igual manera, se constituyó el encaje legal extraordinario. Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia creciente, poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 2.8% y 2.9%, empero en moneda extranjera, hubo saltos importantes en algunos meses que la posicionó en un valor superior a 1.2%. Cabe señalar que durante la gestión existió una oscilación importante de las tasas de reporto en el mercado, registrando cifras de alrededor de 10% en promedio en algunas temporadas principalmente para títulos en bolivianos. Aún la expectativa sobre la liquidez es incierta y son los indicadores de mercado que señalan las condiciones del sistema financiero, el cual tendrá muchos desafíos para 2021 y seguirá dependiendo de las decisiones de política de la autoridad monetaria.

- **MERCADO**
Asegurador Boliviano

● Mercado Asegurador Boliviano

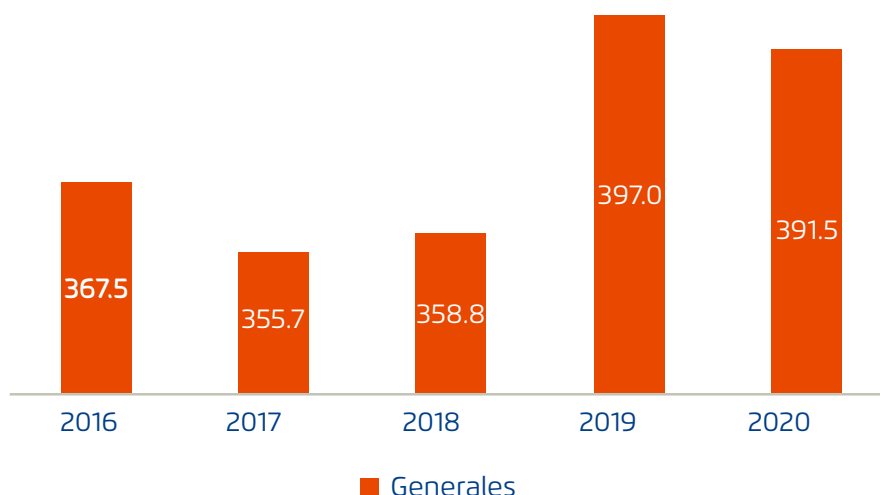
El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 717.5 millones, lo que representa un crecimiento del 2.2% o USD 15.8 MM, respecto a la gestión anterior.

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 45.4% y 54.6% de

la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

La modalidad de Seguros Generales cerró la gestión 2020 con una Producción Neta de Anulación de USD 391.5 millones, lo que representa una caída del 1.4% o USD 5.5 MM, respecto a la gestión anterior.

Producción Neta de Anulación (USD MM)

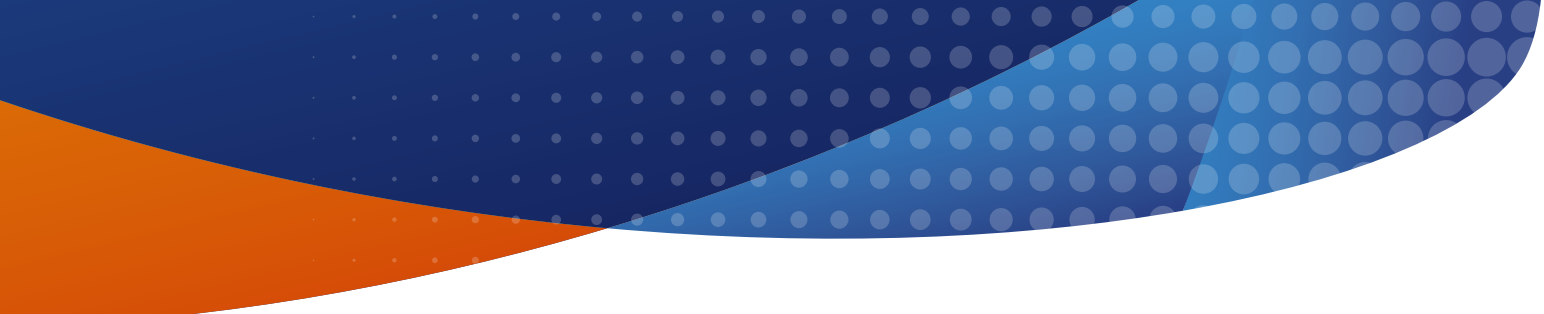


Las compañías de la modalidad de Seguros Generales cedieron en reaseguro USD 188.2 MM, mostrando un incremento de 1.0% respecto a 2019. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 48.1%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2020 alcanzaron los USD 142.4 MM, mostrando una disminución de 14.9% respecto a 2019. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 37.5% y un ratio de Siniestralidad Neta de 33.6%.

El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de seguros Generales fue de 30.0% en la gestión 2020.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 99.1 MM, mostrando una disminución de 1.3% o USD 1.3 millones respecto a 2019, y representando un 25.3% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

- 
- **CREDISEGURO S.A.**
Seguros Generales
- 

● Crediseguro Seguros Generales S.A.

4.1 Nómina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

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

Inversiones Credicorp Bolivia S.A.

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

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

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

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



4.2 Directorio

La nómina de Directores de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2020, es la siguiente:

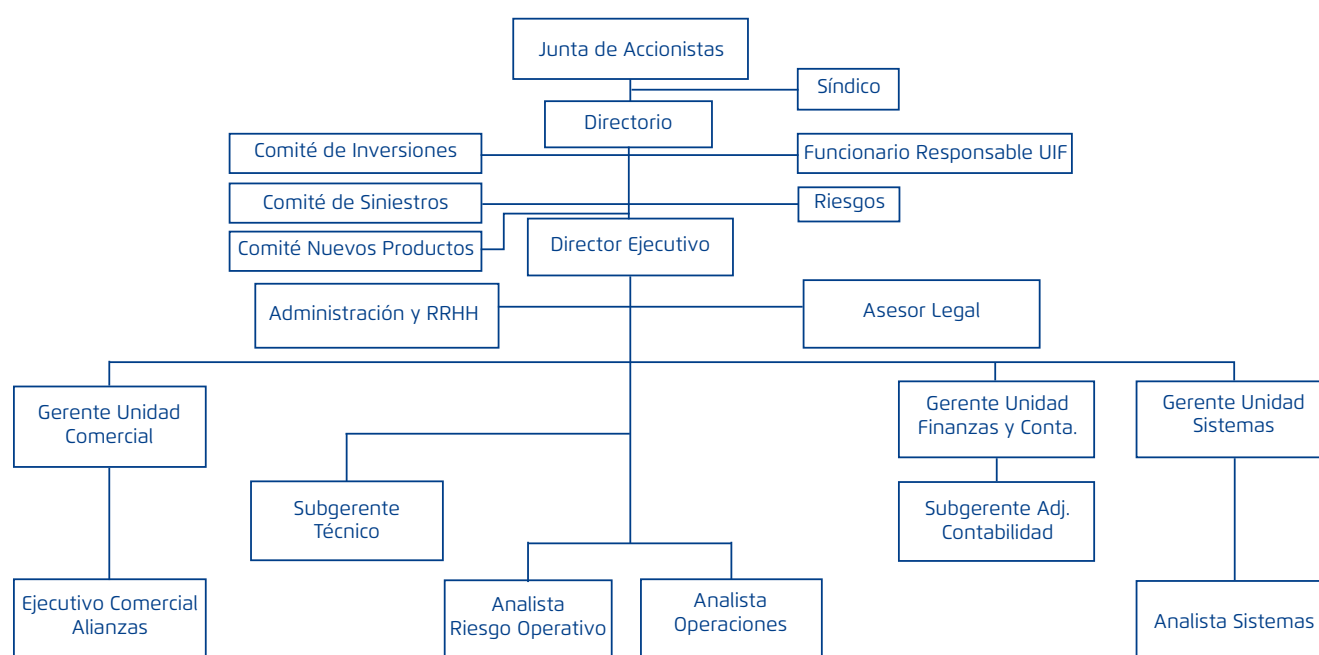
Director	Profesión	Cargo
César Fernando Rivera Wilson	Ingeniero Industrial	Director - Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director - Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director - Secretario
Coty Sonia Krsul Andrade	Abogada	Director
Dante Lindley Artieda	Ingeniero Industrial	Director
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Economista	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Ingeniero Electrónico	Director
Álvaro Correa Malachowski	Ingeniero Industrial	Director Suplente
Rafael Cuellar Trigo	Ingeniero Comercial	Síndico

4.3 Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

Ejecutivo	Profesión	Cargo
Diego Martín Noriega Palenque	Ingeniero Comercial	Director Ejecutivo
Gerardo Chávez Larrea	Contaduría Pública	Gerente Finanzas y Contabilidad
Franco Hernandez La Fuente	Licenciado en Informática	Gerente Sistemas y Tecnología

4.4 Estructura Organizativa



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

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

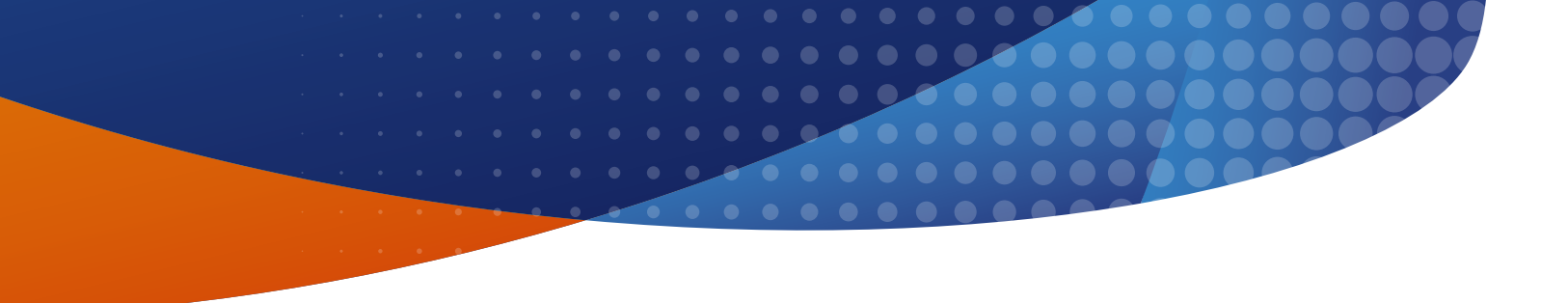
La Gerencia de Finanzas y Contabilidad tiene a cargo la contabilidad de la empresa y envío de reportes e información a los diferentes reguladores; también se encarga de la administración de activos, gestión de proveedores y el control de las inversiones bursátiles.

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

4.5 Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2020, Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con las siguientes sucursales:

Oficina	Dirección	Ciudad	Autorización
Central	Av. Ballivián Calle 17 Nro 1059 Calacoto	La Paz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ N°050/2018



• INFORME Financiero

Informe Financiero

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

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

5.1 Balance General

Balance General Local (Miles de USD)		
	2019	2020
ACTIVO		
Disponible	1,166	1,413
Exigible Técnico	0	338
Exigible Administrativo	2	2
Inversiones	2,176	1,954
Bienes de Uso (neto deprec.)	10	8
Transitorio	155	190
Diferido	4	3
Total Activo	3,514	3,908
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	10	243
Obligaciones Administrativas	332	339
Reservas Técnicas de Seguros	124	253
Reservas Técnicas de Siniestros	10	124
Provisiones	655	638
Total Pasivo	1,131	1,596
PATRIMONIO		
Capital Pagado	1,307	1,307
Reserva Legal	32	83
Resultados Acumulados	32	32
Resultado del Ejercicio	1,011	890
Total Patrimonio	2,382	2,312
Total Pasivo y Patrimonio	3,514	3,908

5.1.1 Activo

El Activo presentó un total de USD 3.9 MM en su tercer año de operaciones. Entre las principales cuentas están el Disponible en USD 1.4 MM, y las Inversiones en USD 1.9 MM.

5.1.1.1. Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de USD)

Por moneda

M.N.	1,954	100%
BBB	532	27%
BLP	599	31%
CFC	61	3%
DPF	676	35%
VTD	86	4%

Por calificación de riesgo

AAA	302	15%
AA	1,202	62%
A	449	23%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 suman USD 1.9 MM, representando el 50.0% del Activo Total. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso. La cartera de inversiones proviene principalmente de los ingresos corrientes, de la reinversión de utilidades y de la valoración del mismo portafolio.

Los resultados de las inversiones representaron el 2.5% de la Producción.

A diciembre de 2020, las Inversiones Admisibles en instrumentos financieros representaron el 84.7% del portafolio total, siendo el 15.3% restante reportado como Inversiones en Exceso. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio está invertido en Bolivia.

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

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

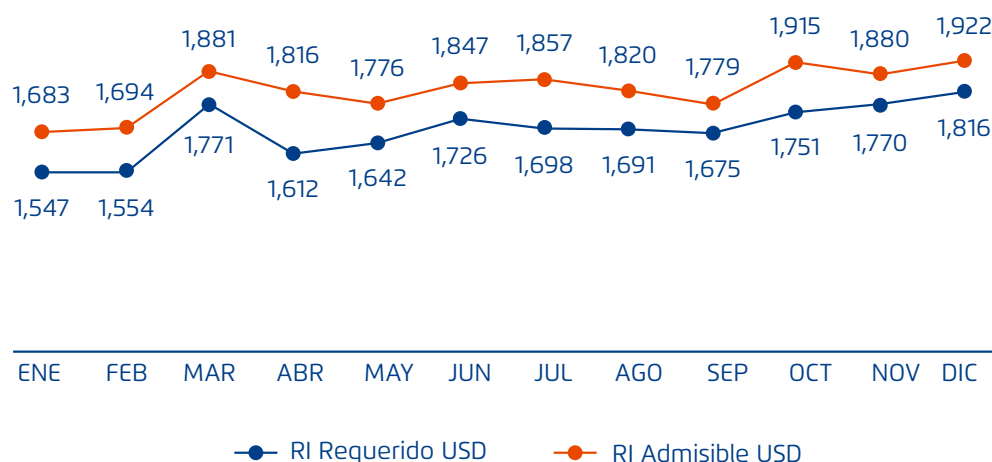
El 77.0% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior o igual a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

5.1.1.2. Inversiones Admisibles

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

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

**Evolución del RIR
(En M de USD)**



**Inversiones Admisibles
(Miles de USD)**

Por Tipo de Valor	Monto	%
BBB	471	25%
BLP	531	28%
DPF	568	30%
VTD	86	4%
Disponible	182	9%
Cuentas por cobrar	85	4%
Total Admisible	1,922	100%

5.1.2. Pasivo

El Pasivo mostró un saldo de cierre de USD 1.6 MM, principalmente compuesto por:

- Las Provisiones USD 637.8 M. Esta cuenta está compuesta principalmente por las provisiones de obligaciones diferidas.
- Las Obligaciones Administrativas en USD 338.5 M. Está compuesta principalmente por las provisiones del impuesto a las utilidades de las empresas.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio+Pasivo) es de 40.8%, lo que muestra el moderado nivel de recursos externos que tiene la compañía respecto al total

de sus fuentes de financiamiento. Asimismo, el ratio de solvencia (Activo/Pasivo) denota que la compañía puede cubrir sus obligaciones con sus activos 2.4 veces.

5.1.3. Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 2.3 MM, representando el 59.2% del Activo y mostrando que la mayoría de los recursos de financiamiento de la compañía son propios.

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 44.6%, situando a Crediseguro S.A. Seguros Generales como una de las compañías más rentable del mercado de Seguros Generales.

5.2. Estado de Resultados

Estado de Ganancias y Pérdidas Local (Miles de USD)

	2019	2020
Producción	2,262	2,691
Primas Cedidas en Reaseguro	-240	-546
Producción Neta de Reaseguro	2,022	2,145
Reservas Técnicas de Seguros	-17	-129
Primas Devengadas	2,005	2,016
Costos de Producción	-13	-13
Reservas Técnicas y de Siniestros	-7.3	-114
Siniestros y Rentas	-140	-238
Resultado Técnico	1,844	1,651
Gastos Administrativos	-685	-646
Resultado Operacional	1,159	1,005
Productos de Inversión	60	68
Utilidad Antes de Impuestos	1,219	1,073
Provisión IUE	-208	-183
Utilidad Neta Local	1,011	890

5.2.1. Producción

La Producción Neta de Anulaciones de la compañía para la gestión 2020, cerró en USD 2.7 MM. Una importante cantidad producida durante el segundo año de operaciones de la compañía y con miras a seguir creciendo.

La producción se descompone de la siguiente manera:

Producción (Miles de USD)

Ramo	Producción Neta de Anulaciones
Incendio y aliados	1,339
Ramos técnicos	4
Riesgos varios misceláneos	1,348
Total	2,691

5.2.2. Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2020, se cedió a reaseguro el 20.3% de la producción.

5.2.3. Reaseguro

Crediseguro S.A. Seguros Generales tiene suscritos dos contratos de reaseguro, un contrato no proporcional, en exceso de pérdida y catastrófico, para la cartera de Todo Riesgo de Daños a la Propiedad y un contrato proporcional, cuota parte, para la cartera de Accidentes Personales.

El primer contrato, está intermediado por Willis Re, y cuenta con la participación de Hannover Re (50%), Patria Re (25%) y Solis Re (10%), Axis Re (10%), IRB-Brasil Resseguros S.A (5%)

El segundo, está intermediado por Som Us, y cuenta con la participación de Patria Re (38%), Terra Brasis Re (31%) y Reunión Re (31%).

Hannover Re, Empresa Alemana situada en uno de los cinco mayores grupos de reaseguros en

el mundo, opera todas las líneas de reaseguro de propiedad y daños a terceros, vida y salud, financieros y riesgos limitados.

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

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

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

hannover re®

Patria Re, fue fundada en el año de 1953 por un grupo de inversionistas mexicanos y extranjeros.

Reaseguradora Patria cambió la perspectiva del reaseguro en México. A lo largo de los últimos 50 años se ha convertido en un ícono internacional del reaseguro y en una empresa cada día más firme en México.



PATRIA RE

Solis Re, suscribe por cuenta y orden de Lloyd's, es una plataforma boutique de suscripción enfocada en América Latina y el Caribe. Su sede se encuentra en Miami, el centro regional de reaseguros para América Latina y el Caribe.

Cuenta con un equipo de gestión con una larga trayectoria de excelente desempeño de suscripción y un servicio al cliente sin igual. Solis Re aprovecha décadas de conocimiento y experiencia de primera mano en América Latina y el Caribe con una plataforma técnica que utiliza las mejores herramientas y recursos a nivel mundial. Suscribe el reaseguro en América Latina y el Caribe, tanto en base a tratados como facultativos.



AXIS RE

AXIS Re ha sido una compañía exitosa en los últimos 17 años, siendo un actor global con una reputación de sólido servicio de suscripción y experiencia.

Teniendo una expansión de productos y mercados para un mejor posicionamiento, buscando éxito a largo plazo, ofreciendo el máximo valor a los clientes.

Tiene una gran ampliación de capacidades para el reaseguro estructurado a fin de ofrecer soluciones personalizadas para los clientes.



IRB-BRASIL Resseguros

IRB Brasil Resseguros SA es un proveedor de servicios de reaseguro con sede en Brasil. La Compañía está enfocada en operaciones de reaseguro y retrocesión en Brasil y en el exterior, con sucursales en Argentina y Londres y oficinas en numerosas ciudades alrededor del mundo.

Ofrece cobertura para diferentes tipos de riesgos relacionados con la Propiedad, agricultura, Líneas Financieras, Oil & GAS, Transporte, Carga, Infraestructura, Finanzas, Responsabilidad Profesional, Eventos, Arte, Vida y Pensiones, entre otros. La Compañía es propietaria de varias subsidiarias, como IRB Asset Management

SA, que administra los fondos de inversión exclusivos e IRB Investimentos e Participacoes Imobiliarias SA, que compra, vende y desarrolla activos inmobiliarios.



Terra Brasis Re, es una reaseguradora brasileña que nació con tradición y renombre en el mercado. La compañía está en constante crecimiento, expandiendo las fronteras de Brasil. Está presente en distintos países de América Latina, brinda a sus clientes y stakeholders soluciones diferenciadoras fomentando el crecimiento técnico de los mercados en que actúa.

Idealizada y constituida por un grupo nacional de inversionistas y ejecutivos, la compañía tiene como socios y administradores un equipo con gran experiencia y conocimiento profundo del mercado financiero y de las actividades de seguro y reaseguro.

Con amplia diversificación de experiencias de su socio mayoritario, el Banco Brasil Plural, de IFC (International Finance Corporation), y de sus consejeros y ejecutivos, TERRA BRASIS RESSEGUROS brinda al mercado brasileño y latinoamericano una operación eficiente y moderna, en áreas de operaciones de reaseguros, de inversiones y gerenciamiento de riesgos.

Actuando únicamente en reaseguro, enfocado en el mercado brasileño y latinoamericano, sin vínculos con compañías de seguros, TERRA BRASIS RESSEGUROS conoce las particularidades del mercado, capacitada con los procesos de decisión ágil y comprometida con el desarrollo del País, cumpliendo de manera amplia, sólida y dinámica con todas las líneas de negocios y cualquier necesidad del mercado asegurador.



Reunión Re, opera desde el 1 de febrero de 2012, y se ha posicionado en el mercado como una reaseguradora local líder que se destaca ofreciendo servicios de calidad y excelencia a compañías de seguros, corredores de reaseguros y reaseguradoras internacionales.

La tradicional compañía argentina de seguros La Holando Sudamericana, que opera desde 1918, decidió constituir un reasegurador independiente de la compañía aseguradora. Así nació Reunión Re Compañía de Reaseguros S.A., con el fin de ofrecer capacidad al mercado asegurador argentino.



Compañías de Reaseguro

Al 31 de diciembre de 2020

COMPAÑÍA	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA	TIPO DE CONTRATO
Hannover Re	AA-	Standard and Poor's	CAT XL
Patria Re	A	AM Best	CAT XL/Cuota Parte
Solis Re			
Sindicato 4020 (ARK)	AA-	Fitch	CAT XL
Sindicato 1955 (Barbican)	AA-	Fitch	CAT XL
AXIS Re	A+	AM Best	CAT XL
IRB-Brasil Resseguros SA	A-	AM Best	CAT XL
Terra Brasis Re	B++	AM Best	Cuota Parte
Reunión Re	B++	AM Best	Cuota Parte

5.2.4. Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2020, se intermediaron los contratos de Reaseguro a través de Willis Re y Som Us.

A través de Willis Re se intermediaron algunos contratos facultativos con los siguientes Reaseguradores: Zurich, PFLA, Munich Re, Allianz, HCC, Generali, Everest, Liberty, Hannover, Talbot, Beazley, AIG, Newline, Berkley, Capital Bay, Axis.

Willis Re, es uno de los asesores de reaseguros más importantes, ha desarrollado una visión profunda de todos los aspectos de la industria global de seguros.

Cuentan un profundo conocimiento del riesgo y todas las formas en que afecta el capital y el desempeño financiero de su organización. Su objetivo principal es el de proporcionar una comprensión superior de los riesgos que enfrenta para luego aconsejar sobre las mejores maneras de administrar resultados extremos.

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

Willis Re

Som Us, fundada en Diciembre de 1996 y con sede en la Ciudad de México, Cooper Gay Martínez del Río y Asociados, se especializa en proveer de América Latina facultativos y soluciones de reaseguro.

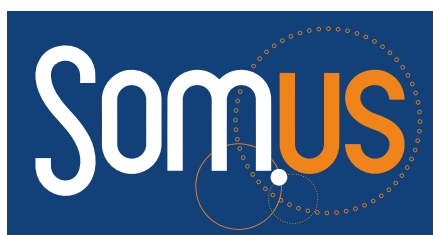
Se especializa en la atención de líneas de negocio Agropecuario, Aviación, Beneficios, Contratos, Fianzas, Incendio y líneas liadas, Ingeniería, Líneas financieras, Marítimo y transportes, Responsabilidad Civil, Riesgo Político y Siniestros.

En el 2011, Cooper Gay Swett & Crawford, corredora global de seguros y reaseguros minoristas y mayoristas, alcanzó un acuerdo para adquirir el control total de su corredora mexicana de reaseguros, Cooper Gay Martínez del Río y Asociados.

En el 2013, CGSC compra a Newman Martin and Buchan, grupo de corretaje de seguros y reaseguros de Lloyd's.

Cooper Gay se convierte en Ed. Broking en el año 2016 y vende tanto las operaciones regionales como Swett & Crawford, como parte de una reestructuración.

En el 2017, Cooper Gay Martínez del Río y Asociados decide cambiar su nombre por Som. us.



5.2.5. Reservas Técnicas de Seguros

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

Las Reservas Técnicas de Seguros en la gestión 2020 alcanzaron USD 128.6 M, de los cuales USD

1.9 MM corresponden a liberación y USD 2.0 MM a constitución.

5.2.6. Reservas Técnicas de Siniestros

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

Las Reservas Técnicas de Siniestros en la gestión 2020 alcanzaron una suma negativa de USD 113.9 M, de los cuales USD 553.9 M corresponden a constitución, y USD 440.1 M a liberación.

Reservas Técnicas de Siniestros (Miles de USD)

Detalle	2020
Reservas de siniestros	114
Total Reservas Técnicas de Siniestros	114

5.2.7. Siniestros

Durante la gestión 2020, Crediseguro realizó el pago de siniestros por un importe total de USD 238.4 M, de los cuales USD 204.2 M corresponden a Todo Riesgo, USD 34.2 M a Protección Tarjetas. Los Siniestros Pagados representan el 8.9% de la Producción.

De esta manera la Siniestralidad Bruta se situó en 12.9% y la Siniestralidad Neta en 14.0%.

Siniestros (Miles de USD)

Ramo	Siniestros Pagados
Incendio y aliados	204
Riesgos varios misceláneos	34
Total	238

5.2.8. Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 646.2 M, representando el 24.0% de la Producción y una caída de 5.7% en relación con la gestión pasada. En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios

Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Comisiones, seguida por Personal.

- **MÁRGENES**
Y Rentabilidad

● Márgenes y Rentabilidad

A continuación se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2020, todos con relación a la Producción.

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

Margen	%
Margen Neto de Reaseguro	61.4%
Margen de Primas Devengadas	74.9%
Resultado Técnico Bruto	61.4%
Resultado Operacional	37.3%
Resultado del Ejercicio	33.1%

6.1. Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2020 equivale a USD 1.1 MM. Este margen surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a USD 1,080,202.50 a tipo de cambio de 1.44027 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2020), de acuerdo a lo establecido en los artículos 32

y 33 de la Ley de Seguros y las Resoluciones Administrativas N° 16/98 y N°17/98 ambas del 25 de noviembre de 1998.

6.2. Patrimonio Técnico

El Patrimonio Técnico de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2020 equivale a USD 2.3 millones, siendo superior al Margen de Solvencia en USD 1.2 MM, cubriendo al mismo en un 214.0%, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3 de la Resolución Administrativa N° 016/98 del 25 de noviembre de 1998.

- **INFORME**
Del Síndico

● Informe del Síndico

La Paz, 25 de febrero de 2021

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

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, en mi calidad de Síndico de Crediseguro S.A. Seguros Generales, con el objetivo de poner en conocimiento de la Junta General de Accionistas, el presente informe de Sindicatura sobre los Estados Financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2020 y sobre la Memoria Anual.

En cumplimiento a los Estatutos de la Sociedad, a lo dispuesto por el artículo N° 335 del Código de Comercio y a las disposiciones legales establecidas en la Ley de Seguros N° 1883, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Evolución Patrimonial y de Flujo de Efectivo de Crediseguro S.A. Seguros Generales y el dictamen del auditor independiente Ernst & Young LTDA. al 31 de diciembre de 2020. Los mencionados estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre su contenido.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Crediseguro S.A. Seguros Generales; los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, se encuentran de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Por otro lado, informo que he participado de las reuniones de Directorio de la Gestión 2020 y he realizado un seguimiento de las actividades de la Sociedad, disposiciones emanadas del Directorio y el cumplimiento de las normas legales y estatutarias.

Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2020.

Con este motivo saludo a ustedes con mi mayor atención.



Rafael Oscar Cuellar Trigo
Síndico Crediseguro S.A. Seguros Generales

- **INFORME**
Del Auditor Externo

● Informe del Auditor Independiente



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

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

Informe del Auditor independiente

A los señores
Accionistas y Directores de
Crediseguro S.A. Seguros Generales

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Generales (la Sociedad) que incluyen el Balance General al 31 de diciembre de 2020 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial, y de flujo de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Seguros de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el “Alcance mínimo para la realización de auditorías externas de entidades de Seguros y Reaseguros”, emitido por la APS. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

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

Aspectos clave de la auditoría

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

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

Reservas Técnicas de Siniestros

Aspecto clave de auditoría

Las reservas técnicas de siniestros incluyen la estimación de la Gerencia de las reservas para cubrir los siniestros reclamados pendientes de liquidación.

La valoración inadecuada de las reservas técnicas de siniestros podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general. La valuación de las reservas de siniestros implica una cantidad significativa de juicio de la Gerencia. La selección de la metodología, los supuestos subyacentes y los parámetros utilizados pueden afectar significativamente el resultado anual y la posición financiera de la Sociedad.

La Gerencia revela los principios de valoración utilizados en el reconocimiento de las reservas técnicas de siniestros en la Nota 2.2 f). También se describen los saldos de estas Reservas en la Nota 3 j) a los estados financieros.

Cómo tratamos el aspecto clave de auditoría

Evaluamos y relevamos los procesos de denuncia, constitución de reserva y liquidación de siniestros. Validamos también, para una muestra de siniestros pendientes de liquidación, la documentación sobre la evaluación de cada siniestro efectuada por el área técnica confrontando esta información con las reservas constituidas en cada caso.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.

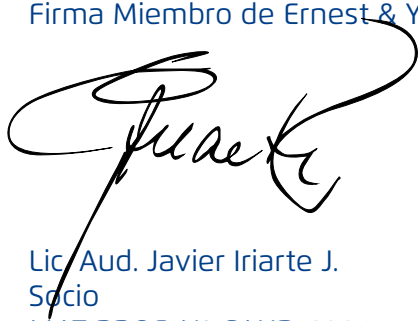
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

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

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

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

ERNEST & YOUNG LTDA.
Firma Miembro de Ernest & Young Global



Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT PROF. N° CAUB-9324
MAT PROF. N° CAULP-3690

La Paz, 24 de febrero de 2021

- **ESTADOS**
Financieros y Notas

Estados Financieros y Notas

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		Notas	2020 Bs	2019 Bs
1	ACTIVO			
101	Disponible	3 a)	9.693.039	8.000.629
102	Exigible técnico	3 b)	2.321.781	-
103	Exigible administrativo	3 c)	16.519	15.920
104	Inversiones	3 d)	13.402.382	14.926.642
105	Bienes de uso	3 e)	53.595	69.190
107	Transitorio	3 f)	1.302.218	1.063.667
108	Diferido	3 g)	20.662	26.787
	Total del activo		26.810.196	24.102.835
2	PASIVO			
202	Obligaciones técnicas	3 h)	1.664.869	66.217
203	Obligaciones administrativas	3 i)	2.322.142	2.277.150
204	Reservas técnicas de seguros	3 j)	1.734.573	852.174
205	Reservas técnicas de siniestros	3 j)	853.056	71.992
208	Diferido	3 k)	4.375.367	4.494.234
	Total del pasivo		10.950.007	7.761.767
3	PATRIMONIO			
301	Capital pagado	5	8.964.000	8.964.000
303	Reservas	6	567.125	220.305
307	Resultados de gestiones anteriores		220.417	220.374
308	Resultado neto del ejercicio		6.108.647	6.936.389
	Total del patrimonio		15.860.189	16.341.068
	Total del pasivo y patrimonio		26.810.196	24.102.835
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601	Cuentas de control		1.098.462.400	-
609	Deudores por contra		25.325.512.213	25.635.280.593
	Total de cuentas de orden deudoras	8	26.423.974.613	25.635.280.593
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701	Cuentas de control		25.325.512.213	25.635.280.593
709	Acreedores por contra		1.098.462.400	-
	Total de cuentas de orden acreedoras	8	26.423.974.613	25.635.280.593

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Diego Noriega Palenque
Director Ejecutivo


Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		2020 Bs	2019 Bs
A	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
	Resultado neto del ejercicio	6.108.647	6.936.389
A.1	Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.3	Exigible técnico pendiente de cobro	(2.321.781)	-
A.1.4	Depreciación de bienes de uso	15.595	15.530
A.1.5	Ganancia por valuación (neto)	(576.931)	(513.773)
A.1.8	Amortización activos diferidos	6.125	3.636
A.1.9	Obligaciones técnicas pendientes de pago	1.664.869	66.217
A.1.10	Provisión para indemnizaciones	69.638	81.496
A.1.11	Reservas técnicas de seguros	882.399	113.711
A.1.12	Reservas técnicas de siniestros	781.064	49.791
A.1.16	Provisión IUE	1.870.036	2.013.120
A.2	Cambios en activos y pasivos		
A.2.2	Incremento en exigible administrativo	(599)	(15.920)
A.2.3	Incremento en Activo transitorio	(238.551)	(267.113)
A.2.4	Incremento en Activo diferido	-	(18.663)
A.2.5	Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior	(66.217)	(51.632)
A.2.6	Incremento en obligaciones administrativas	(1.825.044)	(1.132.016)
A.2.7	Incremento en Pasivo diferido	(188.505)	1.912.584
	Total fondos por actividades operativas	6.180.745	9.193.357
B	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
B.1	Incremento de bienes de uso (neto)	-	(783)
B.2	Incremento en inversiones	2.101.191	35.636
	Total fondos por actividades de inversión	2.101.191	34.853
C	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1	Pago de dividendos	(6.589.526)	(3.965.405)
	Total fondos por actividades de financiamiento	(6.589.526)	(3.965.405)
	VARIACION NETO DE FONDOS	1.692.410	5.262.805
	DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	8.000.629	2.737.824
	DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	9.693.039	8.000.629

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Diego Noriega Palenque
Director Ejecutivo



Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	2020 Bs	2019 Bs
401 Producción	18.466.136	15.526.733
501 Anulación producción	(7.847)	(10.090)
Producción neta de anulación	18.458.289	15.516.643
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(1.617.778)	-
407 Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	-	-
Producción neta de reaseguros	16.840.511	15.516.643
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(14.135.185)	(8.354.006)
408 Liberación de reservas técnicas de seguros	13.252.786	8.240.295
Primas devengadas	15.958.112	15.402.932
509 Costos de producción	(89.718)	(89.441)
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(3.799.855)	(1.308.548)
410 Liberación de reservas técnicas de siniestros	3.018.791	1.258.758
511 Siniestros y rentas	(1.635.722)	(963.032)
412 Recuperos	-	5.865
Resultado técnico bruto	13.451.608	14.306.534
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	(2.126.067)	(1.654.342)
Resultado técnico neto de reaseguro	11.325.541	12.652.192
521 Gastos administrativos	(4.775.681)	(5.043.633)
421 Ingresos administrativos	342.853	433.615
Resultado operacional	6.892.713	8.042.174
422 Productos de inversión	590.489	562.829
522 Costos de inversión	(120.787)	(151.312)
Resultado financiero	7.362.415	8.453.691
425 Créditos por ajuste por inflación y tenencia de bienes	85.728	84.904
525 Débitos por ajuste por inflación y tenencia de bienes	(189.760)	(175.086)
Resultado por inflación	7.258.383	8.363.509
Impuesto sobre las utilidades de empresas	(1.149.736)	(1.427.120)
Resultado neto del ejercicio	6.108.647	6.936.389

Las notas 1 a 13 que se acompañan. forman parte integrante de este estado.


 Diego Noriega Palenque
 Director Ejecutivo


 Luis Fernando Leniz Goltia
 Contador General

CREDESEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Cuentas pendientes de capitalización			Reservas		Ajuste global del patrimonio 305.01M	Resultados de gestiones anteriores 307	Resultado de la gestión 308	Total
	Capital pagado 301.01M	Reinversión de utilidades 302.01M	Aportes para futuros aumentos de capital 302.02M	Reserva Legal 303.01M					
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.964.000	-	-	-	-	-	-	4.406.084	13.370.084
2 MOVIMIENTOS INTERNOS									
2.1 Traspaso de la utilidad de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	4.406.084	(4.406.084)	-
2.2 Constitución de la reserva legal	-	-	-	220.305	-	-	(220.305)	-	-
3 MOVIMIENTOS EXTERNOS									
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General							-		-
Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	-	(3.965.405)		(3.965.405)
4 RESULTADO DE LA GESTIÓN									
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.936.389	6.936.389
Saldos al 31 de diciembre de 2019	8.964.000	-	-	220.305	-	-	220.374	6.936.389	16.341.068
2 MOVIMIENTOS INTERNOS									
2.1 Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	6.936.389	(6.936.389)	-
2.2 Constitución de la reserva legal	-	-	-	346.820	-	-	(346.820)	-	-
3 MOVIMIENTOS EXTERNOS									
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General									
Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	-	(6.589.526)		(6.589.526)
4 RESULTADO DE LA GESTION									
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	6.108.647	6.108.647
Saldos al 31 de diciembre de 2020	8.964.000	-	-	567.125	-	-	220.417	6.108.647	15.860.189

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Diego Noriega Palenque
Director Ejecutivo



Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General

NOTA 1 - ANTECEDENTES

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

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

y atendiendo a los intereses de la sociedad. En general, la sociedad podrá atender todas las operaciones convenientes a sus intereses, como ser administración de riesgos, calificación de riesgos, renovaciones de activos y cualquier otra actividad mercantil conexas o emergente de las funciones de seguros, coaseguros, reaseguros, retrocesiones y cesiones y todas las actividades que puedan relacionarse con el objeto descrito precedentemente.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se describen las normas contables más significativas:

2.1 Base de preparación de los estados financieros

a) Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

b) Base normativa contable de preparación de los estados financieros

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

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

c) Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia

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

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

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

d) Uniformidad en la preparación de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han producido cambios significativos en las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

e) Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, requiere que la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

f) Consideración de los efectos de la inflación

Por disposición de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS a través de la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009, el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda sobre los estados financieros ha sido suspendido a partir del ejercicio económico 2009, razón por la cual los saldos de las cuentas no monetarias correspondientes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no han sido actualizados.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Inversiones en valores de renta fija

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se valúan a su precio de mercado que surge de las cotizaciones en la Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos y valores de titularización emitidos por empresas privadas.

c) Bienes de uso

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

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

d) Transitorio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el transitorio comprende los pagos efectuados en forma anticipada por la prestación de servicios, que serán imputados a resultados a medida que se realicen. El activo transitorio incluye pagos anticipados realizados a las calificadoras de riesgo y contratos de reaseguro no proporcional, registradas a su valor de costo.

e) Reserva técnica para riesgos en curso

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

f) Reservas de siniestros reclamados por liquidar

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

g) Provisión para indemnizaciones

Esta reserva se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio, de acuerdo a disposiciones legales vigentes. El personal es

acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

h) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente a la vigencia de las pólizas anuales y mensuales se reconocen como ingreso (producción) por el monto total de la prima. De acuerdo a los lineamientos establecidos por el Reglamento de Reservas para Riesgos en Curso en las Resoluciones Administrativas SPVS-IS N° 031/98 y SPVS-IS N° 274/01, la Reserva de Riesgos en Curso se utiliza para regularizar el devengamiento de la porción del ingreso en base al tiempo transcurrido de vigencia de cada póliza.

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

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

i) Patrimonio neto y resultados del ejercicio

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

j) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad registra contablemente el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la alícuota vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, siguiendo el método del pasivo, que no contempla el efecto de las diferencias temporales entre el resultado contable y el impositivo. Este impuesto es liquidado y pagado en períodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue determinada sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 29387 del 19 de diciembre de 2007 a las Resoluciones Normativas de Directorio del Servicio de Impuestos N° 10.0002.08 y N° 10.0004.08 del 4 y 18 de enero del 2008, respectivamente.

El impuesto sobre las utilidades de las empresas provisionado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanza a Bs1.870.036 y Bs2.013.120 respectivamente.

k) Impactos de pandemia COVID-19

El 17 de marzo de 2020 mediante Decreto Supremo N°4196, el Gobierno de Bolivia declara emergencia sanitaria nacional y cuarentena en el territorio nacional por el brote del Coronavirus (COVID-19), modificando la jornada laboral y las modalidades de trabajo. El 21 de marzo de 2020, mediante Decreto Supremo N° 4199 declara cuarentena total en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, con suspensión de actividades públicas y privadas, medida que fue ampliada hasta el 31 de agosto de 2020.

Posteriormente, el gobierno mediante Decreto Supremos N° 4314 el 27 de agosto de 2020, declara el inicio de la fase post confinamiento con vigilancia comunitaria activa, designando a los municipios determinen medidas de confinamiento necesarias para evitar un rebrote del COVID-19, medida que se encuentra vigente hasta el 15 de enero de 2021.

El 27 de marzo de 2020 se promulgó la Ley N° 1294, Ley Excepcional de Diferimiento de Pago de Créditos y Reducción Temporal del Pago de Servicios Básicos, reglamentada con el Decreto Supremo N° 4206 de 1° de abril de 2020, que instruye a las entidades de intermediación financiera, a realizar el diferimiento automático de los plazos de amortización de créditos, tanto de capital como de intereses, por los meses de marzo a mayo. Esta medida fue ampliada

hasta diciembre de 2020, mediante Decretos Supremos N° 4248 y N° 4318 de 28 de mayo y 31 de agosto de 2020

El 15 de septiembre de 2020 mediante Instructivo Especial APS/43/2020, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS instruye a las entidades de seguros aplicar el diferimiento automático del pago de las primas, entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 Crediseguro S.A. Seguros Generales ha registrado como diferido en la cuenta primas por cobrar Bs2.321.781.

NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación, se presentan los saldos de los diferentes componentes del balance general, al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

a) Disponible

	2020 Bs	2019 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – BCP S.A.	1.095.420	723.478
Cuentas Corrientes Operaciones – BCP S.A.	6.491.722	3.577.064
Cuentas Corrientes Siniestros – BCP S.A.	248.355	280.762
Cuentas Corrientes Multianual – BCP S.A.	1.421.943	904.655
Cuentas Corrientes BNB	1.525	1.645
Sociedad Administradora Fondos de Inversión	434.074	2.513.025
	9.693.039	8.000.629

b) Exigible técnico

	2020 Bs	2019 Bs
Primas por cobrar	2.321.781	-
	2.321.781	-

c) Exigible administrativo

	2020 Bs	2019 Bs
Entregas con cargo de cuenta	16.519	15.920
	16.519	15.920

d) Inversiones

	2020 Bs	2019 Bs
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	4.695.894	6.278.535
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	8.286.488	8.648.107
Títulos de renta variable entidades del sector privado	420.000	-
	13.402.382	14.926.642

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

e) Bienes de uso

	2020			2019
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Saldo neto Bs	Saldo neto Bs
Muebles y enseres de oficina	56.706	(16.355)	40.351	46.021
Equipos de computación	39.698	(26.454)	13.244	23.169
	96.404	(42.809)	53.595	69.190

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzó a Bs15.595 y Bs15.530 respectivamente.

f) Activo transitorio

	2020 Bs	2019 Bs
Calificadoras de riesgo	40.169	23.211
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	932.125	768.687
Contrato de reaseguro no proporcional	329.924	271.769
	1.302.218	1.063.667

g) Diferido

	2020			2019
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldo neto Bs	Saldo neto Bs
Programas de computación	30.622	(9.960)	20.662	26.787
	30.622	(9.960)	20.662	26.787

La amortización de los bienes intangibles cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzó a Bs6.124 y Bs3.636 respectivamente.

h) Obligaciones técnicas

	2020 Bs	2019 Bs
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	1.615.846	-
Primas cobradas por anticipado	49.023	66.217
	1.664.869	66.217

i) Obligaciones administrativas

	2020 Bs	2019 Bs
Cuentas por pagar	171.696	-
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	187.156	176.553
Sectoriales	55.844	24.579
Fiscales y municipales	1.894.804	2.063.526
Aportes sociales	12.642	12.492
	2.322.142	2.277.150

j) Reservas técnicas

	2020 Bs	2019 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	1.734.573	852.174
Reserva técnica de siniestros		
Siniestros reclamados por liquidar	853.056	71.992
	2.587.629	924.166

k) Diferido

	2020 Bs	2019 Bs
Indemnizaciones	119.602	93.508
Bono de desempeño	153.635	201.301
Auditoría externa	38.899	38.511
Provisiones varias	39.248	-
Incendio y aliados	4.023.983	4.160.914
	4.375.367	4.494.234

NOTA 4 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de Bs1.875.023 y Bs48.056 pasiva de al 31 de diciembre de 2020 y 2019 respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2020 USD Equivalente en Bs	2019 USD Equivalente en Bs
Disponibilidades	6.400.150	4.665.216
Exigible Técnico	2.321.781	-
Exigible Administrativo	16.519	-
Transitorio	329.924	271.769
Total Activo	9.068.374	4.936.985
Obligaciones Técnicas	1.664.645	66.216
Obligaciones Administrativas	413.778	200.341
Reservas Técnicas de Seguros	1.090.944	557.570
Diferido	4.023.984	4.160.914
Total Pasivo	7.193.351	4.985.041
Posición Neta (Pasiva) Activa en Bs	1.875.023	(48.056)
Posición Neta (Pasiva) Activa en USD	273.327	(7.005)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Bs6.86 por US\$ 1.

NOTA 5 - CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es Bs8.964.000 compuesto por 8.964 acciones de valor nominal de Bs1.000 cada una las cuales corresponden a acciones ordinarias que han sido suscritas y pagadas en su integridad.

La Sociedad tiene como accionistas a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. con una participación del 51.8742%. Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros con una participación del 48.0366%.

Christian Hausherr Ariñez con una participación del 0.0446% y Coty Sonia Krsul Andrade 0.0446%.

El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs15.860.189 y Bs16.341.068 respectivamente. y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs1.769 y Bs1.823 respectivamente.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por los estatutos, la Sociedad debe destinar una suma equivalente al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio fiscal al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

NOTA 7 – RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2020, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2019 por un importe de Bs6.589.526 de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista.

NOTA 8 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos	1.098.462.400	-
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	25.309.512.213	25.619.280.593
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
	26.423.974.613	25.635.280.593
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	25.309.512.213	25.619.280.593
Capitales autorizado	16.000.000	16.000.000
Acreedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos	1.098.462.400	-
	26.423.974.613	25.635.280.593

NOTA 9 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

ACTIVO	Bs	PASIVO	Bs
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	9.693.039	Obligaciones técnicas	1.664.869
Exigible técnico	2.321.781	Obligaciones administrativas	2.322.142
Exigible administrativo	16.519	Reserva técnica de seguros	1.734.573
Inversiones	3.721.482	Reservas técnica de siniestros	853.056
Transitorio	1.302.218	Diferido	4.255.765
Total del activo corriente	17.055.039	Total del pasivo corriente	10.830.405
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	9.680.900	Diferido	119.602
Bienes de uso	53.595	Total del pasivo no corriente	119.602
Diferido	20.662	Total del pasivo	10.950.007
Total del activo no corriente	9.755.157	Total patrimonio	15.860.189
Total del activo	26.810.196	Total pasivo y patrimonio	26.810.196

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre 2019 es la siguiente:

ACTIVO	Bs	PASIVO	Bs
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	8.000.629	Obligaciones técnicas	66.217
Exigible técnico	-	Obligaciones administrativas	2.277.150
Exigible administrativo	15.920	Reserva técnica de seguros	852.174
Inversiones	3.910.174	Reservas técnicas de siniestros	71.992
Transitorio	1.063.667	Diferido	4.400.725
Total del activo corriente	12.990.390	Total del pasivo corriente	7.668.258
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	11.016.468	Diferido	93.509
Bienes de uso	69.190	Total del pasivo no corriente	93.509
Diferido	26.787	Total del pasivo	7.761.767
Total del activo no corriente	11.112.445	Total patrimonio	16.341.068
Total del activo	24.102.835	Total pasivo y patrimonio	24.102.835

NOTA 10 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad no posee bienes gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza o pasivos contingentes que por sus características o la fiabilidad de su estimación deban ser revelados en notas a los estados financieros.

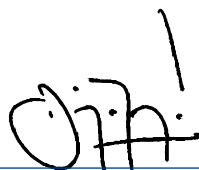
NOTA 12 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2020 Bs	2019 Bs
Activo		
Disponible – BCP	9.257.441	5.485.959
	9.257.441	5.485.959
Gastos		
Alquiler – BCP	143.237	143.237
Comisiones bancarias – BCP	39.326	29.685
Comisiones - CFO	11.275	7.558
Servicios – BCP	-	13.130
Comisión de cobranza – BCP	1.306.935	1.768.420
Comisión – CBA	110.462	110.978
	1.611.235	2.073.008
Ingresos		
Primas de seguros – BCP	2.042.601	-
	2.042.601	-

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2020 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros.



Diego Noriega Palenque
Director Ejecutivo



Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General

- **INFORMES**
de Calificación de Riesgo

● Informes de Calificación de Riesgo

AESARATINGS

 Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings**®

Compañías de Seguros

Seguros Generales / Bolivia

Crediseguro S.A. Seguros Generales Informe de Calificación

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA-	AA3
Perspectiva		Positiva

Resumen Financiero*		
USD millones	Sep-20	Sep-19
Total Activos	3,2	3,1
Total Patrimonio	2,1	2,1
Resultado Neto	0,7	0,7
Primas Suscritas	1,8	1,7
Primas Devengadas	1,7	1,7
ROAA (%)	27,0	33,5
ROAE (%)	40,6	47,9

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Fabiola Yáñez Padilla
Directora de Análisis
+591 (2) 777 4470
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+591 (2) 777 4470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 777 4470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Factores Clave de las Calificaciones

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

Reducida participación de mercado: La compañía se ubica como un actor pequeño de la industria de seguros de generales, a sep-20 alcanza a 0,6% del total de la producción del mercado. Cuenta con un limitado historial de información financiera y operativa. Su modelo de negocios se basa en la sinergia con su grupo financiero, en particular con la compañía de seguros de personas, tanto en la generación de producción como en eficiencia de gastos.

Resultados se mantienen favorables: Los resultados operacional y neto de la compañía presentan un favorable comportamiento, pese al reducido crecimiento de producción, que se genera en las coberturas de protección financiera y daños a la propiedad que brinda a la cartera de clientes del banco de su grupo financiero (Banco de Crédito de Bolivia S.A.). De acuerdo con información proporcionada por la compañía, dicha cartera presenta acotados niveles históricos de siniestralidad, reducida volatilidad y controlados costos de operación netos. La positiva generación de resultados se traduce en indicadores ROAA y ROAE, de 27,0% y 40,6%, respectivamente, altamente competitivos respecto a otras compañías. Sin embargo, por debajo a los demostrados el mismo periodo la gestión pasada 33,5% y 47,9% respectivamente. Asimismo, la compañía muestra favorables índices operativos, con índices combinado y operativo de 50,3% y 47,5% respectivamente, influenciados principalmente por el ahorro en gastos de administración y gastos de adquisición.

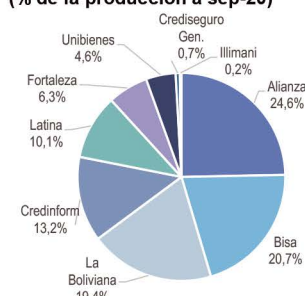
Limitado grado de diversificación de negocios: Crediseguros Generales mantiene la colocación de cartera de clientes de BCP en los ramos de Todo Riesgo Daños a la Propiedad y protección Financiera para tarjeta habientes, por tanto, la mayor concentración de producción se observa en la línea de negocio de Incendio y Aliados (55,6% del total de la producción a sep-20), por el ramo de Riesgos Varios Misceláneos con (44,4%) y una mínima participación de 0,1% en Accidentes Personales. Se espera que en un futuro logre diversificar su cartera en los diferentes ramos del seguro y ofrecer una mayor gama de productos, aprovechando la amplia experiencia de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros. Para la comercialización de sus productos, utiliza al banco local del grupo como su principal canal de distribución, y se evidencia el esfuerzo para ampliar sus canales con la negociación de coberturas especiales con intermediarios de

Estructura de reaseguros disminuye exposición a pérdidas: La compañía establece una cobertura de reaseguro bajo el esquema de contratos no proporcionales que cubren la retención de la compañía en casos de severidad. Este contrato está respaldado por Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, con calificación de BBB; Gen Re con calificación AA+ y Hannover Re con calificación de AA-.

Sensibilidad de la Calificación

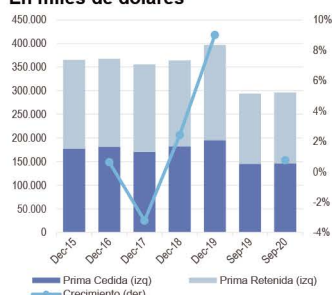
La perspectiva es Positiva. Consolidación del negocio y volumen de operaciones mejorarían la calificación. Limitaciones operativas, impacto en la producción, la siniestralidad o incremento en cuentas por cobrar generadas por un entorno adverso relacionado a los recientes eventos de salud pública, podrían afectar el perfil operativo de la industria y el emisor.

Gráfico 1. Participación de Mercado
(% de la producción a sep-20)



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

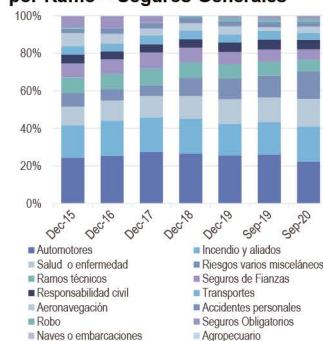
Gráfico 2. Evolución de Primas* - Seguros Generales
En miles de dólares



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

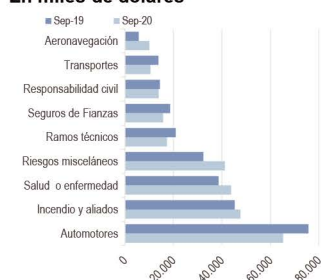
Gráfico 3. Composición de Primas* por Ramo - Seguros Generales



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Gráfico 4. Evolución de producción por Ramo - Seguros Generales
En miles de dólares



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Perfil de la industria y Entorno Operacional.

En los últimos años se registró una ralentización de la actividad económica profundizada por la paralización económica generada por la pandemia covid-19. Desde 2014, un contexto externo de menores niveles de precios de commodities, especialmente en hidrocarburos y minerales, generó en un deterioro de los términos de intercambio. En 2019 el dinamismo de la economía siguió desacelerándose, registrándose un crecimiento de 2,2%, como resultado de la contracción del sector de hidrocarburos y minería. El menor dinamismo del comercio internacional, menores precios de los productos de exportación bolivianos, un menor dinamismo del sector gasífero, la incertidumbre asociada al proceso electoral que debe llevarse a cabo en 2020, y, sobre todo, la reciente crisis sanitaria por el Covid-19 (coronavirus) con los correspondientes efectos en la actividad económica generan efecto en las proyecciones de crecimiento económico, que este año se prevé llegue a -6.2%.

Las perspectivas de crecimiento señaladas se han visto alteradas por el brote global del coronavirus. El brote ha tenido un impacto económico creciente que ha resultado en cuarentenas generalizadas a nivel mundial, la caída del comercio internacional, el turismo y la demanda de la mayoría de los productos básicos, y volatilidad en los mercados financieros. Desde finales de marzo, el país también ingresó en un periodo de cuarentena y presenta importantes vulnerabilidades para enfrentar las consecuencias de la crisis sanitaria a nivel del sistema de salud y una creciente incertidumbre de su impacto sobre la economía. Las distintas regiones han ingresado progresivamente en cuarentenas más flexibles, pero la curva de contagios aún se halla en su fase ascendente.

El gobierno lleva a cabo medidas de política fiscal y monetaria para amortiguar el efecto del coronavirus en la economía de la población y de las empresas, las cuales tendrán repercusiones macroeconómicas, sin embargo, además de una contracción económica, se espera un mayor déficit fiscal y mayor endeudamiento en 2020. Los efectos sobre la economía dependerán de la duración de la cuarentena, la velocidad de recuperación de la actividad económica mundial, el acceso a financiamiento de organismos internacionales en condiciones favorables y el espacio y efectividad de las políticas económicas que se implementen una vez concluida la crisis sanitaria.

En materia financiera el gobierno realizó una importante inyección de liquidez a finales de marzo e impulsó medidas de acceso a financiamiento para micros, pequeñas, medianas empresas para el apoyo a pago de planillas y asegurar recursos para precautelar fuentes de empleo, el funcionamiento y la continuidad de los negocios y sus operaciones. Asimismo, se realizaron modificaciones en el encaje legal para inyectar mayor liquidez al sistema financiero y la economía.

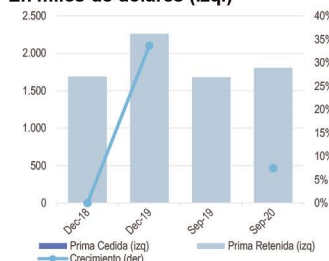
La industria de seguros local muestra todavía un limitado grado de desarrollo con una posición poco favorable en el mercado latinoamericano. Bolivia registró un índice de penetración (primas/PIB) de 1,4% a dic-19, 0,1% superior al alcanzado a dic-18 y que se encontró bastante por debajo del índice de la industria aseguradora en América Latina (2,9% a dic-19). De la misma manera, el índice de densidad (primas per cápita en USD), que mide el gasto promedio de seguros por individuo, alcanzó en Bolivia a USD 50 aproximadamente a dic-19, con una leve variación respecto a dic-18 (USD 47), que se compara desfavorablemente con el promedio de USD 248,3 registrado por la industria de seguros latinoamericana.

La industria de seguros generales muestra un ligero crecimiento en el volumen de producción, con un crecimiento del (0,8%) sobre la gestión anterior. Esta posición se ve soportada por una importante disminución de siniestros incurridos netos, que muestran un índice de siniestralidad incurrida neta de 35,8%, Por lo tanto, este mercado continúa mostrando importantes utilidades en comparación a años anteriores, (USD 19,1 millones a sep-20).

El mercado de seguros generales mantiene una importante diversificación de ramos del seguro, siendo el ramo de Automotores el más importante con una participación de 22,4%, seguido por Incendio y Aliados con una participación de 18,6%, riesgos misceláneos con 14,7%, salud y enfermedad 14,8% y el resto de los ramos tienen participaciones marginales.

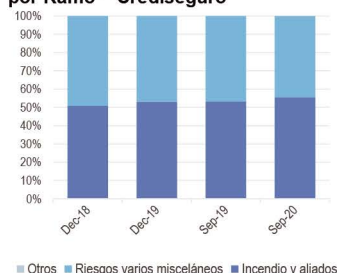
Es importante, aclarar que, pese a este periodo de pandemia, sobre el cual están operando las compañías de seguros generales, se evidencia un crecimiento en la suscripción en los ramos de Riesgos Misceláneos en 24,8% y Salud y enfermedad en 18,8% con relación a la gestión pasada; esto muestra la resiliencia con la que este sector puede adaptarse ante importantes desafíos.

Gráfico 5. Evolución de Primas* – Crediseguro
En miles de dólares (Izq.)



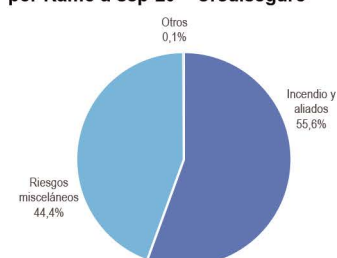
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.
*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Gráfico 6. Composición de Primas* por Ramo – Crediseguro



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.
*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Gráfico 7. Distribución de Producción por Ramo a sep-20 – Crediseguro



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Dada la emergencia sanitaria, los portafolios de las compañías se han mantenido con las mismas características de gestiones pasadas, con una importante concentración en instrumentos de renta fija, en inversiones de instrumentos con calificación de A para arriba; el resultado financiero de inversiones se mantiene positivo, pese a un importante incremento en gastos financieros, debido a la volatilidad de precios y menor liquidez de sus activos, estos resultados llevan a un resultado de ROAE de 17,0% y ROAA de 5,6%, ambos superiores a la gestión pasada que mostraban índices de ROAE de 12,8% y ROAA de 4,4%.

De acuerdo con información emitida por el ente regulador, la mayor parte de las compañías de la industria, calificadas por AESA Ratings cumplían adecuadamente con los requerimientos de margen de solvencia y patrimonio técnico. Asimismo, cumplían con los recursos para inversión según lo establecido por la normativa vigente.

La industria de seguros generales registra un índice de retención de 50,6%, similar al reportado la gestión pasada 50,5%, mostrando similar exposición para las compañías y que es manejada de manera eficiente, mostrando indicadores técnicos eficientes, el índice combinado 82,5% y operativo de 80,7% a sep-19.

El reaseguro en las compañías de seguros ha demostrado acompañar a sus cedentes en este periodo de epidemia, donde la crisis económica se ha visto vulnerada a nivel mundial.

Tamaño y Posición de Mercado

Perfil de negocio concentrado en dar cobertura a las operaciones del grupo financiero

La compañía tiene 4 años de operación, considerando que inició operaciones a principios de la gestión 2018, con una orientación inicial de negocios focalizada en atender los requerimientos de cobertura de los clientes del banco de su grupo financiero (BCP) en los ramos de Incendio y Aliados y Riesgos Varios Misceláneos. La producción de la línea de negocios de incendio y aliados proviene de la cobertura de todo riesgo de daños a la propiedad originada a partir de la cartera de créditos de garantías hipotecarias del Banco, mientras que el volumen de negocio del seguro de protección financiera está directamente relacionado a la cobertura para tarjetas de crédito y débito del BCP que cuentan con seguro.

A sep-20, la producción de Crediseguro Generales se concentra principalmente en la línea de negocios de incendio y aliados, con el 55,6% del total, seguida por el ramo de Riesgos varios Misceláneos (44,4% a la fecha de análisis). La compañía trabaja en ampliar la oferta de productos, aprovechando el apoyo y la amplia experiencia de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (calificación de riesgo de BBB+/Perspectiva Estable a escala internacional otorgada por Fitch Rating), entidad que opera con un fuerte posicionamiento en el mercado peruano desde el año 1997.

Reducida participación de mercado

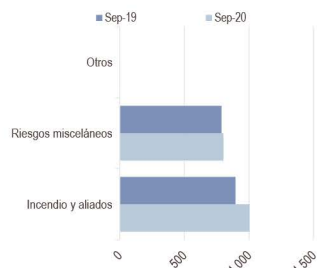
El volumen de producción de la compañía continúa mostrando un importante crecimiento en producción, gracias a la administración de la cartera de garantías hipotecarias y tarjetas de débito y crédito del Banco BCP; Sin embargo, la participación de mercado es acotada, producto de una reducida masa de negocios (USD 1,8 millones a sep-20), que concentra el 0,6% del total de la producción a sep-20 (octava posición entre nueve compañías que operan en el mercado local).

El ramo de Incendio y Aliados presenta una participación de 1,8% sobre el total de la producción de la industria de seguros generales, mientras que la participación de línea de negocio de Riesgos Varios Misceláneos alcanza al 1,8%.

Gobierno Corporativo y Administración

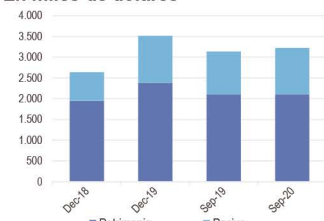
La metodología de calificación de AESA Ratings establece que las buenas prácticas de gobierno corporativo no mejoran una calificación. Sin embargo, las malas prácticas de gobierno corporativo, incluyendo aspectos de gobierno corporativo ya sea jurisdiccionales o de emisor específico, pueden resultar en calificaciones más bajas a las que los factores crediticios cuantitativos y cualitativos típicos podrían sugerir.

Gráfico 8. Evolución de Producción por Ramo – Crediseguro Generales
En miles de dólares



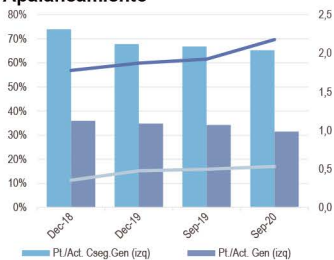
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.
*Primas = Producción + Primas Aceptada Reaseguro Nacional

Gráfico 9. Composición del Balance – Crediseguro Generales
En miles de dólares



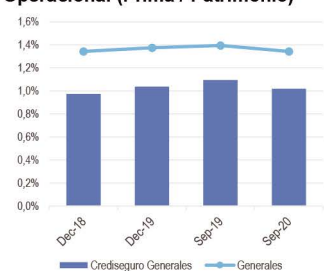
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 10. Indicadores de Apalancamiento



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 11. Endeudamiento Operacional (Prima / Patrimonio)



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Crediseguro Generales mantiene varios comités, los cuales buscan lograr una adecuada administración, control de riesgos y fortalecer los procesos de control interno. Los comités conformados son los siguientes: a) Comité de Inversiones; b) Comité Operativo y c) Comité de siniestros. La planta ejecutiva de Crediseguro Generales está conformada por profesionales de experiencia en el sector financiero, tanto en banca, mercado de valores y asegurador local.

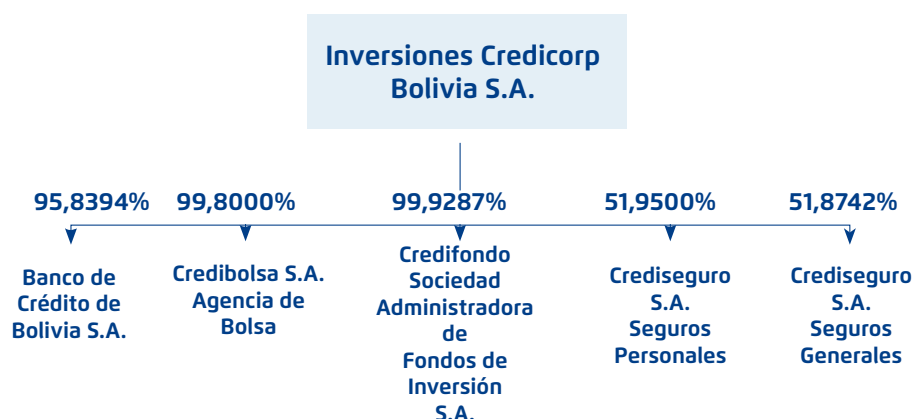
Estructura de Propiedad Beneficia la Calificación

Crediseguro Generales forma parte del Grupo Credicorp, el holding financiero más grande del Perú, uno de los más importantes de la región, el que provee servicios en seguros, banca comercial, administración de fondos de pensiones e inversiones.

Por el lado de seguros, la empresa Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., es parte de este holding internacional, de la cual Crediseguro Generales se apoya en aspectos técnicos y de soporte.

Dando cumplimiento a la normativa boliviana, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) fue constituida como la sociedad controladora del Grupo Financiero Crédito. A su vez, el accionista principal de la sociedad controladora es Grupo Crédito S.A. con el 98,2% (sociedad anónima peruana dedicada a las inversiones) y de este el principal accionista es Credicorp Ltd. con un 99,9% de participación (holding financiero también dedicado a las inversiones).

La propiedad de Crediseguro Generales se concentra principalmente en ICBSA (51,87%) y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (48,03%), ambas entidades ligadas al Grupo Credicorp. AESA Ratings considera que el accionista principal de Crediseguro, cuenta con la disponibilidad y capacidad de brindar soporte a las operaciones de Crediseguro en caso de requerirse.



Apalancamiento y Capitalización

La compañía registra a sep-20 un nivel de endeudamiento bajo respecto al presentado por sus pares, presentando un índice de apalancamiento de 0,53 veces inferior al del mercado (2,18 veces a sep-20) y con una tendencia creciente año tras año. El mayor apalancamiento se explica por el crecimiento en producción, que se tradujo en una mayor constitución de reservas y el crecimiento incrementó en primas diferidas. Los reducidos niveles de apalancamiento son el resultado de una base patrimonial amplia respecto a un acotado volumen de negocios.

AESA Ratings estima que el nivel de endeudamiento de la compañía se irá incrementando paulatinamente, esto en base al crecimiento de operaciones proyectado por la administración y podría estar dado por las líneas de negocio en las que la compañía vaya a operar en un futuro.

Base patrimonial estable con relación a gestiones pasadas

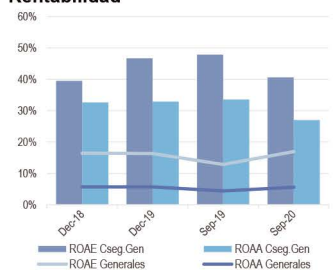
La base patrimonial de Crediseguro a sep-20 presenta un incremento de 0,3% con relación a sep-19, resultado influenciado por la disminución de utilidades no distribuidas y a un incremento especial de reservas y por el lado del pasivo, un incremento importante en las reservas de riesgos en curso fruto de la obligación de no exigir el cobro de primas durante la pandemia.

Gráfico 12. Composición Resultado Neto – Crediseguro Generales
En miles de dólares



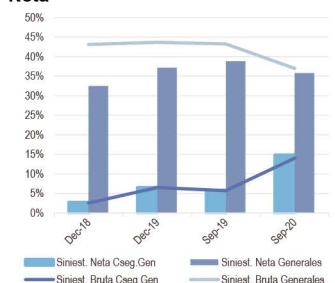
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 13. Indicadores de Rentabilidad



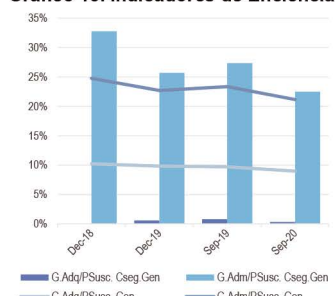
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 14. Siniestralidad Bruta & Neta



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 15. Indicadores de Eficiencia



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Es importante destacar que la compañía cuenta con una política de distribuir al menos un 20% de las utilidades generadas en cada gestión. Sin embargo, se pueden determinar distribuciones diferentes en base a los requerimientos de Crediseguro, ya sean normativos o para financiar crecimiento, cuidando de no presionar los niveles de solvencia y endeudamiento.

Desempeño Operativo

Los resultados operacional y neto presentan un favorable comportamiento; la compañía cerró el tercer trimestre de la gestión 2020 con una utilidad neta de USD 682 mil, por debajo a la reportada a la gestión pasada (-6,0%) esta disminución se atribuye a un crecimiento de producción menor que en gestiones anteriores, adicionalmente se evidencia un importante incremento en los siniestros. Lo anterior se refleja en un indicador de retorno sobre activos de 27,0% y de retorno sobre patrimonio de 40,6%, superiores a los de la industria (5,6% y 17,0%, respectivamente) y los de compañías comparables.

El comportamiento del resultado neto obedece principalmente al volumen de producción, que permite cubrir gastos administrativos, de adquisición y siniestro incurridos netos. Alcanzando un resultado técnico de USD 851 mil. Cabe destacar que el resultado financiero es acotado, producto de una cartera de inversiones con perfil crediticio de carácter conservador.

En opinión de AESA Ratings, debido a la alta dependencia comercial de BCP, el elevado nivel de concentración por línea de producto, los indicadores actuales no necesariamente son indicativos de una tendencia de mediano y largo plazo.

Eficiencia en gastos de operación

Los principales indicadores de eficiencia de gastos se benefician de una liviana estructura organizacional así como de reducidos costos de adquisición explicados por la distribución de productos a través del banco miembro de su grupo financiero. La compañía registra un índice de gastos de administración sobre prima suscrita de 22,5% a sep-20, el que se ubica por encima del indicador de la industria de seguros generales (21,2%), pero muestra una mejoría respecto al índice de 27,4% alcanzado la gestión pasada como resultado de un acotado pero ascendente volumen de primas suscritas.

En lo que respecta al indicador de eficiencia de gastos de adquisición, el mismo alcanza a 0,3% a sep-20, el que se beneficia por las sinergias logradas a nivel de grupo y que muestra muy favorable respecto al índice de 9,0% del mercado y al presentado por sus pares. Los gastos de adquisición corresponden en su totalidad a gastos por concepto de publicidad y propaganda. AESA Ratings no espera que en el corto plazo se vayan a presentar cambios en la estructura organizacional o en el modelo de negocio que vayan a generar variaciones significativas en gastos.

Destacado comportamiento de los principales Indicadores operacionales

El positivo resultado operacional alcanzado rápidamente por la compañía, impulsado por la favorable evolución de los niveles de actividad así como controlados costos de siniestros y de operación netos se refleja en indicadores combinado y operacional de 50,3% y de 47,5% respectivamente, competitivos respecto de los presentados por la industria.

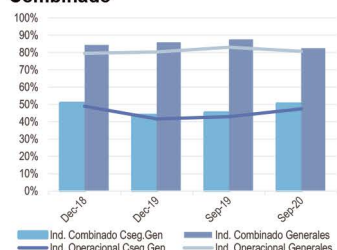
Activos y Liquidez

Activos compuestos fundamentalmente por inversiones en valores y liquidez

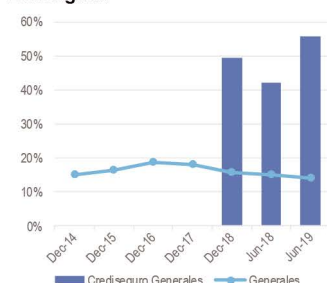
Crediseguro Generales presenta un stock de activos con tendencia ascendente, registrando a sep-20 USD 3,2 millones, conformados principalmente por Activos Líquidos (USD 3,0 millones), Inmuebles y Activos Fijos (USD 8 mil) y otros activos (USD 128 mil) compuestos principalmente por activos transitorios.

Cartera de inversiones con bajo riesgo crediticio

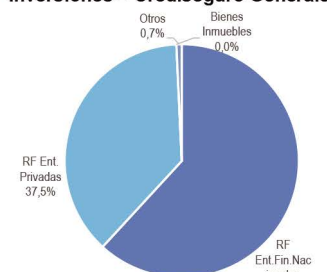
La política de inversiones de Crediseguro Generales establece los límites de inversiones a los cuales deberá ceñirse la administración, los cuales han sido determinados en base a lo establecido por la normativa vigente.

Gráfico 16. Indicadores Operacional & Combinado

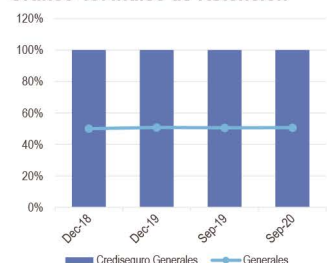
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 17. Resultado Técnico/Prima Devengada

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 18. Distribución de Inversiones – Crediseguro Generales

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

Gráfico 19. Índice de Retención

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

La compañía cuenta con un Comité de Inversiones, el cual se reúne una vez al mes para controlar el cumplimiento de los límites legales e internos, evaluar alternativas de inversión y analizar las desviaciones presentadas, entre otros.

El portafolio está conformado por inversiones financieras que en su mayoría presentan un bajo riesgo crediticio y adecuados niveles de liquidez. A sep-20, la cartera está conformada en su totalidad por instrumentos de renta fija, concentrada en 61,8% en instrumentos emitidos por entidades financieras nacionales (Depósitos a Plazo Fijo y Bonos Bancarios Bursátiles), el 37,5% en instrumentos emitidos por entidades privadas (Valores de Titularización y Bonos de Largo Plazo) y 0,7% en bonos emitidos por el estado. El portafolio de inversiones mantiene un alto perfil crediticio a sep-20, incorporando inversiones de emisores que en su mayoría cuentan con calificaciones en categoría AAA y AA.

Inversiones (sep-20)

	Mix Inversiones (%)		Exposición Patrimonial (veces)	
	Crediseguro	Mercado Generales	Crediseguro	Mercado Generales
Depósitos	0,0	60,57	1,06	1,05
Valores Negociables	25,36	11,71	0,36	0,20
Privados	24,88	8,98	0,36	0,16
Públicos	0,48	2,73	0,01	0,05
Préstamos	0,00	0,00	0,00	0,00
Inmuebles y Activo Fijo	0,28	21,58	0,00	0,38
Renta Variable	0,00	6,14	0,00	0,11

Fuente: APS, cálculos AESA Ratings

A la fecha de análisis, la cartera de inversiones de Crediseguro Generales no incorpora posiciones en activos de renta variable e inmuebles.

Holgada posición de liquidez

La posición de liquidez de la compañía que se mide a través del indicador de activos líquidos sobre reservas más obligaciones, el que a sep-20 alcanza a 11,3 veces, muy por encima al promedio de la industria de seguros generales (1,98 veces a sep-19). La actual composición de la cartera de inversiones y el corto periodo de operación, se constituyen en factores que favorecen la posición de liquidez de Crediseguro Generales.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas con tendencia ascendente

A sep-20, las reservas técnicas de Crediseguro Generales ascienden a USD 219 mil, 70,0% por encima de las registradas a sep-19 y se concentran en reservas de riesgos en curso; este incremento se explica por la prohibición de cobrar primas durante el periodo de pandemia, donde era posible anular pólizas por falta de pago.

A sep-20, la compañía cumple con los recursos para inversión de acuerdo con lo establecido por la normativa vigente. Asimismo, de acuerdo con información emitida por el regulador, a la fecha de análisis, la misma cumplía adecuadamente con los requerimientos de margen de solvencia y Patrimonio técnico.

Retención y Reaseguro

La compañía mantiene una política de retención total de los riesgos asumidos, determinada, conforme al análisis efectuado por Crediseguro Generales, en base a un historial de baja siniestralidad de las líneas de negocio que son el foco de actividad. El índice de retención a sep-20, calculado como primas retenidas respecto a primas suscritas alcanza al 100%.

Adicionalmente, Crediseguro Generales cuenta con una cobertura catastrófica de exceso de pérdida para el ramo de todo riesgo de daños a la propiedad, la que limita su exposición patrimonial ante eventos de alta severidad. El contrato tiene como contraparte a Reaseguradores con prestigio a nivel internacional y adecuados perfiles crediticios, aspecto que reduce el riesgo de contraparte al que está expuesto la compañía.

Crediseguro S.A. Seguros Generales
BALANCE GENERAL
(Miles de USD)

	9 meses Sep-20	9 meses Sep-19	12 meses Dec-18	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15
Activos Líquidos	3.005	3.052	3.342	2.505	0	0	0
Depósitos	2.241	2.016	2.427	1.700	0	0	0
Valores Negociables	764	1.036	915	805	0	0	0
Privados	750	1.036	915	588	0	0	0
Públicos	15	0	0	218	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	82	0	0	0	0	0	0
Cuentas con Reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Inmuebles y Activo Fijo	8	11	10	12	0	0	0
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	128	76	161	118	0	0	0
Exigible Administrativo y otros	5	2	2	0	0	0	0
Transitorio	120	69	155	116	0	0	0
Diferido	3	4	4	2	0	0	0
ACTIVO TOTAL	3.224	3.138	3.514	2.635	0	0	0
Obligaciones con Asegurados	47	54	10	3	0	0	0
Por Sinistros	47	54	10	3	0	0	0
IBNR	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas	219	129	124	108	0	0	0
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	219	129	124	108	0	0	0
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar	201	216	342	48	0	0	0
Otros Pasivos	653	643	655	528	0	0	0
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	653	643	655	528	0	0	0
PASIVO TOTAL	1.120	1.041	1.131	686	0	0	0

Crediseguro S.A. Seguros Generales
ESTADO DE RESULTADOS
(Miles de USD)

	9 meses Sep-20	9 meses Sep-19	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15
Primas Suscritas*	1.808	1.683	2.262	1.692	0	0	0
Prima Cedida	0	0	0	0	0	0	0
Prima Retenida	1.808	1.683	2.262	1.692	0	0	0
Primas Devengadas	1.713	1.662	2.245	1.584	0	0	0
Siniestros Pagados	-217	-46	-140	-40	0	0	0
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	1	1	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	-37	-50	-7	-3	0	0	0
Siniestros Incurridos Netos	-254	-96	-147	-43	0	0	0
Gastos de Adquisición	-6	-13	-13	0	0	0	0
Gastos de Administración	-407	-460	-582	-555	0	0	0
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-195	-182	-241	-205	0	0	0
Costos de Operación Netos	-608	-655	-836	-760	0	0	0
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	851	911	1.263	781	0	0	0
Ingresos Financieros	67	61	82	55	0	0	0
Gastos Financieros	-14	-18	-22	-19	0	0	0
Otros	-5	-7	-13	-9	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	900	947	1.309	808	0	0	0
Impuestos	-217	-221	-298	-166	0	0	0
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	682	726	1.011	642	0	0	0

PRINCIPALES INDICADORES	Sep-20	Sep-19	Dec-19	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%			
% de Retención	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%			
Siniestralidad Incurrida Bruta	14,1%	5,7%					
Siniestralidad Incurrida Neta	14,8%	5,8%	6,5%	2,7%			
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	0,3%	0,8%	0,6%	0,0%			
Gastos de Administración/Prima Suscrita	22,5%	27,4%	25,7%	32,8%			
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	35,5%	39,4%	37,2%	48,0%			
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	49,7%	54,8%	56,2%	49,3%			
Combined Ratio	50,3%	45,2%	43,8%	50,7%			
Operating Ratio	47,5%	43,0%	41,7%	49,0%			
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	3,0%	2,6%	2,7%	2,2%			
ROAA	27,0%	33,5%	32,9%	32,6%			
ROAE	40,6%	47,9%	46,7%	39,5%			

Capitalización y Apalancamiento

Pasivo/Patrimonio	0,53	0,50		0,35			
Reservas/Pasivo	23,8%	17,5%	11,9%	16,2%			
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%			
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,12	0,08					
Primas/Patrimonio	1,02	1,10		0,97			
Indicador de Capitalización Regulatorio (Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%		0,0%			
Patrimonio/Activo	65,3%	66,8%		74,0%			

Inversiones y Líquidez

Activos Líquidos/(Reservas + Oblig.)	11,29	16,73	24,81	22,59			
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	11,29	16,73	24,81	22,59			
Activos Líquidos/Pasivos	2,68	2,93	2,95	3,65			
Inmuebles/Activo Total	0,3%	0,3%		0,5%			
Rotación Cuentas por Cobrar	12,29	0,00	0,00	0,00			

* Primas Suscritas= Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

♦ ANEXO

INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2019 y anteriores.
- b) Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020 y al 30 de septiembre de 2019.
- c) Reunión con el emisor en agosto de 2020.
- d) Cuestionario enviado en octubre de 2020.
- e) Información proporcionada por el regulador.
- f) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el trimestre y el proceso de análisis.

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 consideran, 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 la 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:

Descripción de las Calificaciones:

EMPRESA	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
	ASFI	AESA Ratings	
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES	AA3	AA-	Positiva
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de diciembre de 2020			

Descripción de la Calificación

ASFI: AA3

AESA Ratings: AA-

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía. Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el artículo 47 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva:

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

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTÁN 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 como 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 con 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 únicas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020

Fecha de comité: 28 de diciembre de 2020
Seguros - Bolivia

María Victoria Arce López

(591) 2 2124127

marce@ratingspcr.com

Valeria Pacheco Zapata

(591) 2 2124127

vpacheco@ratingspcr.com

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

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de junio de 2020	BA+	A1	Estable
31 de marzo de 2020	BA+	A1	Estable
31 de diciembre de 2019	BA+	A1	Estable
30 de septiembre de 2019	BA+	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Más información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva

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

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

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

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°151/2020 de 28 de diciembre de 2020 acordó ratificar la calificación de BA+ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1) con perspectiva “Estable” (tendencia terminología ASFI) a Crediseguro S.A Seguros Generales, sustentada en lo siguiente: La compañía tiene como sus principales accionistas a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros, tiene el respaldo del Grupo Credicorp que es el holding financiero más grande del Perú. Presenta una tendencia positiva de crecimiento y de rentabilidad positiva, y su cartera de inversiones a septiembre 2020 está compuesta por títulos de renta fija de buena calidad crediticia.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria.-** El mercado de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) en el quinquenio 2015-2019 reveló un comportamiento positivo, los ingresos medidos por primas directas netas de anulación reflejaron un crecimiento anual promedio del 1,54%. Cabe destacar que, entre las gestiones 2016-2017, se presentó una contracción del 7,34%, misma que tuvo su origen en dos principales causas: la primera fue que la cartera correspondiente al SOAT pasó a ser administrada y comercializada a través de la compañía de seguros de personas del Estado y la segunda a consecuencia de un menor primaje en los ramos de incendio y aeronavegación. El rubro más importante de esta modalidad, a septiembre de 2020, fue el de Seguros Generales con un 94,12% y el restante 5,88% está constituido por el rubro de Seguros de Fianzas.

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019, la coyuntura político-social del país interrumpió la actividad económica. Por otra parte, la emergencia sanitaria por el COVID-19 afecta en forma negativa a la generación de ingresos y utilidades, suministro de materias primas en ciertas industrias, ingresos públicos y el empleo. En el caso particular del mercado asegurador, se puede observar un crecimiento en la Producción Directa Neta de Anulaciones, lo que demuestra cierta estabilidad por parte de las compañías de seguros ante las condiciones adversas del mercado. A la fecha de corte también se puede observar una ralentización de las cobranzas a razón de las medidas impuestas por el gobierno.

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

- **Posición competitiva en la industria.-** Crediseguro S.A. Seguros Generales es una empresa que opera desde el año 2018, ha demostrado una evolución positiva respecto a su participación en el mercado de seguros. La compañía, al 30 de septiembre de 2020 presenta una participación de mercado del 0,62% incursionando exclusivamente en la modalidad de seguros generales. Es importante mencionar que la Compañía depende básicamente de los clientes que deriva el Banco de Crédito S.A.
- **Calidad del portafolio de inversiones.-** La cartera de inversiones a septiembre 2020 se encuentra principalmente concentrada en Depósitos a Plazo Fijo con 34,25%, seguido de Bonos de Largo Plazo con 30,28%, Bonos Bancarios Bursátiles con 27,57% y Valores de Titularización con 7,18%. Asimismo, las inversiones analizadas por calificación de riesgo estuvieron concentradas principalmente en AA1, AA2, AA3, AAA y A2 en proporciones de 22,95%, 22,82%, 16,41%, 14,99% y 13,64% respectivamente. Las inversiones son realizadas a mediano y largo plazo, en moneda nacional.
- **Resultados financieros.-** Crediseguro S.A. Seguros Generales tuvo participación exclusiva en seguros generales en los ramos de Incendio con 52,28%, Riesgos varios misceláneos (Varios riesgos ocasionados por diferentes causas) con 47,66% y Accidentes Personales 0,07% del total del primaje de la sociedad. Los indicadores de ROA y ROE expusieron resultados positivos, reflejando al 30 de septiembre de 2020 a doce meses un rendimiento para el retorno sobre activos de 30,02% y para el retorno sobre el patrimonio de 45,99%. Por otro lado, los resultados financieros mostraron que la compañía mantiene un nivel bajo de endeudamiento, con niveles altos de cobertura con un 1.350,26%. Por último, los niveles de siniestralidad se mantienen aceptables.
- **Proyecciones financieras.-** La proyección financiera ha sido elaborada de forma conservadora, ya que la compañía consideró mantener los ramos de incendio y riesgos varios misceláneos en base a la aplicación de seguros de todo riesgo de daños a la propiedad y seguro de protección financiera a tasas menores al crecimiento histórico de la cartera de préstamos, relacionados a garantías hipotecarias y número de tarjetas de crédito y débito aseguradas. Crediseguro S.A. Seguros Generales ha cumplido la mayoría de las proyecciones realizadas para el tercer trimestre de la gestión.
- **Impacto COVID-19.-** La pandemia ha tenido impacto en Crediseguro S.A. Seguros Generales, principalmente por la ley de diferimiento de pagos y la disminución en la venta normal del producto protección de tarjetas (Canales Agencias), sin embargo, la empresa está adoptando estrategias que le permitan hacer frente a sus obligaciones, además de crear nuevos canales de venta de seguros. Por otro lado, la empresa está previendo que en los siguientes meses habrá un repunte en la siniestralidad por lo cual estos hechos los considerará en sus proyecciones y estrategias.

Metodología utilizada y calidad de la información

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

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

Información de la Calificación

1. Información Financiera:

- Estados Financieros auditados de las gestiones 2018 y 2019.
- Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2020.
- Información del portafolio de inversiones al 30 de septiembre de 2020.

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 30 de septiembre de 2020.
- Detalle de siniestros por pagar al 30 de septiembre de 2020.

3. Perfil de la Empresa:

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

4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883.
- Certificado Único APS/DS/101/2020. TRÁMITE N°51119.
- Boletín Mensual de Seguros a septiembre 2020 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Análisis Realizados

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

2. Análisis de la propiedad: Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.

3. Análisis de la administración: Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.

4. Análisis de la posición competitiva: Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.

5. Análisis de inversiones: Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.

6. Análisis de la gestión de riesgos: Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.

7. Análisis de la política de reaseguro: Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.

8. Análisis Financiero: Interpretación de los estados e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

Perspectivas de las principales variables económicas

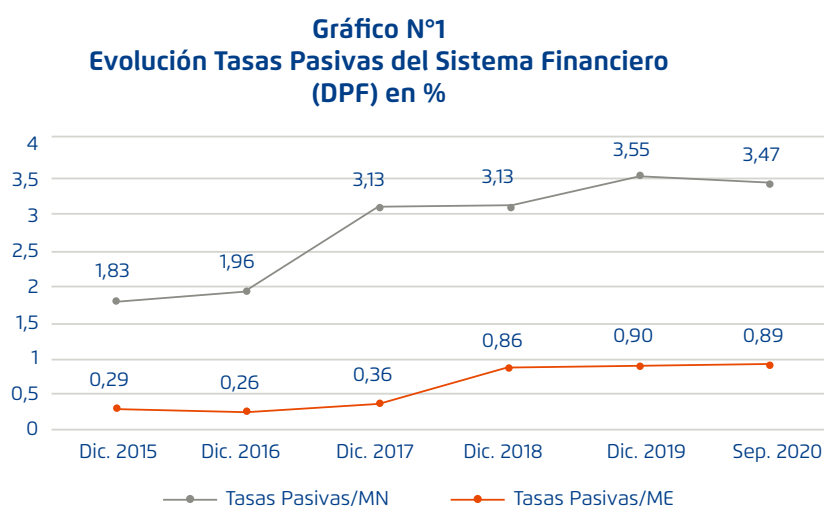
La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró tasas de crecimiento de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 27,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 6.468,5 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública, continuó con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. La Deuda Interna, tiene un saldo de USD 6.361,7 millones (Bs 44.277,4 millones), mayor en 18,32% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema de intermediación financiero expuso dinamismo; a diciembre 2019, los depósitos alcanzaron Bs 179.438 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 183.760 millones, ambos mayores respecto a la gestión 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 1,47%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada (1,51%).

Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID-19 durante el presente año generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento de los precios internacionales (basado en la recuperación de la economía mundial), la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas que adopte el nuevo gobierno.

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) emitió disposiciones con el fin de adaptar las actividades del mercado asegurador ante los efectos de la pandemia del COVID-19 en Bolivia. Entre las disposiciones más importantes está el diferimiento automático para el pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario y de los seguros que amparan las garantías de los créditos en favor de las entidades de intermediación financiera, el diferimiento para pólizas de otros ramos está sujeto al criterio de las compañías aseguradoras. Asimismo, las entidades aseguradoras sólo podrán anular sus pólizas en el caso de que sus asegurados expresen su intención en este sentido.

Tasas de interés pasivas en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)

La mayoría de las inversiones del mercado asegurador dependen del sistema financiero, puesto que están orientadas a ser conservadoras. A continuación, se observa el comportamiento evolutivo de las tasas nominales de los depósitos a plazo fijo:



Fuente: BCB Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2015-2019) de 2,72% y revelaron un comportamiento que en los últimos dos años ha ido en ascenso. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,53% y un comportamiento con tendencia estable en el periodo. Esto se explica por la aplicación de la política gubernamental de bolivianizar la economía y fomentar transacciones en moneda nacional, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

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

Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones

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

Evolución Sectorial ¹

El sector asegurador en Bolivia está constituido por 19 empresas divididas en dos grupos; compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida), mismas que en su mayoría son parte de grupos financieros y/o empresariales.

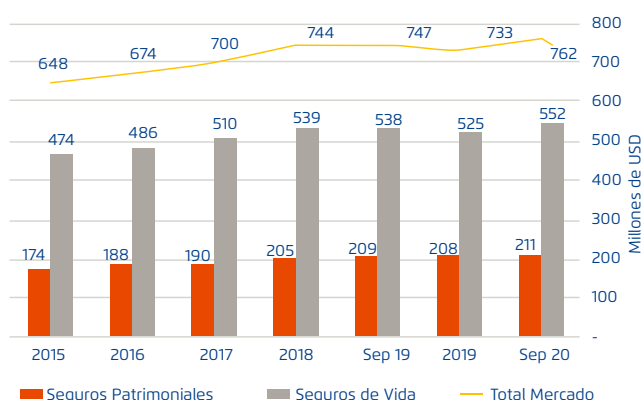
De acuerdo con la normativa en Bolivia², la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). El capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG).

El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado. El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y personas jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento del mercado.

Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2015-2019 e información actualizada al corte de septiembre de 2020:

Gráfico N°2
Evolución de Inversiones
En Millones de Dólares



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

¹ Análisis basado en el último Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2020 publicado por la APS.

² Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Del gráfico anterior, se observa que el nivel de Inversiones pertenecientes a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) es mayor al de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), sin embargo, ambos muestran a través del quinquenio 2015-2019 una tendencia estable sin fluctuaciones acentuadas. A lo largo del periodo de los últimos cinco años analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 5,45%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que fue de 2,64%. A septiembre de 2020, puede apreciarse una leve variación de 0,95% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre de 2019. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un incremento de 2,56% entre septiembre de 2019 y 2020.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones³, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presentó un promedio de 6,97% durante el periodo 2015-2019, asimismo este indicador alcanzó a 8,64% a septiembre de 2020. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 18,68%, y a septiembre de 2020 presenta un resultado de 16,21%.

Rentabilidad

Como se puede observar en los gráficos N°3 y N°4, a lo largo del quinquenio analizado (2015-2019), los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una leve tendencia negativa a estable. El promedio anual de rentabilidad sobre activo fue de 5,84%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 18,53%. A septiembre de 2020, los indicadores calculados a doce meses son de 6,12% para el ROA y 19,43% para el ROE, ambos levemente mayores respecto de los presentados en similar periodo de la gestión 2019 donde el ROA fue de 5,71% y el ROE de 16,70%.

Gráfico N°3
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Índices de Rentabilidad

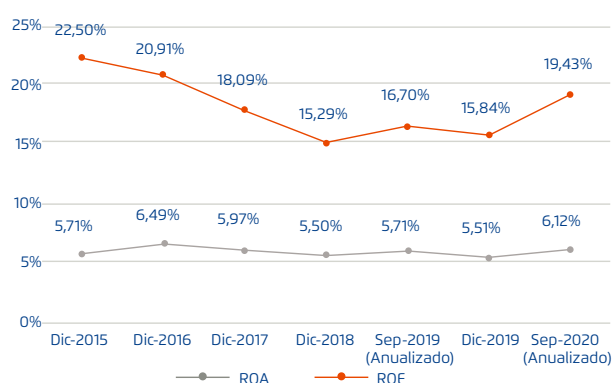
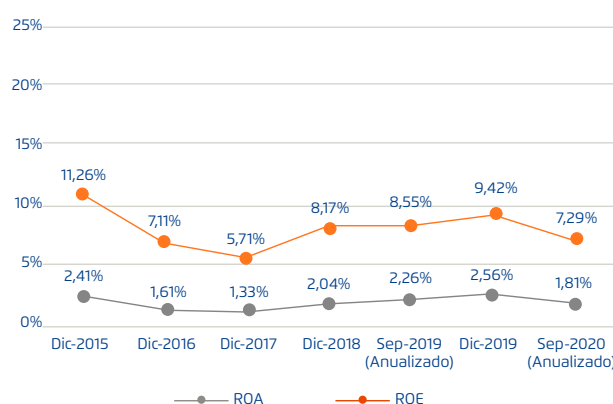


Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Rentabilidad



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

³ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión (a 12 meses) entre Inversiones.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas, los Indicadores de Rentabilidad presentan una tendencia más estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el quinquenio 2015-2019 tuvo un promedio de 1,99%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 8,33%. El ROA para septiembre de 2020 es de 1,81% mientras que el ROE tiene un valor de 7,29%, ambos indicadores calculados a doce meses son menores a los obtenidos en similar periodo de la gestión anterior, donde el ROA fue de 2,26% y el ROE de 8,55%.

Durante el quinquenio 2015-2019, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en ambas modalidades de seguros se ha mantenido estable y puede observarse que, para la mayoría de las compañías de seguros, los resultados en cada periodo han sido positivos, hecho que se explica por el crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. Se debe también destacar, que existe una adecuada gestión en la fijación de precios de las primas, y se ha estado recurriendo a contratos automáticos y facultativos con reaseguradores para evitar pérdidas cuantiosas.

Participación del Mercado

En el mercado de Seguros Generales y de Fianzas (Patrimoniales), las fluctuaciones del porcentaje de participación de los principales integrantes demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2015-2019). A septiembre de 2020, las compañías con mayores niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., Bisa Seguros y Reaseguros S.A., La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. con participaciones de 23,85%, 20,16%, 20,88% y 13,69% respectivamente. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 78,58% en su modalidad.

Gráfico N°5
Evolución de Participación
Seguros Generales y Finanzas (Patrimoniales)
Producción Directa Neta de Anulaciones

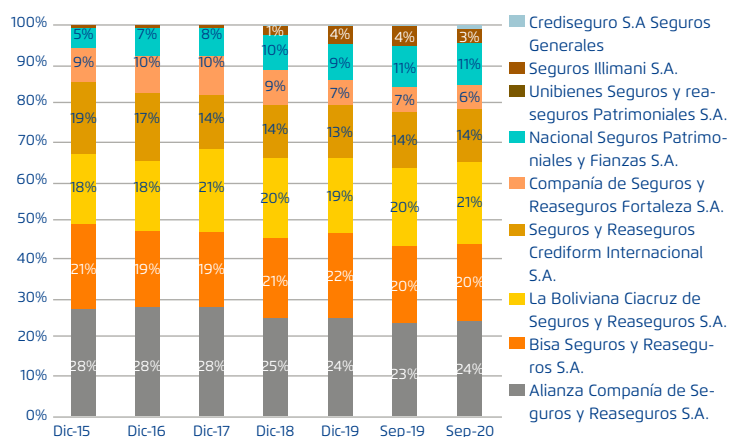
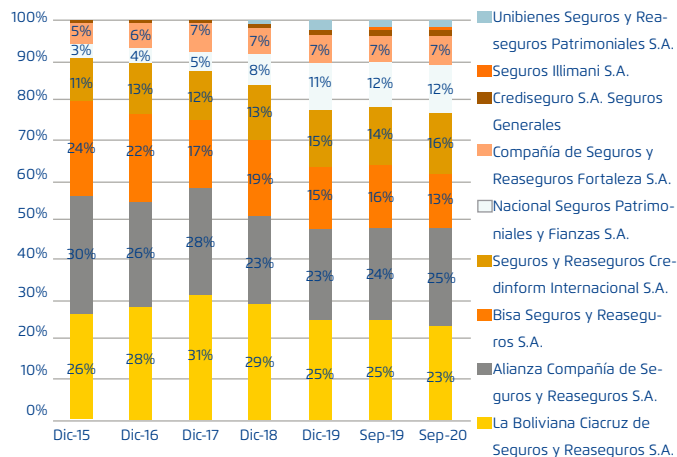


Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros Generales y Finanzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A septiembre de 2020 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. con participaciones de 24,94%, 23,20%, 15,55% y 13,24% respectivamente. La suma total de estas participaciones es de 76,93%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad

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

La entidad está autorizada para operar en los siguientes ramos: Incendio y Riesgos Misceláneos.

Nómina de Accionistas

Crediseguro S.A. Seguros Generales tiene la siguiente composición accionaria:

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

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

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

Descripción de Nuevos Negocios

Al 30 septiembre de 2020 y desde el inicio de sus operaciones, la sociedad mantuvo la concentración de su actividad en los ramos de incendio y riesgos varios misceláneos.

Política de Dividendos

La sociedad tiene definida una política de dividendos que consiste en que en los primeros tres años de operaciones estima no distribuir dividendos con el objetivo de fortalecer y consolidar su patrimonio. A partir del tercer año evaluará el pago de dividendos, previa constitución de la reserva legal. Sin embargo, se decidió capitalizar utilidades sustentado en el buen desempeño de la empresa (2019).

Principios de Gobierno Corporativo

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

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

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

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

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

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de la Sociedad al 30 de septiembre:

Nómina del Directorio	
Director	Cargo
César Rivera Wilson	Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Secretario
Coty Krsul Andrade	Director
Dante Lindley Artieda	Director
Marcelo Trigo Villegas	Director
Pedro Travezan Farach	Director
Álvaro Correa Malachowsky	Director Suplente
Rafael Cuéllar Trigo	Síndico

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Nómina de Ejecutivos

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

Plantel Ejecutivo		
Nombre	Profesión	Cargo
Diego Martín Noriega Palenque	Ingeniero Comercial	Director Ejecutivo
Milton Franco Hernández La Fuente	Informática	Gerente Unidad de Sistemas
Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz	Administración de Empresas	Gerente Unidad Finanzas y Contabilidad

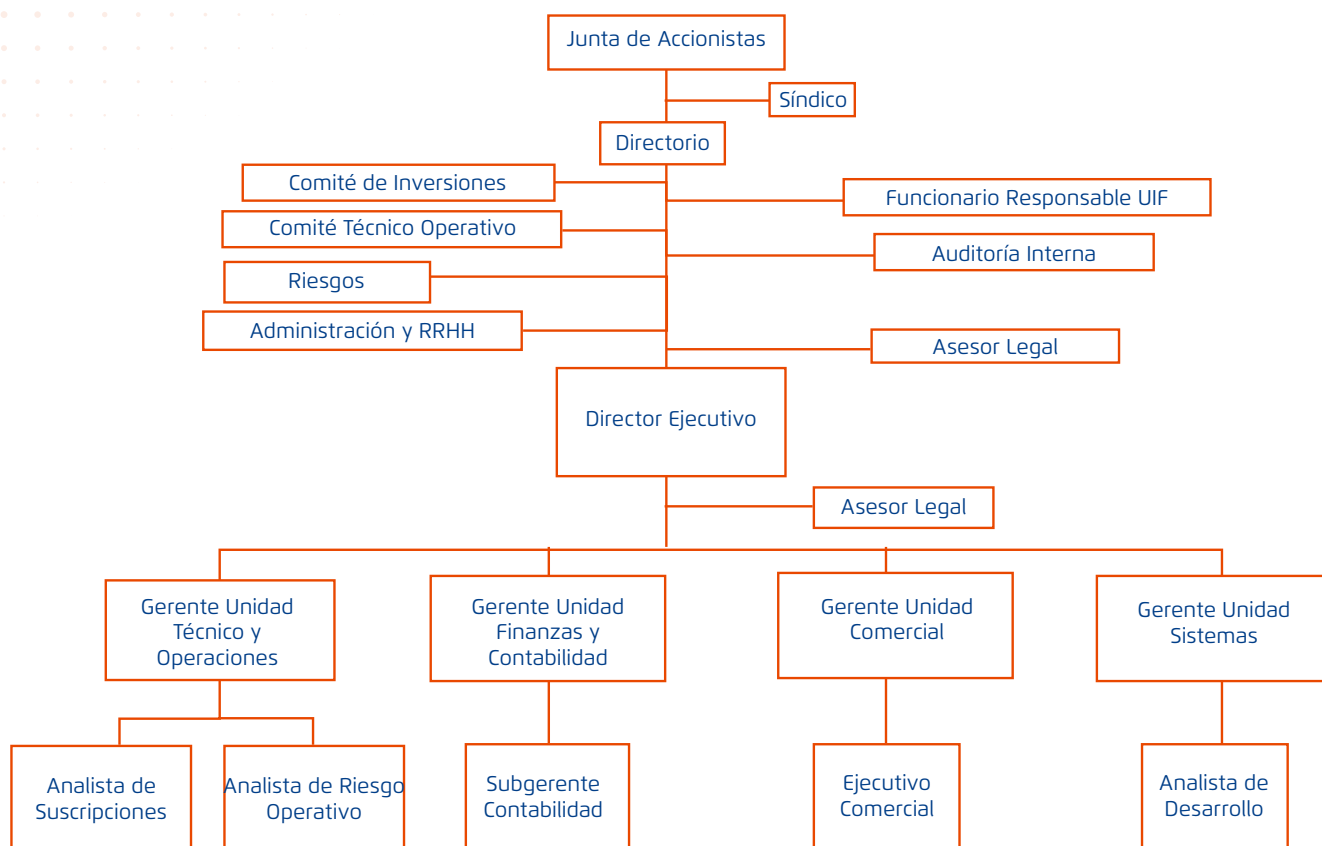
Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Diego Martín Noriega Palenque: Ingeniero Comercial, cuenta con una Maestría en Dirección y Gestión Financiera, tiene experiencia profesional por más de 20 años en ámbitos financieros no bancarios, además de desarrollarse en el ámbito de regulación normativa referente inversiones para los mercados de pensiones, valores y seguros.

Estructura Organizacional

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

ORGANIGRAMA



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales

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

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

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

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

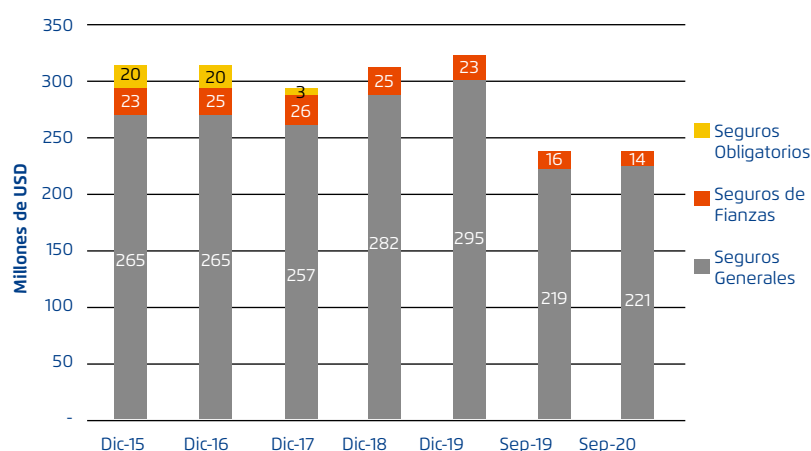
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de septiembre de 2020, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 52,01% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 47,99%. En el último quinquenio (2015-2019) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 61,37%.

A septiembre de 2020, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue de USD 234,95 millones cifra menor a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde fue de USD 235,45 millones, presentándose un decrecimiento interanual de 0,21%.

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) refleja una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2015–2019, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 1,54%. Cabe destacar que, entre las gestiones 2016-2017, se presentó una contracción del 7,34%, misma que tuvo su origen en dos principales causas: la primera fue que la cartera correspondiente al SOAT pasó a ser administrada y comercializada a través de la compañía de seguros de personas del Estado y la segunda a consecuencia de un menor primaje en los ramos de incendio y aeronavegación. El rubro más importante de esta modalidad a septiembre de 2020 fue el de Seguros Generales con un 94,12% y el restante 5,88% está constituido por el rubro de Seguros de Fianzas.

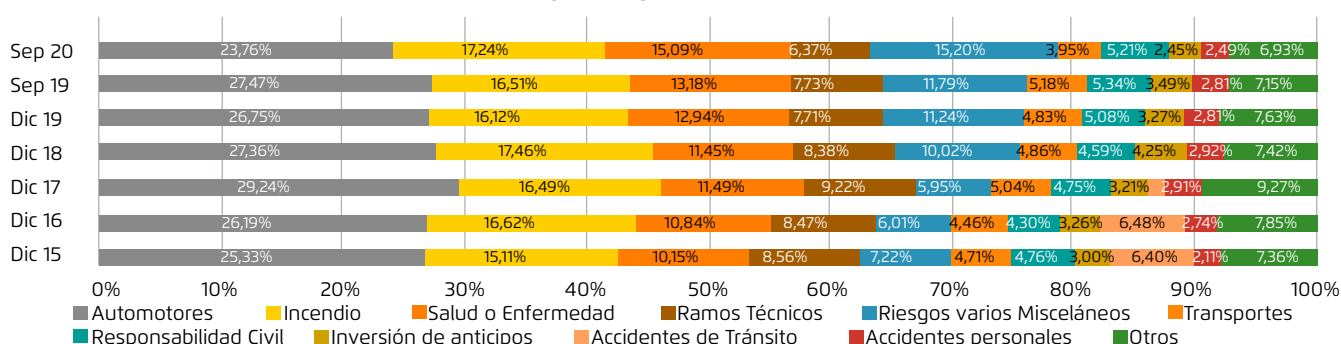
Gráfico N°7
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En Millones de USD



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2015-2019 fueron: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad, Ramos Técnicos y Riesgos Varios Misceláneos con 26,98%, 16,36%, 11,37%, 8,47% y 8,09%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 71,26%. En el quinquenio de análisis se presenta un crecimiento interanual promedio de 3,22% para Automotores, 1,23% para Incendio, 8,66% para Salud o Enfermedad, 1,45% para Ramos Técnicos y 15,36% para Riesgos Varios Misceláneos.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2015-2020



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

Crediseguro S.A. Seguros Generales, a un poco más de un año del inicio de operaciones, al 31 de diciembre de 2019 presenta una participación de mercado de 0,38% y una tendencia positiva de crecimiento, incursionando exclusivamente en la modalidad de seguros generales.

A septiembre de 2020 tuvo una participación en los ramos Incendios y Riesgos Varios Misceláneos con cifras poco significativas respecto al mercado que representan el 0,32% y 0,29%, respectivamente.

Participación de Mercado por Ramos

Seguros Generales	dic-18	sep-19	dic-19	sep-20
Accidentes Personales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aeronavegación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Incendio	0,16%	0,23%	0,22%	0,32%
Naves o Embarcaciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ramos Técnicos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Responsabilidad Civil	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgos Varios Miscelaneos	0,13%	0,16%	0,16%	0,29%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Transportes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total General *	0,29%	0,38%	0,38%	0,62%

Fuente: APS /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Capacidad relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó estancamiento en la introducción de nuevos productos de seguros patrimoniales.

Crediseguro S.A. Seguros Generales al contar con el apoyo de importantes accionistas, entidades reconocidas y de amplia experiencia en el sistema financiero y seguros en el ámbito internacional, posee la capacidad para incrementar y diversificar sus productos.

Existencia de Mercados Cautivos

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

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

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

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

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

La cartera de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Generales a septiembre 2020 alcanzó a Bs 13,73 millones y estuvo conformada por títulos de renta fija. Al 30 de septiembre de 2020 la sociedad ha mantenido las inversiones en plaza y en moneda nacional.

El portafolio de inversiones de la sociedad a septiembre 2020 estuvo diversificado por tipo de instrumento en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con 34,25% (Bs 4,70 millones), seguido de Bonos de Largo Plazo (BLP) con 30,28% (Bs 4,16 millones), Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con 27,57% (Bs 3,78 millones), Valores de Titularización (VTD) con 7,18% (Bs 985,24 miles) y por último en Letras del Banco Central de Bolivia (LBS) con 0,73% (Bs 99,99 miles). Asimismo, las inversiones analizadas por calificación de riesgo estuvieron concentradas principalmente en AA1, AA2, AA3, AAA y A2 en proporciones de 22,95%, 22,82%, 16,41%, 14,99% y 13,64% respectivamente.

Gráfico N°9
Composición de Cartera por
Tipo de Instrumento

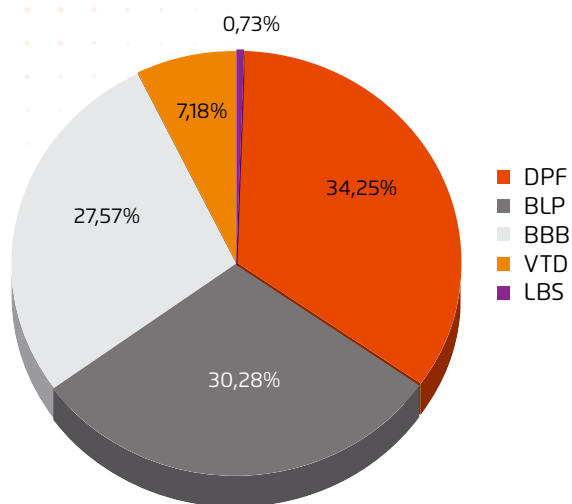
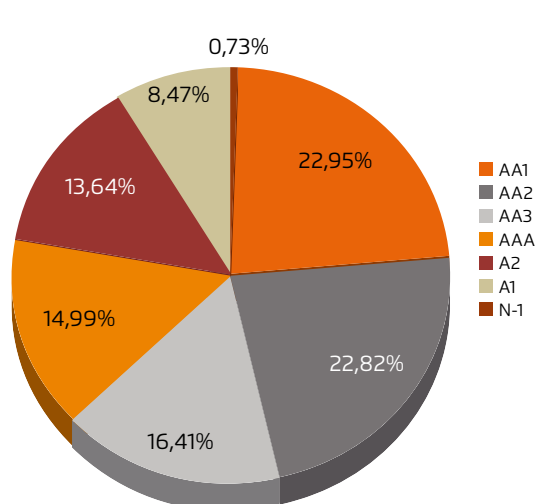


Gráfico N°10
Composición de Cartera por
Calificación de Riesgo



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Liquidez

La liquidez medida por el ratio activo corriente sobre pasivo corriente al 30 de septiembre de 2020 muestra un resultado de 6,62 veces menor a su similar periodo de 2019 (7,67 veces) y el índice de liquidez inmediata expuso un nivel de 2,34 veces, ambos ratios reflejan que la empresa posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas.

Riesgo de mercado

La duración promedio del portafolio de las inversiones es de mediano y largo plazo por lo que el riesgo por tipo de interés se ve reducido tomando en cuenta el grado de calidad crediticia de sus inversiones. Por otro lado, considerando que el 100% del portafolio de inversiones (Bs 13,73 millones) estuvo en moneda nacional, el riesgo cambiario no ocasionará pérdidas al portafolio de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Generales. Asimismo, es importante mencionar que desde la gestión 2011 el tipo de cambio no ha sufrido variación, por tanto, el riesgo cambiario es bajo en el corto plazo.

Crediseguro S.A. actualmente no cuenta con una Política de Calce de Monedas, que permita controlar el riesgo de posible pérdida por variación en el tipo de cambio, sin embargo, están trabajando en ello. Esta situación, considerando que gran parte de sus obligaciones técnicas se encuentran en moneda extranjera, podría representar un riesgo ante una posible devaluación de la moneda nacional en el corto o mediano plazo.

Evaluación y Gestión de Riesgo

Crediseguro S.A Seguros Generales, cuenta con una Política de Administración de Riesgos de Operación, la cual tiene el objetivo de contar con procesos uniformes y sistemáticos para la administración de los riesgos de operación en todas sus subsidiarias.

Política de Reaseguro

Primas retenidas/Primas totales. – El indicador de retención de primas ha tenido un comportamiento estable considerando el poco tiempo de vida de la sociedad. A septiembre de 2020 el indicador fue 99,98% de las primas totales.

Primas reaseguradas por contratos/Primas totales. – Con relación a la prima reasegurada por contrato a total prima es de 0,02% considerando que es el tercer trimestre en que reasegura y con un bajo porcentaje.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 30 de septiembre de 2020, la compañía tiene contratos de reaseguro vigentes con:

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

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y 2019, Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2020 así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) disponible (septiembre 2020).

1. Indicadores de diversificación por ramos ⁵

- Prima por Ramo/Primas Totales

Las primas netas de anulación generadas a septiembre 2020 alcanzaron a USD 1.450 miles, mayor a su similar periodo de 2019 (USD 906 mil) y se concentraron exclusivamente en la modalidad de seguros generales (100%). Analizando la prima neta de anulación por ramo, Incendio representó el 52,28% (USD 758 mil), Riesgos varios misceláneos participó con 47,66% (USD 691 mil) y por último Accidentes Personales representó 0,07% (USD 1 mil).

⁵ En base a información publicada por la APS que no considera Primas Adicionales y Primas Aceptadas en Reaseguros Nacionales

Prima por Ramo/Primas Totales (En miles de USD)

Seguros Generales	Sep 19	% Sep 19	Sep 20	% Sep 20
Accidentes Personales	0	0,00%	1	0,07%
Aeronavegación	0	0,00%	0	0,00%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	0	0,00%	0	0,00%
Incendio	530	58,50%	758	52,28%
Naves o Embarcaciones	0	0,00%	0	0,00%
Ramos Tecnicos	0	0,00%	0	0,00%
Responsabilidad Civil	0	0,00%	0	0,00%
Riesgos Varios Miscelaneos	376	41,50%	691	47,66%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	0	0,00%	0	0,00%
Transportes	0	0,00%	0	0,00%
Total general *	906	100,00%	1.450	100,00%

Fuente: APS. / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

• Prima por Ramo/Prima Retenida Total

Considerando que las primas netas retenidas de la sociedad son iguales a las primas totales al 30 de septiembre de 2020, alcanzaron en total a USD 1.450 miles, en las modalidades de seguros generales al 100%.

Con relación a la prima por ramo retenida a septiembre 2020, los ramos que tuvieron participación fueron: Incendio (USD 758 mil), Riesgos Varios Misceláneos (USD 691 mil) y Accidentes Personales (USD 1 mil) con participaciones de 52,28%, 47,66% y 0,07% respectivamente.

Prima Por Ramo/Prima Retenida Total (en miles de USD)

Seguros Generales	Sep 19	% Sep 19	Sep 20	% Sep 20
Accidentes Personales	0	0,00%	1	0,07%
Aeronavegación	0	0,00%	0	0,00%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	0	0,00%	0	0,00%
Incendio	530	58,50%	758	52,28%
Naves o Embarcaciones	0	0,00%	0	0,00%
Ramos Tecnicos	0	0,00%	0	0,00%
Responsabilidad Civil	0	0,00%	0	0,00%
Riesgos Varios Miscelaneos	376	41,50%	691	47,66%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	0	0,00%	0	0,00%
Transportes	0	0,00%	0	0,00%
Total general *	906	100,00%	1.450	100,00%

Fuente: APS. / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

2. Composición de Activos

Inversiones/Activo. – A septiembre de 2020, por el poco tiempo de vida de la empresa y las reducidas operaciones que ha desarrollado, se puede observar una significativa participación de las inversiones con 62,09%, porcentaje que refleja la estabilidad de la política de inversiones y su proporción poco variable dentro de los activos de la empresa.

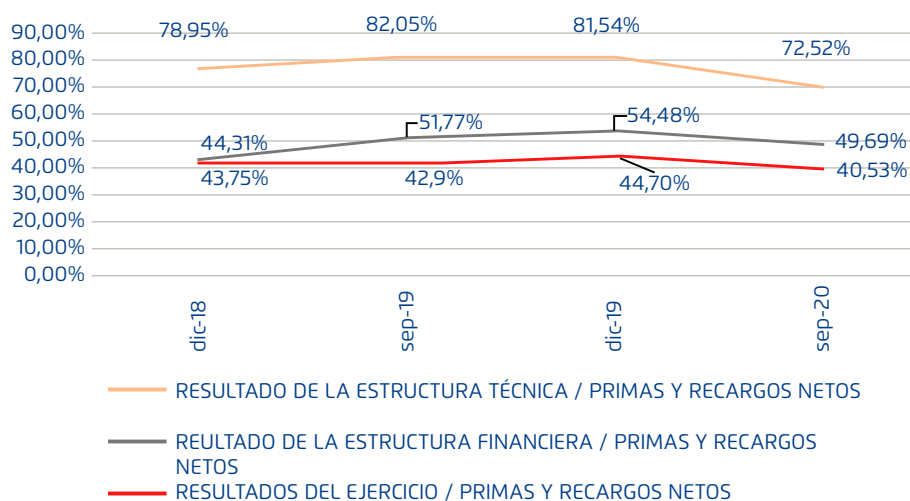
Inmuebles más bienes muebles de uso más otros/Activos. - A septiembre 2020, estos activos representan el 4,07%, porcentaje levemente mayor a su similar periodo 2019 en 1,39%, refleja que la mayor parte del Activo de la empresa genera ingresos.

Disponible/Activos. - El índice disponibilidades a activos al 30 de septiembre de 2020, resultó 31,12%, lo que constituye un nivel aceptable e indica que el disponible es mayor de acuerdo con los exigibles que tiene la empresa.

3. Indicadores de Resultados

Los indicadores de a) Resultados de Estructura Técnica a Primas Netas, b) Estructura Financiera a Primas Netas y c) Resultado del Ejercicio a Primas Netas, tuvieron un comportamiento relativamente estable (2018-2019). Al 30 de septiembre 2020, los indicadores calculados a 12 alcanzaron niveles de 75,52%, 49,69% y 40,53% respectivamente, reflejando que los resultados de la compañía provienen principalmente de la operación de seguros.

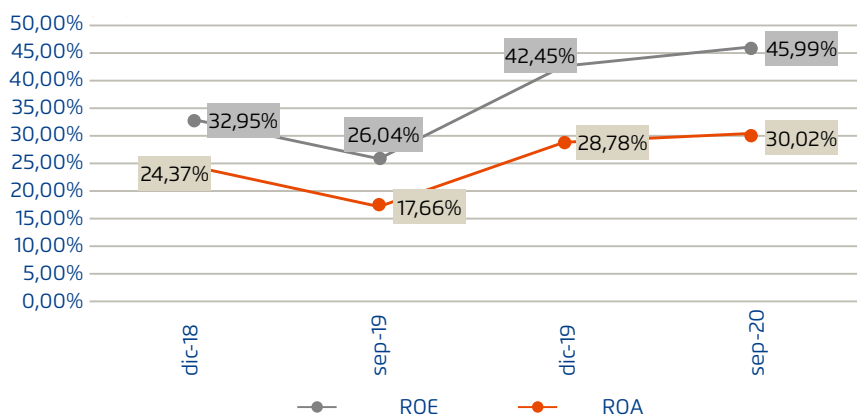
Gráfico N°11
Índices de Resultado (%)



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

La rentabilidad medida por los indicadores ROA y ROE, tuvo un comportamiento variable durante el periodo analizado (2018-2019), a septiembre 2020 el ROA y ROE calculados a 12 meses presentaron niveles de 30,02% y 45,99%, respectivamente ambos indicadores mayores con relación a septiembre 2019, debido principalmente a mejores resultados obtenidos, por una mayor producción, menores costos de producción y gastos administrativos.

Gráfico N°12
Evolución de Indicadores de Rentabilidad (%)

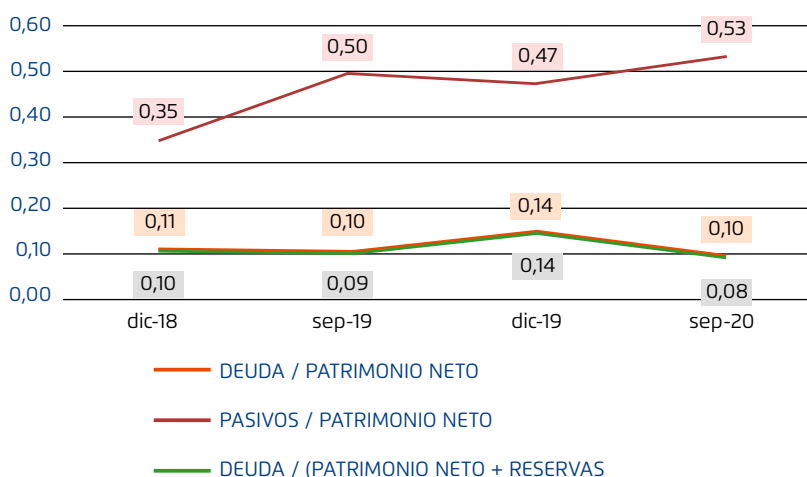


Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

4. Indicadores de Apalancamiento

Los indicadores de apalancamiento mantuvieron una tendencia relativamente estable durante el periodo analizado (2018-2019). Al septiembre 2020, los indicadores de apalancamiento se han mantenido por debajo de la unidad como se puede observar en el siguiente gráfico:

Gráfico N°13
Indicadores de Apalancamiento (%)



5. Indicadores de Siniestralidad

Durante las gestiones analizadas (2018-2019) los indicadores de siniestralidad reflejan un comportamiento ascendente. A septiembre 2020 los indicadores de siniestralidad llegaron a 12,02%, superior al resultado obtenido a septiembre 2019 (2,73%), sin embargo, aún demuestra un nivel aceptable de siniestros, dado el poco tiempo que opera la entidad.

6. Indicadores de Capitalización

El capital de Crediseguro S.A. Seguros Generales, alcanzó cifras superiores al mínimo exigido por la regulación, situación que se reveló en el índice de excedente de capital mínimo exigido por el órgano supervisor con un resultado de Bs 1,72 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para continuar con sus operaciones.

El indicador patrimonio neto/activos a septiembre 2020 alcanzó un 65,27%. Con relación al comportamiento de los indicadores de margen de solvencia a patrimonio neto y margen de solvencia a patrimonio técnico, mostraron un resultado idéntico de 50,16%, debido a que el patrimonio neto y el patrimonio técnico para la compañía son iguales.

7. Indicadores de Cobertura

El indicador de cobertura a septiembre 2020 reflejó un resultado de 1.350,26% y los indicadores financieros 1 y 2 alcanzaron 5.892,64% y 1.113,57%, respectivamente, lo que demuestra la capacidad de la sociedad de cumplir con sus obligaciones técnicas, correspondientes a sus asegurados y también con las futuras cuentas por pagar. Por lo tanto, los índices de cobertura demostraron un riesgo bajo de incumplimiento de Crediseguro S.A. Seguros Generales, con sus asegurados y reaseguradoras. Es importante mencionar que la empresa tiene un bajo nivel de obligaciones técnicas debido a la política de reaseguro por la que optaron, al 30 de septiembre de 2020 se retuvo el 99,98% de la prima total.

8. Indicadores de Eficiencia

Con relación a los indicadores de gastos de producción y explotación a primas y recargos netos y gastos de producción y explotación a primas y recargos netos más rentas, alcanzaron un resultado de 0,32%, porcentaje que representa un bajo riesgo respecto a los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado. Este hecho se explicaría también por el corto tiempo que Crediseguro S.A. Seguros Generales se encuentra operando en el mercado.

9. Indicadores de Crecimiento

A septiembre 2020, la compañía tuvo un indicador de crecimiento del Patrimonio Neto respecto del crecimiento de las Deudas que alcanzó a (-1,97 veces), si al Patrimonio Neto le adicionamos las Reservas, el indicador llega a (-1,04 veces) veces, menor con relación a su similar periodo debido principalmente al incremento de las obligaciones técnicas.

Proyecciones Financieras

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

Los supuestos que sustentan la proyección son:

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

Asimismo, Crediseguro S.A. Seguros Generales realiza proyecciones mensuales en base a un presupuesto de gestión, donde se refleja lo siguiente:

Balance General

En la proyección del Balance General, la cuenta más importante es inversiones, para el mes de septiembre representaría un aproximado del 62% del total activo, provistos por los aportes de capital y los ingresos que generen por su rentabilidad. Estos recursos al 30 de septiembre de 2020 cumplieron con su proyección.

Respecto al pasivo, las obligaciones técnicas proyectadas que provienen de la suscripción de contratos de seguros y reaseguros como siniestros por pagar al 30 de septiembre de 2020 presentan un resultado relativamente mayor al monto que fue proyectado para este mes (0,10% aproximadamente).

Con relación al patrimonio a septiembre 2020 alcanzó un saldo de Bs 14,43 millones, el cual fue menor al proyectado para este mes en (7% aproximadamente), asimismo, la sociedad tiene como política no distribuir dividendos los primeros tres años de operación. Sin embargo, para las utilidades de la gestión 2019 se decidió no capitalizarlo, debido al buen desempeño de la empresa.

Estado de Resultados

En el Estado de Resultados acumulados, se puede observar que la producción a septiembre 2020 fue mayor a la proyectada cumpliendo con la proyección.

Por último, la utilidad neta acumulada obtenida alcanzó a Bs 6,63 millones, mayor a la que fue proyectada.

Es importante mencionar que, la pandemia ha tenido impacto en Crediseguro S.A. Seguros Generales, debido principalmente a la ley de diferimiento de pagos y la disminución en la venta normal del producto protección de tarjetas (Canales Agencias), sin embargo, la empresa está adoptando estrategias que le permitan hacer frente a sus obligaciones, además de crear nuevos

canales de venta de seguros. Por otro lado, la empresa está previendo que en los siguientes meses habrá un repunte en la siniestralidad, por lo cual estos hechos los considerará en sus proyecciones y estrategias.

Anexo N°1 Resumen Estados Financieros Consolidados (En Bolivianos)

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS				
	dic-18	sep-19	dic-19	sep-20
ACTIVOS CONSOLIDADO				
DISPONIBLE	2.737.824,00	5.266.604,00	8.000.629,00	6.881.978,00
EXIGIBLE TECNICO	-	-	-	564.810,00
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	-	14.670,00	15.920,00	35.209,00
INVERSIONES	14.448.505,00	15.668.012,60	14.926.642,00	13.731.117,00
TITULOS - VALORES	14.448.505,00	15.668.012,60	15.668.012,00	13.731.117,00
BIENES INMUEBLES	-	-	-	-
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	-	-	-
PRESTAMOS	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-
BIENES DE USO	83.937,00	72.299,08	69.190,00	57.494,00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-
TRANSITORIO	796.554,00	475.728,57	1.063.667,00	820.814,00
DIFERIDO	11.760,00	28.317,57	26.787,00	22.193,00
TOTAL ACTIVO	18.078.580,00	21.525.631,82	24.102.835,00	22.113.615,00
PASIVOS CONSOLIDADO				
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	51.632,00	180.058,48	66.217,00	25.334,00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	1.396.046,00	1.299.505,02	2.277.150,00	1.351.642,00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	738.463,00	882.941,66	852.174,00	1.501.267,00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	22.201,00	368.266,05	71.992,00	324.477,00
TRANSITORIO	-	-	-	-
DIFERIDO	2.500.154,00	4.409.674,51	4.494.234,00	4.477.513,00
TOTAL PASIVO	4.708.496,00	7.140.445,72	7.761.767,00	7.680.233,00
TOTAL PATRIMONIO	13.370.084,00	14.385.185,93	16.341.068,00	14.433.382,00
TOTAL PASIVO Y MATRIMONIO	18.078.580,00	21.525.631,65	24.102.835,00	22.113.615,00
ESTADO TECNICO FINANCIERO CONSOLIDADO				
PRODUCCION	11.656.844,00	11.545.966,27	15.526.733,00	12.409.694,00
ANULACION PRODUCCION	-48.863,00	-3.291,17	-10.090,00	-6.147,00
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
PRODUCCION NETA DE ANULACION	11.607.981,00	11.542.675,10	15.516.643,00	12.403.547,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
PRODUCCION NETA DE REASEGURO	11.607.981,00	11.542.675,10	15.516.643,00	12.403.547,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
PRODUCCION NETA DE REASEGURO	11.607.981,00	11.542.675,10	15.516.643,00	12.403.547,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	-6.243.753,00	-6.213.740,02	-8.354.006,00	-9.958.561,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	5.505.290,00	6.069.261,52	8.240.295,00	9.309.467,00
PRIMAS DEVENGADAS	10.869.518,00	11.398.196,60	15.402.932,00	11.752.297,00
COSTOS DE PRODUCCION	-	-89.441,00	-89.441,00	-40.275,00
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	-	-	-	-
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	-508.319,00	-906.909,12	-1.308.548,00	-2.600.245,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	486.117,00	560.844,71	1.258.758,00	2.347.760,00
SINIESTROS Y RENTAS	-276.071,00	-315.622,21	-963.032,00	-1.490.735,00
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	-	-	-	-
RECUPEROS	-	5.865,00	5.865,00	-
RESULTADO TECNICO BRUTO	10.571.245,00	10.652.933,98	14.306.534,00	9.968.802,00
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-1.406.300,00	-1.246.688,18	-1.654.342,00	-1.339.271,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-
RESULTADO TECNICO NETO DE REASEGURO	9.164.945,00	9.406.245,80	12.652.192,00	8.629.531,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-4.392.556,00	-3.855.943,00	-5.043.633,00	-3.515.973,00
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	120.798,00	229.598,80	433.615,00	282.023,00
RESULTADO OPERACIONAL	4.893.187,00	5.779.901,60	8.042.174,00	5.395.581,00
PRODUCTOS DE INVERSION	378.617,00	419.267,84	562.829,00	460.098,00
COSTOS DE INVERSION	-128.008,00	-120.166,73	-151.312,00	93.285,00
REINTEGRO DE PREVISION	-	-	-	-
PREVISION	-	-	-	-
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	5.143.796,00	6.079.002,71	8.453.691,00	5.762.394,00
CRÉDITOS POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	75.463,00	84.904,00	562.829,00	85.728,00
DÉBITOS POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	-140.229,00	-135.317,19	-151.312,00	117.637,00
RESULTADO POR INFLACION	5.079.036,00	6.028.589,52	8.363.509,00	5.730.485,00
IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE EMPRESAS	-672.952,00	-1.048.083,00	-1.427.120,00	-1.048.645,00
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.406.084,00	4.980.506,52	6.936.389,00	4.681.840,00

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Anexo N°2

Resumen Indicadores Financieros

Resumen indicadores				
INDICADORES FINANCIEROS	dic-18	sep-19	dic-19	sep-20
LIQUIDEZ				
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	7,78	7,67	7,02	6,62
ACTIVO LÍQUIDO / PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	1,24	1,93	2,4	2,34
GANANCIAS Y RENTABILIDAD				
ROE	32,95%	26,04%	42,45%	45,99%
ROA	24,37%	17,66%	28,78%	30,02%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	50,70%	33,47%	52,49%	53,70%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	28,45%	21,47%	35,07%	36,80%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	68,55%	49,37%	77,43%	82,28%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	38,47%	31,67%	51,73%	56,38%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	64,86%	46,18%	73,28%	73,04%
INDICADORES DE RESULTADO				
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	78,95%	82,05%	81,54%	72,52%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	44,31%	51,77%	54,48%	49,69%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	43,75%	42,90%	44,70%	40,53%
POLÍTICA DE REASEGURO				
PRIMA RETENDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	100,00%	100,00%	100,00%	99,98%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS / TOTAL PRIMA	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE / TOTAL PRIMA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS				
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	0,00%	0,07%	0,07%	2,71%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	79,92%	72,79%	61,93%	62,09%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	4,94%	2,68%	4,81%	4,07%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	15,14%	24,47%	33,19%	31,12%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO				
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,10	0,09	0,14	0,08
DEUDA / PATRIMONIO NETO	0,11	0,10	0,14	0,10
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	0,87	0,80	0,95	0,86
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,82	0,74	0,90	0,76
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	0,35	0,50	0,47	0,53
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN				
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	73,96%	66,83%	67,80%	65,27%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR	1.808.385	1.916.328	1.849.340	1.723.544
MARGEN DE SOLVENCIA / PATRIMONIO NETO	53,52%	48,99%	43,54%	50,16%
MARGEN DE SOLVENCIA / PATRIMONIO TÉCNICO	53,52%	48,99%	43,54%	50,16%
INDICADOR DE COBERTURA				
INDICADOR COBERTURA	2175,22%	1969,39%	2496,46%	1350,26%
INDICADOR FINANCIERO 1	23277,30%	3817,92%	16588,84%	5892,64%
INDICADOR FINANCIERO 2	2115,77%	1462,66%	2314,99%	1113,57%
INDICADORES DE EFICIENCIA				
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	0,00%	0,77%	0,58%	0,32%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES / PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	0,00%	0,77%	0,58%	0,32%
INDICADORES DE CRECIMIENTO				
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	9,24	31,84	3,32	-1,97
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	9,76	47,22	3,50	-1,04
CESIÓN Y RETENCIÓN				
RETENCIÓN DE PRIMAS	100,00%	100,00%	100,00%	99,98%
CESIÓN DE PRIMAS	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD				
SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	2,38%	2,73%	6,21%	12,02%
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	2,38%	2,73%	6,21%	12,02%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	2,38%	2,73%	6,21%	12,02%

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

- **ACTA DE LA**
Junta Ordinaria de Accionistas

● **Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

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

En la ciudad de La Paz, Bolivia a horas 16:30 del día viernes, 26 de febrero de 2021, de manera virtual mediante la Plataforma “WEBEX”, de acuerdo a las disposiciones de la Resolución Ministerial MDPyEP N° 146/2020 de 20 de julio de 2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural, se reunieron los señores accionistas de la sociedad **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** (en adelante simplemente **CREDISEGURO GENERALES**), en el domicilio legal de la sociedad, ubicado en la ciudad de La Paz, Bolivia, para celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas (en adelante “la Junta”).

Con la asistencia de los accionistas: **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**, representado por la señora Silvia Andrea Sossa Aramayo; **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**, representado por el señor Sergio Martín Tapia Bernal; **Christian Hausherr Ariñez y Coty Sonia Krsul Andrade**; además de la concurrencia del señor Rafael Cuéllar Trigo, Síndico de la Sociedad y el señor Diego Noriega Palenque, Director Ejecutivo, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO GENERALES**.

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

Quórum

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

Accionista	Representado por:	Acciones y votos	Participación
INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.	Silvia A. Sossa Aramayo	4,650	51.8742%
PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Sergio M. Tapia Bernal	4,306	48.0366%
Christian Hausherr Ariñez	-	4	0.0446%
Coty Krsul Andrade	-	4	0.0446%
	Total	8,964	100.0000%

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

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

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

Orden del día

1. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2020.
2. Informe del Síndico.
3. Informe de Auditoría Externa.
4. Lectura y consideración de la Memoria Anual.
5. Tratamiento de los Resultados de la gestión.
6. Designación de Auditores Externos.
7. Elección del Directorio y Síndico.
8. Fijación de la remuneración y fianza del Síndico y Directores.
9. Designación de los representantes para la firma del Acta.

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

1. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020

El Secretario de la Junta, inició haciendo una presentación resumida de los Estados Financieros de la sociedad correspondientes a la gestión 2020.

Al 31 de diciembre de 2020, CREDESEGURO GENERALES cumple su tercer año de funcionamiento alcanzando una utilidad neta en normas internacionales de USD 892 M. El rendimiento sobre el patrimonio de 2020 es de 44.6%.

La Producción alcanzó USD 2.6 MM, compuesta por Todo Riesgo (USD 1.3 MM), Protección Tarjetas (USD 1.1 MM) y otros (USD 0.2 MM).

Las Reservas técnicas de siniestros terminaron con un saldo de USD 114 M, monto explicado por la baja siniestralidad durante la gestión. Por otro lado, no se constituyeron reservas IBNR voluntarias en la gestión 2020.

La Siniestralidad del 2020 cerró en USD 238 M, mientras que el ratio tanto de siniestralidad bruta como neta fue de 12.9% al cierre de la gestión. No hubo pago por parte del reasegurador ya que por la baja siniestralidad no se ejecutó el contrato XL que Crediseguro S.A. Seguros Generales tiene.

Los gastos administrativos netos fueron de USD 480 M. Los gastos de personal fueron la principal cuenta dentro de gastos (USD 201 M) y de los gastos en servicios contratados en menor proporción (USD 43 M). Los ingresos por inversiones cerraron en USD 70 M, con una tasa de rendimiento de 3.96% (al cierre 2020). Asimismo, la cartera de inversiones alcanzó una cifra de USD 1.9 MM.

El Impuesto a las Utilidades es de USD 168 M, con una tasa efectiva de 15.8% por la mayor cantidad de gasto deducible.

El Activo total al cierre de la gestión alcanzó los USD 3.9 MM. El principal rubro del Activo es Inversiones que cerró en USD 1.9 MM, siendo la cuenta más importante dentro del activo.

El Pasivo total cerró en USD 1.6 MM, compuesto por obligaciones administrativas (USD 0.3 MM), reservas técnicas de seguros (USD 0.2 MM) y diferido (USD 0.6 MM) entre sus principales cuentas.

El patrimonio neto al cierre del ejercicio ascendió a USD 2.3 MM, el mismo que se encuentra adecuado a los requerimientos legales en vigencia.

Después de una explicación pormenorizada a cada una de las consultas y preguntas dirigidas por los accionistas presentes y representados, quienes luego de considerar en forma detenida la presentación, acordaron aprobar por unanimidad los Estados Financieros de CREDISEGURO GENERALES al 31 de diciembre de 2020.

2. Informe del Síndico

A continuación, se presentó el señor Rafael Cuéllar Trigo, Síndico de CREDISEGURO GENERALES para dar lectura a su informe correspondiente a la gestión 2020, el mismo que, previa consideración de la Junta, fue aprobado por unanimidad.

3. Informe de Auditoría Externa

A continuación, el Presidente de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente que contiene el dictamen a los Estados Financieros de CREDISEGURO GENERALES al 31 de diciembre de 2020, elaborado por los Auditores Externos, la firma Ernst & Young Ltda.

El Informe del Auditor Independiente establece que los Estados Financieros, la situación patrimonial y financiera de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2020, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los servicios terminados en esas fechas, se encuentran de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

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

4. Lectura y consideración de la Memoria Anual

En esta oportunidad, se solicitó al Secretario de la Junta dar lectura in extenso a la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2020, elaborada por el Directorio para su aprobación por la Junta.

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

5. Tratamiento de los resultados de la gestión

El Presidente de la Junta presentó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento y distribución de utilidades generadas durante la gestión 2020 que ascienden a Bs 6,108,646.91, para lo cual, mostró el cuadro de composición del patrimonio, que se resume en:

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES**Patrimonio al 31.12.2020**

	Bs
Capital Social	8,964,000.00
Reserva Legal	567,125.00
Resultados acumulados	220,417.22
Utilidad de la Gestión 2020	6,108,646.91
TOTAL PATRIMONIO	15,860,189.13

En relación a los resultados de la gestión 2020 correspondientes a Bs 6,108,646.91, el Directorio propuso destinar el 94.9998% (Bs 5,803,203.96) a la distribución de dividendos de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la sociedad; asimismo planteó destinar el 5.0002% (Bs 305,442.95) a la constitución de Reserva Legal.

El monto a distribuir corresponde a Bs 647.39 por acción, de un total de 8,964 acciones, de acuerdo a lo siguiente:

	Bs
Reserva Legal (5.0002%)	305,442.95
Dividendos (94.9998%)	5,803,203.96
Total Utilidades 2020	6,108,646.91

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio respecto al Tratamiento de Utilidades de la gestión 2020, Delegando al Director Ejecutivo a encargarse de su cumplimiento y de fijar la fecha de pago, debiendo hacer conocer los resultados al Directorio.

6. Designación de Auditores Externos

En cuanto a la elección de los Auditores Externos para la gestión 2021, el Presidente de la Junta comentó a los presentes que aún se están evaluando las propuestas para realizar la contratación de la firma de Auditoría Externa, por lo cual la misma será tratada en una futura Junta Ordinaria de Accionistas reunida al efecto.

7. Elección del Directorio y Síndico

En cumplimiento a la normativa que regula las actividades de la Sociedad, el Secretario de la Junta expresó que corresponde a la Junta Ordinaria elegir a los miembros del Directorio y Síndico que asumirán funciones para la gestión 2021.

Luego de una breve deliberación, los accionistas presentes y representados, aprobaron ratificar el Directorio actual y nombrar a un director adicional, por lo cual, el mismo quedó compuesto por ocho miembros titulares y un suplente, quedando como sigue:

Directores

- **César Rivera Wilson** - Presidente
- **Christian Hausherr Ariñez** - Vicepresidente
- **Coty Krsul Andrade** - Secretario
- **Luciano Bedoya Corazzo** - Director
- **Dante Lindley Artieda** - Director
- **Marcelo Trigo Villegas** – Director
- **Pedro Travezan Farach** – Director
- **Sergio Torrellio Sostres** – Director

Director Suplente

- **Álvaro Correa Malachowski**

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

Asimismo, la Junta ratificó al señor Rafael Cuéllar Trigo como Síndico de la Sociedad.

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

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

En relación al tema de las fianzas, el Presidente explicó que el detalle de cobertura, así como los montos de la Fianza de los Directores y Síndico, están comprendidos dentro de la Póliza de Seguro de Caucción extendida al Banco de Crédito de Bolivia S.A., y a sus empresas filiales y relacionadas en Bolivia, por lo que se propuso aprobar que, para la gestión 2021, la fianza a ser otorgada por los Directores y Síndicos de CREDISEGURO GENERALES quede comprendida dentro de la referida póliza.

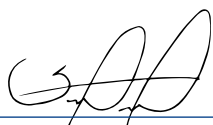
Luego de un intercambio de opiniones, la Junta aprobó la propuesta presentada.

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

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

Siendo las 17:20 horas del día, viernes, 26 de febrero de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES, dio por concluida la Sesión.

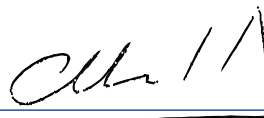
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES



SILVIA ANDREA SOSSA ARAMAYO
Representante del Accionista
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.



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



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ
Presidente y Accionista



COTY SONIA KRSUL ANDRADE
Accionista y Secretaria

- ♦ **REPORTE ANUAL**
de Gobierno Corpotativo

● Reporte Anual de Gobierno Corporativo – Crediseguro S.A. Seguros Generales

1. Antecedentes

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

El objetivo principal, es suprimir los intereses contrapuestos que puedan generarse dentro de la Compañía, enfocándose en reducir, tanto los riesgos de administración interna, como aquellos que puedan estar asociados a la actividad de la Entidad Aseguradora.

2. Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la Sociedad

El año 2020 fue fundamental para que Crediseguro S.A. Seguros Generales haga mucho más robusto el Gobierno Corporativo con el que contaba, toda vez que, a lo largo de la gestión se aprobaron dos (2) normativas propias que, sin lugar a dudas, permitirán a la empresa, cumplir con las expectativas de Gobierno.

Es así que, la evolución de Gobernabilidad de la Aseguradora, permitió realizar la aprobación de las normas mencionadas, siendo estas: 1) Código de Ética y 2) Código de Gobierno Corporativo; ambas, enfocadas a otorgar a la empresa una certeza adicional en la aplicación de las normas corporativas de Gobierno que anteriormente eran aplicadas.

En consecuencia, a la fecha, Crediseguro S.A. Seguros Generales, no solamente cuenta con normas corporativas en virtud al contrato de tercerización que sostiene con el Banco de Crédito de Bolivia S.A., sino que también cuenta con normas propias que le permiten aplicar los lineamientos y conductas con identidad propia. Lo que le permite contar con lineamientos sólidos que enmarcan las conductas éticas y morales deseadas en sus colaboradores, así como el reconocimiento de los derechos de sus grupos de interés.

• Normas

Norma	Instancia de aprobación
Estatutos Crediseguro S.A. Seguros Generales	Junta de Accionistas
Código de Ética	Directorio
Código de Gobierno Corporativo	Directorio

• Normas corporativas

Documento
Código Corporativo de Ética
Política Corporativa de Ética y Conducta
Política Corporativa de Prevención de la Corrupción y del Soborno
Política Corporativa de Conducta Específica para Inversiones y Finanzas
Política de Gobierno Corporativo Credicorp

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad, son las siguientes:

	2020	2019
<u>Descripción</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Activo		
Disponible – BCP	9.257.441	5.485.959
	9.257.441	5.485.959
Gastos		
Alquiler – BCP	143.237	143.237
Comisiones bancarias – BCP	39.326	29.685
Comisiones - CFO	11.275	7.558
Servicios – BCP	-	13.130
Comisión de cobranza – BCP	1.306.935	1.768.420
Comisión – CBA	110.462	110.978
	1.611.235	2.073.008
Ingresos		
Primas de seguros – BCP	2.042.601	-
	2.042.601	-

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

• Revisión y actualización de comités

Como se mencionó anteriormente, durante la gestión 2020, Crediseguro S.A. Seguros Generales, como parte de las empresas afiliadas del Grupo Financiero Crédito, puso en marcha el proyecto de elaboración de normativa específica respecto a Ética y Conducta, así como lineamientos específicos de Gobierno Corporativo, que actualmente le permiten conjugar: los preceptos establecidos como Grupo, regulación específica del sector de seguros (si corresponde), y normativa comercial vigente; proyecto ya iniciado (a través de aprobación de dos normas) que permitirá a la Compañía Aseguradora, seguir desarrollando marco normativo de gobierno que sea propio de la Aseguradora y se ajuste al objeto de la empresa.

En ese sentido, el logro mencionado, permitirá también el desarrollo de normativa que implemente comités para las distintas actividades cotidianas y de decisión que Crediseguro S.A. Seguros Generales necesite para un Gobierno ético, transparente y alineado a las buenas prácticas del Grupo Financiero.

5. Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad

Durante el año 2020 no se registraron denuncias contra la sociedad.



Crediseguro S.A. Seguros Personales está bajo la fiscalización y control de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.