

Memoria Anual
2022

CONTENIDO

	Pág
1 CARTA DEL PRESIDENTE	4
2 ENTORNO ECONÓMICO	6
2.1 Economía Internacional.....	7
2.1.1 Estados Unidos	8
2.1.2 Zona Euro.....	9
2.1.3 América Latina.....	10
2.2 Economía Boliviana.....	10
2.2.1 Sector Real	10
2.2.2 Sector Externo	12
2.2.3 Sector Fiscal.....	15
2.3.4 Sector Monetario.....	15
3 MERCADO ASEGURADOR BOLIVIANO	17
4 CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES	19
4.1 Nómina de Accionistas.....	20
4.2 Directorio	21
4.3 Principales Ejecutivos.....	21
4.4 Estructura Organizativa	21
4.5 Sucursales y Agencias.....	22
5 INFORME FINANCIERO.....	23
5.1 Balance General.....	24
5.1.1 Activo	24
5.1.1.1 Inversiones	24
5.1.1.2 Inversiones Admisibles	25
5.1.2 Pasivo.....	26
5.1.3 Patrimonio.....	26
5.2 Estado de Resultados.....	26
5.2.1 Producción	27
5.2.2 Cesión en Reaseguro	27
5.2.3 Reaseguro.....	27
5.2.4 Corredores de Reaseguro	29
5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros.....	30
5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros	30

5.2.7 Siniestros	30
5.2.8 Gastos Administrativos	30
5.2.9 Márgenes y Rentabilidad	33
5.3 Margen de Solvencia	33
5.4 Patrimonio Técnico	33
6 INFORME DEL SÍNDICO	34
7 DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO	36
8 ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS	42
9 INFORMES DE CALIFICACIÓN Y DE RIESGO	56
10 ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	74
11 REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	82

- **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 2022, en la que podrán encontrar información sobre los aspectos más relevantes del ejercicio, en lo que se refiere a los Estados Financieros, el Dictamen del Auditor Externo, el Informe del Síndico y hechos relevantes de la gestión.

Durante la gestión 2022, Crediseguro S.A. Seguros Generales continuó consolidándose como una empresa firme, mostrando buenos resultados dentro del mercado asegurador boliviano, lo que se refleja en un año satisfactorio, en el que logramos alcanzar metas y objetivos propuestos. Los estados financieros fueron debidamente auditados por PricewaterhouseCoopers, cuyo resultado es un dictamen sin observaciones, avalado con igual criterio por nuestro Síndico.

Las operaciones con, Todo riesgo, Protección Tarjetas, y otros productos, 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 buen desempeño en el año conseguido.

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. Seguros Generales registró US\$ 2.1 millones de dólares en patrimonio, US\$ 4 millones de dólares en activos y una utilidad de US\$ 631 mil de dólares, situando a la compañía como una de las más rentables del mercado de seguros de 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 2023, es por ello que continuaremos fortaleciendo la relación con clientes e intermediarios, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción.

El 2022 ha sido un año lleno de éxitos para Crediseguro S.A. Seguros Generales por lo que quiero darles las gracias a todos ustedes y también a los colaboradores por el esfuerzo y el apoyo que han mostrado a lo largo de este año, a ustedes señores accionistas por el respaldo y apoyo brindado y a nuestros clientes por confiar en nosotros.



César Rivera Wilson
Presidente del Directorio

- **ENTORNO ECONÓMICO**



● Entorno Económico

1 Economía Internacional

La expectativa inicial para la gestión 2022 fue de bastante optimismo para la economía mundial, pues, tras afrontar una crisis sanitaria sin precedentes, se esperaba que sea el año de inflexión para el retorno a una nueva normalidad, con una restauración progresiva y sostenida de la actividad económica. Sin embargo, la crisis suscitada entre Rusia y Ucrania agravó la situación de una manera inesperada, ya que el conflicto derivó en una acción militar del ejército ruso con una consecuente ocupación de territorio del este ucraniano a inicios de gestión. La disidencia geopolítica data desde finales de 2013, cuyas principales razones se han exacerbado con el pasar del tiempo y generado un ambiente mucho más hostil, situación que detonó drásticamente en 2022 y persistió durante todo el año, con una baja probabilidad de resolverse en el corto plazo. El inicio de dicho enfrentamiento se tradujo en un riesgo global en distintas dimensiones, siendo el aspecto económico uno de los primeros en reflejar efectos adversos en varias regiones del planeta, específicamente en Europa. Estimaciones de la ONU indican que alrededor de 1,500 millones de personas han sido afectadas por la guerra y con ello, los problemas socioeconómicos que la pandemia había desatado habrían empeorado o al menos retrasado su atención. En tanto, la ocupación rusa no ha sido bien recibida por la comunidad internacional, por lo que se aplicaron sanciones que comprenden medidas restrictivas selectivas, sanciones económicas y otras relativas a los visados, con el objetivo de ocasionar consecuencias a Rusia por sus actos y frustrar sus capacidades de continuar con la agresión. Sin embargo,

dichas restricciones no han podido tener el efecto esperado, dado el tamaño de la economía rusa y su importancia en materia comercial para la región.

Bajo este panorama, el mercado internacional reaccionó de una manera similar al periodo de la crisis sanitaria, específicamente por el comportamiento de la cotización de materias primas, con la diferencia de que, la tendencia alcista fue mucho más prolongada de lo previsto, ya que, en un principio, se esperaba un enfriamiento de precios en general. En cuestión de semanas, se contabilizó un incremento acelerado a niveles históricos comparables con registros de 2008, incluso superando el rebote de precios que se generó desde finales de 2020 tras la reapertura comercial. Por un lado, el precio del petróleo WTI alcanzó un máximo de 123 USD/Barril, mientras que, el petróleo BRENT llegó a 129 USD/barril, ambas cotizaciones, en promedio se mantuvieron por encima de 90 USD/Barril durante 2022 debido a la incertidumbre generada en el mercado, como resultado de las restricciones a Rusia y el sustancial incremento de la demanda de crudo ante el riesgo de un desabastecimiento global, aunque a partir del último bimestre del año, se experimentó un descenso general que posicionó el precio en una media de 85 USD/Barril por la desaceleración de la actividad económica en el mundo, entre otros factores.

Por otro lado, el ascenso también se observó en la cotización de minerales, cuyo efecto fue favorable para la balanza comercial de varios países exportadores conforme las tensiones en Europa incrementaban. En su mayoría, la tendencia fue creciente

durante todo el año, sobresaliendo el valor del oro en el mercado, dada su importancia ante la depreciación de algunas monedas y la incertidumbre mundial. Al igual que en 2020, el precio del oro se ubicó en promedio por 1,800 dólares la onza troy, alcanzando su máximo de 2,000 dólares en marzo. Cabe señalar que, con la revalorización del dólar desde el segundo semestre de 2022, se registró una baja en la cotización, sin embargo, con la reapertura de la economía China, el precio del metal volvió a fluctuar al alza al finalizar la gestión. Por su parte, los precios de productos agrícolas experimentaron incrementos sustanciales, destacando la soya, el trigo y el maíz, por una escalada significativa desde marzo y manteniéndose hacia el cierre de año. En este caso particular, la guerra afectó radicalmente la provisión de dichos productos dado que Rusia y Ucrania se encuentran dentro de los 10 principales productores del mundo (28.5% del comercio global del cereal), por lo tanto, la escasez originó un incremento sostenido de los precios, afectando también a los derivados de éstos. En consecuencia, las irregularidades en la producción y el desabastecimiento generalizado han provocado un efecto inflacionario mundial que ha tratado de ser controlado a través del endurecimiento de políticas económicas, con muy pocos resultados en el corto plazo, situación que ha derivado en un enfriamiento de la economía global y la disminución de las perspectivas de crecimiento post pandemia.

Acorde a lo mencionado, el FMI presentó el último informe "Perspectivas de la Economía Mundial" correspondiente a la gestión 2022, enfatizando que, la actividad económica mundial estaría experimentando un proceso de desaceleración generalizada, más acentuada de lo previsto y con altos índices de inflación, cuya corrección no se daría en el corto plazo. Ante el contexto actual, la entidad proyectó que el PIB mundial se

ralentizaría de 6.0% en 2021 a 3.2% en 2022 y 2.7% en 2023; constituyéndose como el perfil de crecimiento menos optimista desde 2001 (exceptuando la crisis financiera y la pandemia). A su vez, se prevé que en este periodo las economías avanzadas crecerán a una tasa de 2.4%, para luego ralentizar su expansión a 1.1% en su conjunto; las economías emergentes y en desarrollo experimentarían un crecimiento de 3.7% en ambos años; y la región latinoamericana alcanzaría una expansión de 3.5%, pero caería a un 1.7% en 2023. En materia de precios, el FMI estima que la inflación mundial cierre el 2022 en 8.8%, para luego descender a 6.5% en 2023 y 4.1% en 2024. Para finalizar, la entidad subraya la importancia de la política monetaria y fiscal para restaurar la estabilidad de precios, moderar la demanda y aliviar las presiones sobre el encarecimiento del costo de vida, a través de reformas estructurales que mejoren la productividad y alivien las restricciones sobre la oferta.

1.1 Estados Unidos

Durante la primera mitad de 2022, la economía estadounidense reflejó un comportamiento poco favorable dado el contexto internacional, sin embargo, entre el tercer y cuarto trimestre de 2022 se registró un crecimiento de 0.8% y 0.7% respectivamente, denotando una mejora con relación a los trimestres previos (variación trimestral: marzo -0.1% y junio -0.4%). A diferencia de lo acontecido en el primer semestre, la mejora se atribuye principalmente a una aceleración en la inversión fija no residencial y un repunte en el gasto del gobierno federal, del mismo modo, se registró un reequilibrio comercial, puesto que, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron. El resultado global generó una mejor sensación sobre el desempeño de la economía, luego iniciar la gestión con dos trimestres de contracción; según los datos preliminares publicados

por la Oficina de Análisis Económico, la variación del último trimestre fue superior a pronósticos previos y permitió consolidar un crecimiento de 2.1% para 2022. Sin embargo, la autoridad monetaria prevé que la expansión para 2023 sea inferior con la posibilidad de crecer a un ritmo máximo de 1% o mantener un escenario nulo de crecimiento.

Por otro lado, la dinámica alcista de la inflación ha sido la principal preocupación de las autoridades, específicamente por la drasticidad con la que, la coyuntura internacional ha impulsado el nivel de precios de la energía y de alimentos. Ante ello, a partir de la segunda mitad de la gestión, la autoridad monetaria ha realizado ajustes más agresivos para tratar de frenar la continua escalada de precios observada desde finales de 2021, aunque los resultados de corto plazo no han superado las expectativas. Durante 2022, la Reserva Federal ajustó la tasa referencial de la FED en 425 puntos básicos, hasta ubicarse en un rango entre 4.25% y 4.5% al cierre de 2022, cuyos incrementos consecutivos se concentraron en la última parte del año. La autoridad aseguró estar preparada para ajustar aún más la política monetaria, hasta lograr la inflación objetivo de 2%, a pesar del riesgo de estancamiento que significa para la economía. Por lo pronto, a diciembre, la inflación interanual cerró en 6.5% (mínimo desde octubre 2021) mientras que la variación mensual fue de -0.3%, atribuible, en esencia, a un efecto base y a la baja en la cotización de petróleo. Por su parte, la inflación subyacente fue de 5.7%, a pesar de que denota un descenso con relación a meses previos, todavía existiría una presión en el IPC, que tendería a mitigarse en los próximos meses. La perspectiva local denota que sea el inicio de un proceso de desaceleración hacia 2023, aunque el consenso es que, a partir de 2024, recién se retorne a niveles objetivo. Finalmente, la tasa de desempleo cerró la

gestión en 3.5% con un promedio de 392 mil empleos creados por mes durante este año, resaltando la robustez del mercado laboral en un contexto económico poco favorable.

1.2 Zona Euro

A pesar del escenario actual en la región, el desempeño del PIB europeo fue positivo en el año, ya que entre el primer y cuarto trimestre de 2022 la zona euro y el conjunto de la Unión Europea (UE) reportaron tasas de crecimiento positivas, a diferencia de la gestión anterior. Durante la primera mitad del año, se observó un repunte del PIB explicado en principio por una recuperación significativa tras la reapertura económica, luego de las restricciones determinadas por rebrotes de la pandemia a finales de 2021, y para la segunda mitad, se observó una ralentización progresiva que derivó una expansión anual de 3.5% en la región euro y 3.6% para el bloque de la UE. Según la información del cuarto trimestre de 2022, ambas zonas reportaron un incremento de 0.1% y 0.3% respectivamente, denotando una disminución en el rendimiento, comparado con trimestre previos. Considerando el desempeño de las principales potencias de la región, al último trimestre de 2022, se observó que el PIB de España frenó su ritmo de expansión trimestral a 0.2% desde el 1.5% en junio, pero finalizó con un 5.5% anual; Francia bajó a un 0.1% desde el 0.5% en junio, llegando a 2.6% al cierre de año; mientras que, Alemania contabilizó un decrecimiento de -0.2% con relación al 0.8% de marzo, cerrando en 1.8%; e Italia, con -0.1% luego del 1.1% alcanzado en el segundo trimestre, aunque consolidó una variación anual de 3.9% en 2022. El desempeño de la gestión sugiere un inicio más frágil para 2023, considerando que el conflicto en el este europeo no tendría una solución en el corto plazo y seguirá afectando el desarrollo de las actividades de los países, además, de la rigurosidad de la política monetaria implementada por

el BCE por lo que se prevé que el PIB de ambas zonas para el cierre de 2023 oscile en torno al 0.4%.

Al igual que en la mayoría de las regiones del planeta, la aceleración de la inflación se convirtió en una de las preocupaciones y objetivos primordiales para la autoridad monetaria y las principales potencias de la zona euro. Al cierre de diciembre, se registró una variación interanual de 9.2%, disminuyendo por segundo mes consecutivo, mostrando ciertos indicios de haber tocado techo y que podría ser el inicio de una moderación hacia 2023, empero, continúa muy por encima del objetivo del 2% a mediano plazo del BCE. La cifra del año refleja una ralentización de los precios en Alemania, Francia, Italia y España, siendo este último la economía que registró el menor índice de inflación (5.6%) en comparación con los demás países del bloque. Bajo este panorama, la autoridad prevé mantener el endurecimiento de la política monetaria, ajustando todos los instrumentos a su disposición para garantizar el retorno del nivel de precios a valores controlables, por lo cual, en la última reunión del año se dispuso a situar la tasa referencial en 2.5%. Por su parte, la estimación oficial de inflación para 2023 sería de 6.3%, mientras que la inflación subyacente llegaría a 4.2%.

1.3 América Latina

Durante 2022, la región latinoamericana continuó con un proceso heterogéneo de restauración económica, con la implementación de políticas que permitan corregir los desequilibrios propiciados por la pandemia y a su vez, afrontar los efectos de la coyuntura internacional. Si bien el ciclo expansivo de precios de los commodities favoreció a las economías exportadoras de productos primarios, la inflación global afectó a la mayoría de los países, por lo que, la senda de crecimiento

se ralentizó desde la segunda mitad del año y condicionó a los gobiernos a adoptar medidas para mitigar los riesgos asociados a dicha situación. Según la última estimación del Banco Mundial, el PIB de América Latina y el Caribe crecería 3.6% en la presente gestión, pero se desaceleraría a 1.3% en 2023 y aumentaría levemente a 2.4% en 2024. En tanto, las economías de mayor tamaño de la región experimentarían un descenso más pronunciado en el ritmo de crecimiento, lo cual tendría una influencia significativa en el resultado global, atribuible a los efectos secundarios de un panorama poco favorable que se espera para la siguiente gestión. Por otro lado, la entidad considera que la ralentización de la actividad económica de Estados Unidos, China y otras economías desarrolladas reduzca la demanda de exportaciones, mientras que el aumento de las tasas referenciales implique condiciones financieras restrictivas. A su vez, se prevé que el flujo de remesas tenga un crecimiento más moderado en 2023, ubicándose por debajo del resultado de 2022 (crecimiento preliminar de 9.3% equivalente a un acumulado USD 142,000 millones). Finalmente, la inflación podría ser más persistente de lo previsto y el escenario político caótico en varios países influirá negativamente a las expectativas regionales.

2 Economía Boliviana

2.1 Sector real

La gestión 2021 cerró con un crecimiento récord de 6.1% debido al proceso continuo de reactivación que se concentró en sectores extractivistas y primarios, así como también por el mejor desempeño de algunos rubros que interconectan con la dinámica interna. La evolución para 2022 mantuvo la tendencia pues, la actividad económica prosiguió con la senda de restauración, puesto que, tampoco se impusieron paralizaciones

ante nuevos rebrotes de variantes de COVID-19, ya que el control sanitario y el acceso a vacunas fue más efectivo que en la gestión previa. Del mismo modo, las características del contexto internacional incidieron positivamente al sector primario del país y potenció los principales ingresos por exportación. En términos generales, el sector real comenzó a converger hacia niveles prepandemia, sin embargo, la economía local podría atravesar un proceso de desaceleración ante posibles shocks internos y el enfriamiento de la economía mundial en los próximos años.

De acuerdo con la última información disponible publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, al tercer trimestre de 2022, todos los componentes registraron una participación positiva, con excepción de la inversión. La demanda interna evidenció una dinámica favorable cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de 2.9% debido a un incremento acumulado de 4.2% en el periodo mencionado. De igual manera, el desempeño de las exportaciones mantuvo un impacto positivo en el crecimiento registrado hasta septiembre, cuya incidencia fue de 5.4% debido a una expansión acumulada de alrededor de 22.5%, conservando una diferencia positiva con relación a las importaciones (10.8%). Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública creció 4.2%, empero, el impacto en el crecimiento global es el más bajo con 0.5%.

En términos de actividad económica, el crecimiento acumulado fue de 4.28%, casi en su totalidad, todos los rubros registraron variaciones positivas, incluso, una parte de ellos superaron en promedio la expansión del indicador general. En este sentido destacaron: servicios (10.7%), consecuente con la paulatina restauración del turismo y

la hotelería; transporte y almacenamiento (9.4%), atribuido al crecimiento en el flujo de transporte aéreo y ferroviario, dados los vuelos nacionales e internacionales y al transporte de minerales; servicios de electricidad, gas y agua (6.0%), sustentada en una mayor demanda local, principalmente por los requerimientos de la actividad comercial e industrial; agricultura (4.7%), debido al mayor volumen de exportación de algunos productos no tradicionales como la soya, solventados también por una mejora en el precio internacional; construcción (4.4%), conforme el avance de la inversión pública y privada hacia niveles pre pandemia, además de la recuperación en la producción nacional y la ventas de cemento; y servicios financieros (4.2%), denotando una dinámica favorable por el crecimiento de cartera y la conservación de niveles bajos de morosidad.

Por otro lado, es importante señalar que, el comercio y los servicios de administración pública registraron un crecimiento acumulado de 3.6%; la industria manufacturera un 3.5% y en menor medida la minería alcanzó un 0.9%, siendo este último el de menor rendimiento con relación a 2021. Mientras que, el sector de hidrocarburos fue el único que presentó una contracción en el periodo de análisis (8.1%) debido al incremento superlativo del precio de importación de combustibles y la merma en la producción de gas que derivó en una reducción de los ingresos de comercialización. Finalmente, cabe resaltar que, a pesar del importante avance a nivel general, el crecimiento del PIB no fue suficiente para activar la otorgación del segundo aguinaldo en 2022, ya que, en junio contabilizó 3.1%, cifra inferior a la disposición normativa (4.5% o más).

De acuerdo con el comportamiento señalado, inicialmente, el gobierno proyectó una tasa de crecimiento alrededor de 5% hasta diciembre, sin embargo, es

importante considerar que, durante el último trimestre, en Santa Cruz, se instauró un paro cívico por la postergación del Censo de Población y Vivienda para 2024 (fijado previamente en 2023), derivando en conflictos sociopolíticos que paralizaron parcialmente, durante 36 días, la actividad económica en el departamento, afectando a varias regiones del país. En este sentido, se vieron perjudicados varios sectores por la interrupción de carreteras, el desperdicio de mercancía que no podía llegar a destino, la escasez de alimentos en los mercados y la reducción de las exportaciones de algunos productos agropecuarios. Por lo tanto, se prevé que el efecto sea considerable, por lo que la expansión del PIB en 2022 podría bajar a alrededor de 4% según los ajustes realizados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP). A pesar de ello, la proyección para 2023 conforme las directrices del Presupuesto General del Estado (PGE-2023) y el Programa Fiscal Financiero (PFF-2023) es de 4.86%.

2.2 Sector Externo

La posición externa de Bolivia fue favorable durante la gestión y se mantuvo el comportamiento positivo de la balanza comercial desde 2021, a pesar de la presión adicional que generaron las importaciones de combustibles. El saldo neto al cierre de diciembre fue de USD 603 millones, denotando una diferencia de más de USD 800 millones con relación al saldo de 2021 (USD 1,462 millones), además, el monto consolidado para 2022 representa alrededor de 1.4% del PIB. Por el lado de las exportaciones, se evidenció un incremento significativo de 32% en términos de valor, aunque la variación en términos de volumen fue nula, totalizando USD 13,586 millones (USD 10,985 millones al cierre de 2021). Considerando la división de exportaciones tradicionales (71% del total), la variación

anual fue de 17% debido al incremento de ingresos provenientes por la venta de minerales que sumó USD 6,626 millones cuya variación con relación a 2021 fue de 12%, siendo la venta de oro la de mayor saldo (USD 3,007 millones). Por su parte, las exportaciones de hidrocarburos registraron un incremento de 42% favorecido en esencia por el ascenso de la cotización internacional, aunque su participación en el total de ventas del país se mantuvo en alrededor de 23%, empero, el volumen de esta sección redujo 15% debido a la disminución en la producción de gas. El tramo de las exportaciones no tradicionales (29% del total) tuvo un incremento en valor de 42% con relación a diciembre de 2021, ya que algunos productos primarios como la soya, la castaña, la carne bovina, girasol y derivados, maderas y manufacturas tuvieron un rendimiento sobresaliente. En términos de volumen hubo un crecimiento global importante equivalente a 30% entre ambas gestiones.

Por su parte, las importaciones reflejaron un incremento más acelerado, cuya variación acumulada fue mayor al de las exportaciones con un margen. Para el cierre de 2022, la variación anual fue de 36% en términos de valor y 3% en volumen, sumando USD 13,049 millones. Todas las divisiones experimentaron incrementos con relación a la gestión anterior, destacando la importación de combustibles y lubricantes, con un crecimiento de 94%, totalizando USD 4,365 millones y que se consolidó con el 33% del total de compras realizadas, en esencia por un factor precio. A su vez, la importación de suministros industriales, equipo de transporte y bienes de capital aumentaron en 18%, 19% y 31% respectivamente. La suma total de estos rubros fue de alrededor USD 6.781 millones y representó casi el 52% de las importaciones del país. Cabe destacar que esta dinámica incidió negativamente

¹ Sin considerar reexportaciones y efectos personales.

en el saldo comercial, ya que, a partir de agosto, el total de importaciones sobrepasó a las exportaciones de manera consecutiva. En complementación con la información anterior, la Balanza de Pagos se mantuvo superavitaria en 2022, hasta septiembre, el saldo fue de USD 407 millones, equivalente a 0.9% del PIB, aunque, es importante mencionar que la diferencia con relación a 2021 es bastante amplia, ya que, para el mismo periodo, el saldo fue superior en casi USD 1,000 millones. Sin embargo, el comportamiento es similar, siendo la balanza de bienes y el ingreso secundario, generado por el flujo de remesas, los componentes que conservaron el superávit de cuenta corriente hasta el noveno mes del año.

Es importante señalar que, el sector de hidrocarburos se encuentra en una etapa de menor rendimiento a pesar de un contexto externo propicio de precios para las exportaciones. La disminución en la capacidad de producción de gas (promedio 40MMm3d), que incidió directamente en la reducción de los márgenes de envíos a Brasil y Argentina durante el año, derivó en una acumulación más lenta de ingresos con respecto a los gastos por importación de carburantes. De esta manera, la brecha entre ingresos y egresos por hidrocarburos ha ido paulatinamente creciendo y por el momento mantiene una tendencia desfavorable para el sector, cuya magnitud repercutió en el flujo de divisas del rubro. Según la información de comercio exterior publicada por el INE, la brecha deficitaria habría crecido en un rango cercano a los USD 1,000 millones, que tendería a normalizarse en 2023, aunque el ritmo dependería de la incierta evolución de precios. Por su parte, YPFB firmó en 2022 dos nuevas adendas a los contratos de exportación con los países vecinos, en los cuales se estableció: una mejora en las condiciones del precio de

venta, flexibilidad en las cláusulas de envíos diarios, capacidad de direccionar mayores volúmenes al mercado que genere mejores rendimientos según temporada, y mayor acceso con empresas privadas en el caso de Brasil. Por el momento, las autoridades indicaron que la prioridad será optimizar las condiciones de exportación y buscar alternativas hacia el vencimiento de los contratos.

Uno de los objetivos fundamentales de la gestión fue la búsqueda de mecanismos que permitan al Estado capturar un mayor flujo de divisas y de esta manera atenuar la tendencia decreciente de las Reservas Internacionales Netas (RIN), incluso, con la perspectiva de obtener una variación interanual positiva hasta diciembre. Por esta razón y según la disposición del PGE-2022, el Gobierno logró concretar una nueva emisión de bonos soberanos en el mercado internacional equivalente a USD 850 millones, a una tasa de 7.5% y un plazo de 8 años. El monto representó el 42% de la proyección realizada y se compuso de la siguiente manera: USD 688 millones como intercambio realizado con tenedores locales por títulos que conciernen a las dos primeras emisiones anteriores; USD 108 millones como canje en efectivo e intereses devengados con tenedores extranjeros por títulos vigentes hasta 2022 y 2023; y el saldo restante de USD 54 millones fue categorizado como "Fresh Money" o emisión orgánica. La negociación finalizó durante la última semana de febrero y mediante esta operación, el país postergó alrededor del 80% de las obligaciones que vencían, según los plazos pactados en las emisiones de 2012 y 2013.

En adición, otra fuente de adquisición de divisas fue el endeudamiento externo, durante la gestión 2022, se aprobaron recursos provenientes de la CAF, el Banco

Mundial y el BID por alrededor de USD 1,000 millones para complementar la gestión de la crisis y la restauración de algunos proyectos de inversión. Es importante considerar que, según la información publicada por el BCB, la Deuda Externa de Bolivia representa el 30% del PIB, acumula alrededor de USD 13,110 millones y mantiene holgura suficiente para seguir por debajo del límite internacional recomendado. En este sentido, con el objetivo de cumplir con los lineamientos del PGE-2023 en materia de proyectos de inversión, subsidios y bonos sociales, de manera preliminar se espera un flujo de crédito externo con entidades multilaterales y algunas bilaterales por alrededor de USD 2,200 millones. Adicionalmente, se autorizó al MEFP la emisión de bonos soberanos hasta un monto equivalente a USD 2,000 millones, pero, la operación financiera no se estableció como una disposición obligatoria a cumplir en el año.

Por otro lado, durante la presente gestión la brecha entre transferencias entrantes y salientes a través del BCB se amplió mucho más con relación a 2021, en beneficio de una menor erosión de divisas. La diferencia total neta en 2022 fue de USD 2,778 millones, destacando un flujo neto entrante promedio de alrededor de USD 400 millones en cada mes. A su vez, la demanda de dólares al BCB por parte del sistema financiero y privado fue significativamente menor, cuyo saldo hasta diciembre acumuló de USD 726 millones, cifra que se encuentra por debajo de los requerimientos registrados entre 2015 y 2020. En síntesis, este comportamiento contribuyó con la atenuación parcial del descenso de las RIN, no obstante, no ha sido suficiente para modificar la tendencia como se esperaba previamente.

En consecuencia, las RIN han registrado un comportamiento más suavizado durante la primera mitad del año, empero, a partir de agosto, consecuente con la reducción del superávit comercial y el incremento de las

importaciones de carburantes, se observó una dinámica más volátil, a pesar del flujo positivo de divisas al sistema financiero a través del BCB. Asimismo, en los últimos meses del año, la demanda local de dólares también tuvo un incremento importante, producto de la coyuntura política en el país. Por tanto, al cierre de diciembre de 2022, las reservas acumularon USD 3,796 millones, representando una diferencia negativa mensual de USD 12 millones, equivalente a una variación de -0.32%, mientras que, en términos anuales se evidenció una reducción de USD 957 millones (-20.1%). Considerando el saldo de las reservas monetarias, el monto final fue de USD 709 millones, con relación a noviembre disminuyó 13.9%, pero, la diferencia interanual fue mucho mayor, puesto que la variación fue de 57% equivalente a USD 939 millones. Cabe señalar, que, producto de la operación de deuda gestionada en 2021, existe un componente líquido adicional que son los Derechos Especiales de Giro (DEG) por un aproximado de USD 534 millones, disponibles para su convertibilidad en divisa, como opción de corto plazo. Finalmente, las reservas de oro sumaron USD 2,519 millones, resaltando un incremento mensual de 3.9%, cuyo saldo es similar a diciembre de 2021 (USD 2,511 millones) debido a un incremento en la cotización internacional por el metal. La cobertura de las RIN llega a alrededor de 4 meses de importación, nivel aceptable según los estándares internacionales.

Ante el perfil actual del país, en la segunda parte de 2022 se realizaron nuevas evaluaciones crediticias, por un lado, la calificadora de riesgos Standard and Poor's (S&P) decidió recortar la calificación de Bolivia de "B+" con perspectiva negativa a "B" con perspectiva estable, mientras que, la calificadora de riesgo Fitch Ratings informó, que, la calificación riesgo país de Bolivia se mantendría en "B" con una perspectiva estable. En términos generales, las entidades coinciden que la economía

boliviana sufre una progresiva reducción de las reservas a pesar de los valores récord de las exportaciones en medio del reciente repunte transitorio de las materias primas, alta dependencia de las exportaciones de productos básicos, cuyos precios fluctuantes no garantizan un flujo alto de divisas constante, un deterioro de amortiguadores fiscales y externos ante las crecientes vulnerabilidades, y el riesgo que produce la polarización política en el país. En contraposición, destacan aspectos positivos, como el historial de baja inflación producto de la atenuación de los efectos alcistas de precios en la región, la menor dolarización en el sistema financiero y el servicio de la deuda manejable para los próximos dos años. En resumen, la economía sería más vulnerable a condiciones económicas, financieras y del negocio adversas, aunque actualmente mantiene capacidad para cumplir con sus obligaciones crediticias internacionales.

2.3 Sector Fiscal

El déficit fiscal en 2021 llegó a 9.3% del PIB, debido a la erogación adicional constituida para continuar con la atención de la pandemia y la reactivación económica a través del impulso fiscal a la economía interna. Para 2022, la proyección del MEFP implicaba una reducción del déficit en casi 1 punto porcentual, es decir, que, al finalizar la gestión, el desequilibrio llegaría a 8.5% del PIB, con la intención de encaminar un proceso de disminución. Con la información publicada por el MEFP se constató que el desequilibrio fiscal llegó a 7.2% del PIB, siendo mucho menor al proyectado en el PFF-2022, denotando un nivel similar al de 2019 y alineado al promedio observado desde 2016. El mecanismo por el cual se logró disminuir el resultado fue por: una menor ejecución de la inversión pública, que llegó a 52% de la estimación para el año y una mayor recaudación impositiva en alrededor de 17% con relación a la anterior

gestión, debido a la normalización en las actividades internas y un mayor volumen arancelario que permitió una acumulación superior de ingresos tributarios al Estado. Este comportamiento creciente se percibió entre abril y mayo, puesto que las principales alícuotas registraron un incremento importante, solventando transitoriamente las erogaciones fiscales. Finalmente, la deuda interna pública cubrió nuevamente las necesidades de corto plazo del TGN, teniendo como principal acreedor al BCB, incrementando el saldo a 36% del PIB.

2.4 Sector Monetario

Al igual que en la gestión anterior, el BCB mantuvo un rol bastante participativo en el control de la política monetaria y cambiaria del país. Medidas expansivas siguieron su curso y coadyuvó en mantener los niveles de la liquidez del sistema financiero. Asimismo, la autoridad monetaria optó por la ampliación de los plazos de vencimiento del Fondo CPVIS II y CPVIS III para que las entidades financieras cuenten con los recursos necesarios para cumplir con la necesidad de expansión de la cartera de créditos. En adición, la autoridad monetaria realizó al Reglamento de Encaje Legal indicando que, la tasa de encaje en moneda nacional (MN) en efectivo se mantendría en 5.5%, empero, pasaría de 3.5% a 3% en títulos. Mientras que, la tasa de encaje en moneda extranjera (ME) pasaría: de 9% a 4% para títulos mayores a 720 días, y de 10% a 5% para el resto de los pasivos, y se conservaría el 10% para encaje en efectivo. El ente regulador aplicó la medida para liberar recursos que fomenten los préstamos productivos del Fondo CPRO y mantener el ritmo de crecimiento de cartera, del mismo modo e indirectamente, la medida permitió una mayor acumulación de divisas en diciembre, amortiguando de forma transitoria el descenso observado en las últimas semanas de 2022.

Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 3%, empero en moneda extranjera, hubo oscilaciones significativas en algunos meses dada las captaciones en ME durante el año. Asimismo, la volatilidad de las tasas de reporto en el mercado fue menor, denotando algunas fluctuaciones importantes en abril y diciembre, siendo

una característica estacional, en promedio las tasas se ubicaron entre el 2% y 4%. Para la siguiente gestión, la expectativa sobre la liquidez es todavía incierta, son los indicadores de mercado los que señalarán las condiciones y las decisiones de política de la autoridad monetaria tendrán una importante influencia en el desempeño del sistema.

- **MERCADO ASEGURADOR
BOLIVIANO**



● Mercado Asegurador Boliviano

El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 884.9 millones, lo que representa un crecimiento del 15.3% o USD 117.3 millones, respecto a la gestión anterior.

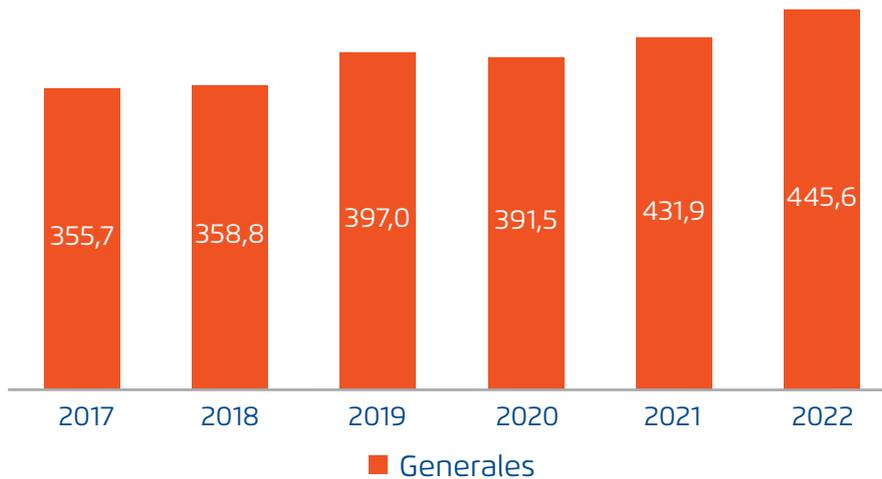
Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 49.6% y 50.4% respecto de la Producción Neta de

Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

Seguros Generales

La modalidad de Seguros Generales cerró la gestión 2022 con una Producción Neta de Anulación de USD 445.6 millones, lo que representa un crecimiento del 7.7% o USD 31.7 millones, respecto a la gestión anterior.

Producción Neta de Anulación (USD MM)



Las compañías de la modalidad de Seguros Generales cedieron en reaseguro USD 207.5 millones, mostrando un incremento de 6.1% respecto a 2021. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 46.6%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2022 alcanzaron los USD 174.5 millones, mostrando un decremento de 0.5% respecto a 2021. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 39.9% y un ratio de Siniestralidad Neta de 33.7%. El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Generales fue

de 29.6% en la gestión 2022.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 122.2 millones, mostrando un incremento de 11.5% o USD 12.6 millones respecto a 2021, y representando un 27.4% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

Finalmente, el resultado obtenido por las compañías de la modalidad de Seguros Generales terminó con una utilidad de USD 18.2 millones, mostrando un crecimiento de 14.0% o USD 2.2 millones respecto a 2021. Este nivel de rentabilidad se traduce en un margen final de 4.2%.

- **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 2022, es la siguiente:

Nombre del Accionista	Valor en Bs	Número de Acciones	Porcentaje
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	4.650.000	4.650	51,87%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	4.306.000	4.306	48,04%
Christian Hausherr Ariñez	8.000	8	0,09%
Total	8.964.000	8.964	100%



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

activos, fondos de pensiones y otros rubros financieros relacionados.

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



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

de la República del Perú.

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

4.2 Directorio

La nómina de Directores de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

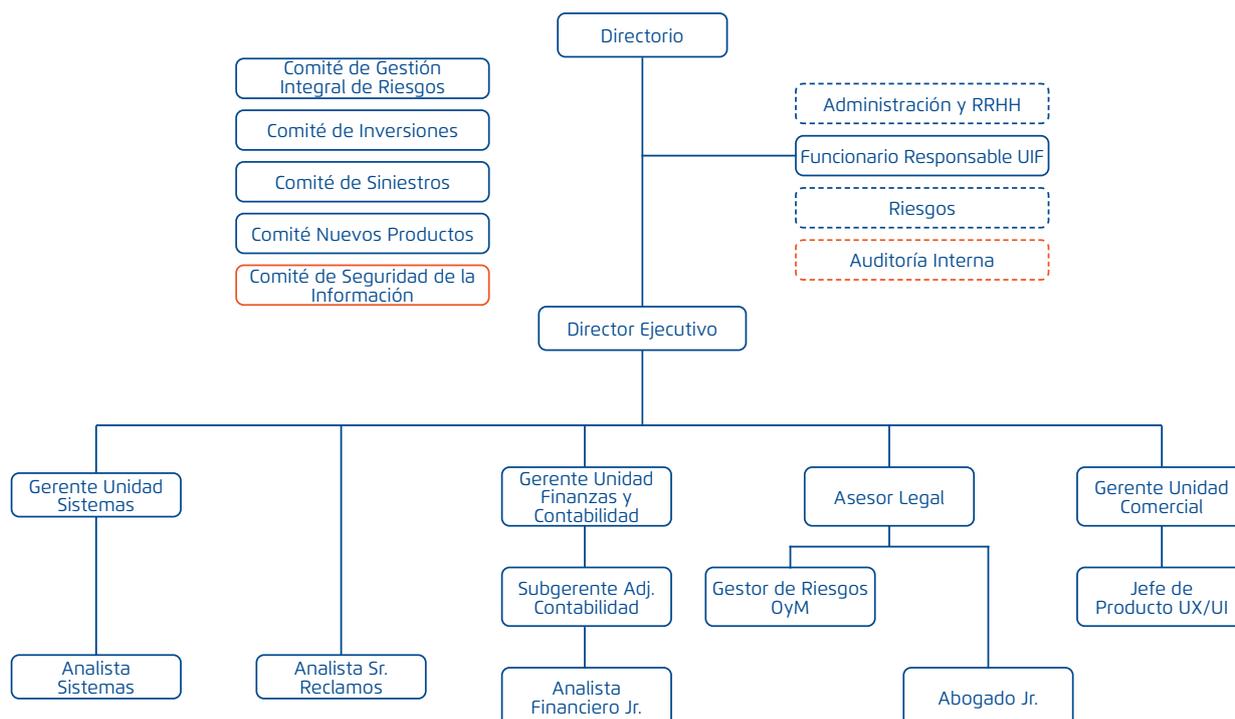
Director	Profesión	Cargo
Cesar Fernando Rivera Wilson	Ingeniero Industrial	Director - Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director - Vicepresidente
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Economista	Director
Rafael Cuellar Trigo	Ingeniero Comercial	Director
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Ingeniero Electrónico	Director
Ricardo Vargas Brockman	Ingeniero Comercial	Director Suplente
Coty Sonia Krsul Andrade	Abogada	Síndico Titular
Fernando Alberto Flores	Adm. De Empresas	Síndico – Suplente

4.3 Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2022 es la siguiente:

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

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 Contabilidad y Finanzas 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 2022, Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con las siguientes sucursales:

Oficina	Dirección	Ciudad	Autorización
Central	Av. Hernando Siles esq. Calle 10 Obrajes, Torre Empresarial ESIMSA, Piso 7	La Paz	Resolución Administrativa APS/DJ/N°189/2022

• **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)

	2021	2022
ACTIVO		
Disponible	1,173	887
Exigible Técnico	0	8
Exigible Administrativo	78	83
Inversiones	2,622	2,734
Bienes de Uso (neto deprec.)	7	64
Transitorio	195	237
Diferido	2	1
Total Activo	4,077	4,014
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	2	248
Obligaciones Administrativas	794.4	656.7
Reservas Técnicas de Seguros	387	310
Reservas Técnicas de Siniestros	68	58
Provisiones	665.5	608.4
Total Pasivo	1,917	1,881
PATRIMONIO		
Capital Pagado	1,307	1,307
Reserva Legal	127	162
Resultados Acumulados	32	32
Resultado del Ejercicio	694.4	631
Total Patrimonio	2,160	2,132
Total Pasivo y Patrimonio	4,077	4,014

5.1.1 Activo

El Activo presentó un total de USD 4 MM en su quinto año de operaciones. Entre las principales cuentas están el Disponible en USD 887 Mil, y las inversiones en USD 2.7 MM con un incremento de USD 112 Mil (4.3%) respecto a la gestión 2021.

5.1.1.1 Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de USD)

Por moneda		
M.N.	2,734	100%
M.E.	0	0%
Bienes Raíces	0	0%
Por tipo de valor		
BBB	429	16%
BLP	448	16%
CFC	549	20%
DPF	964	35%
LRS	151	6%
VTD	118	4%
PGB	76	3%
Por calificación de riesgo		
AAA	560	20%
AA	1,821	67%
A	354	13%
Bienes Raíces	0	0%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2022 suman USD 2.7 MM, representando el 68.1% del Activo Total y mostrando un incremento de 4.3% o USD 112 M con relación al año anterior. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso e Inversiones en Bienes Inmuebles y Otros. La cartera de inversiones proviene principalmente de los ingresos corrientes, de la reinversión

de utilidades y de la valoración del mismo portafolio.

Los resultados de las inversiones representaron el 3.9% de la Producción, un 1.2% más que en la gestión anterior.

A diciembre de 2022, las Inversiones Admisibles representaron el 69% del portafolio total de instrumentos financieros, siendo el 31% 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.

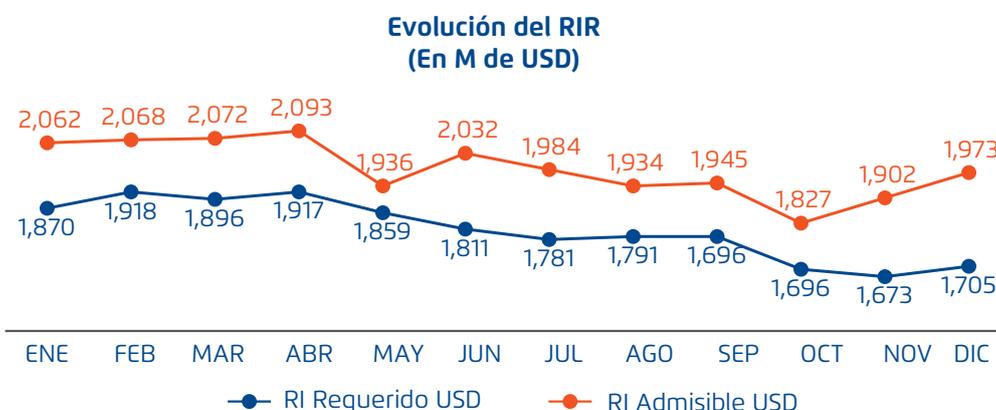
La diversificación por tipo de valor muestra la concentración moderada que tiene la compañía en los diferentes tipos de títulos, estando alineada con las políticas corporativas.

El 87.1% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

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.



**Inversiones Admisibles
(Miles de USD)**

Por Tipo de Valor	Monto	%
BBB	424	21%
BLP	431	22%
CFC	67	3%
DPF	622	32%
LRS	151	8%
PGB	76	4%
VTD	118	6%
Disponible	85	4%
Cuentas por cobrar	0	0%
Total Admisible	1,973	100%

5.1.2 Pasivo

El Pasivo mostró un saldo de cierre de USD 1.8 MM, principalmente compuesto por:

- Las Provisiones USD 608.4 M. Esta cuenta está compuesta principalmente por las provisiones de obligaciones diferidas.
- Las Obligaciones Administrativas en USD 656.7 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 46.9%, 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 2.1 veces.

5.1.3 Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 2.1 MM, representando el 53.1% 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 31%, 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)

	2021	2022
Producción	2,861	3,544
Primas Cedidas en Reaseguro	-584	-1,230
Producción Neta de Reaseguro	2,276	2,314
Reservas Técnicas de Seguros	-134	76
Primas Devengadas	2,142	2,390
Costos de Producción	-13	-43
Reservas Técnicas de Siniestros	56	10
Siniestros y Rentas	-192	-291
Resultado Técnico	1,994	2,066
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	0	16
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	1,994	2,083
Gastos Administrativos	-1,355	-1,544
Resultado Operacional	639	539
Productos de Inversión	78	117
Utilidad Antes de Impuestos	717	656
Ajuste por Inflación y diferencia de cambio	-22	-25
Utilidad Neta Local	695	631

5.2.1 Producción

La Producción Neta de Anulaciones de la compañía para la gestión 2022, cerró en USD 3.5 MM mayor en USD 683 M o un 23.9% más, respecto de la gestión 2021. Una importante

cantidad producida durante el quinto 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	Producción Cedida en Reaseguro	Producción Neta de Anulaciones
Incendio y aliados	1,347	309	1037
Ramos técnicos	47	0	47
Riesgos varios misceláneos	2,144	921	1223
Accidentes Personales	6	0	6
Total	3,544	1,230	2,313

5.2.2 Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2022, se cedió a reaseguro el 34.7% de la producción.



PATRIA RE

5.2.3 Reaseguro

Crediseguro S.A. Seguros Generales tiene suscritos tres contratos de reaseguro, para la cartera de Todo Riesgo de Daños a la Propiedad (Intermediado por Guy Carpenter), Banquera E Indemnización Profesional (Intermediada por Willis Re) y Protección Financiera.

El contrato de Todo Riesgo Daños a la Propiedad cuenta con la participación de Patria Re (35%), QBE Europa (25%), Hannover Re (10%), Helvetia (10%), Solis Re (10%) e IRB-Brasil Reaseguros S.A (10%).

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.

QBE Re es la división de reaseguros a nivel mundial del Grupo de Seguros QBE y ofrece fortaleza, independencia, así como una estructura global, a la vez que proporciona experiencia y orientación al cliente a nivel local. La plataforma mundial de QBE Re ofrece la flexibilidad de la seguridad tanto de la Compañía como de Lloyd's.

QBE Re se formó para reunir todas las capacidades globales de reaseguro de QBE, lo que les permite brindar un servicio uniforme y optimizado a sus clientes. En la actualidad, ofrece una gama de soluciones de propiedad, accidentes, especialidades y vida a clientes de todo el mundo desde sus oficinas en Londres, Bermudas, Bruselas, Dubái, Dublín y Nueva York.



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[®]

Helvetia Compañía de Seguros, es un grupo asegurador suizo que opera a nivel internacional. Con cerca de 11.600 empleados, ofrece sus servicios a más de 7 millones de clientes. Helvetia Holding AG, con sede en St. Gallen, es una sociedad anónima suiza que cotiza en la bolsa suiza (SIX).

La principal actividad del Grupo Helvetia se centra en las áreas de Vida y No Vida y el área de Reaseguros. Helvetia divide sus actividades comerciales en tres mercados: Suiza, Europa y mercados especializados. Estos mercados especializados, además de en Suiza y Francia, se hacen presentes por parte del grupo en Liechtenstein, Miami, Singapur y Malasia.

helvetia 

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 Inversiones e Participaciones Inmobiliarias SA, que compra, vende y desarrolla activos inmobiliarios.

IRB Brasil 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.

S  **LIS RE**

Compañías de Reaseguro
Al 31 de diciembre de 2020

COMPAÑÍA	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA	TIPO DE CONTRATO
Patria Re	A	AM Best	CAT XL
QBE Europe SA/NV ("QBE Europe")	A+	Standard & Poor's	CAT XL
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	CAT XL
IRB-Brasil Resseguros SA	A-	AM Best	CAT XL
Helvetia	A	Standard & Poor's	CAT XL
Solís Re	A+	Standard & Poor's	CAT XL
<i>Sindicato 4020, seudónimo ARK</i>	A+	Standard & Poor's	CAT XL
<i>Sindicato 1856, seudónimo ARK</i>	A+	Standard & Poor's	CAT XL
<i>Sindicato 1955, seudónimo BAR</i>	A+	Standard & Poor's	CAT XL
<i>Sindicato 4711, seudónimo BAR</i>	A+	Standard & Poor's	CAT XL

El contrato de la póliza Banquera E Indemnización Profesional es intermediada por el Bróker Willis Re y la Póliza de Protección Financiera se encuentra reasegurada por El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros

Pacífico Seguros, se constituyó en septiembre del año 1992 como resultado de la fusión de El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros y Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, que fueron fundadas en 1943 y 1948, respectivamente. Posee una amplia trayectoria en el mercado de seguros, se encuentra posicionada como una de las compañías de seguros más importantes del Perú y cuenta con el respaldo del Grupo Financiero Credicorp, el holding financiero más importante del Perú y uno de los más importantes de Latinoamérica.



5.2.4 Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2022, se intermediaron los contratos de Reaseguro a través de Willis Re y Guy Carpenter.

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

Guy Carpenter ofrece una poderosa combinación de experiencia en corretaje de reaseguros, soluciones de capital, servicios de asesoría estratégica y análisis líderes en la industria. Son los mejores especialistas del mundo en transferencia de riesgos, nuevas formas de capital y ciencia y análisis actuarial, y aportan su experiencia para enfrentar los desafíos más complejos.

Sus expertos ayudan a anticipar y navegar en un mercado en constante cambio. Trabajan para comprender el amplio panorama financiero antes de hacer recomendaciones para una solución específica. Brinda una visión inigualable del mercado global de reaseguros para ayudar a las Compañías a alcanzar sus objetivos de capital, crecimiento y volatilidad.

Su experiencia y sólidas relaciones de mercado ayudan a asegurar los mejores términos, sus especialistas brindan a los clientes una ventaja comercial que va más allá de los mejores precios en el mercado de reaseguros. Los expertos en línea de negocios brindan un profundo conocimiento del mercado y transacciones eficientes en cada geografía relevante para brindar a los clientes una ventaja competitiva duradera. Sus equipos de corretaje y análisis brindan información utilizando las soluciones personalizadas y los servicios de asesoría estratégica.



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 2022 alcanzaron USD 76 M positivo, de los cuales USD 2.2 MM corresponden a liberación y USD 2.1 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 2022 alcanzaron una suma positiva de USD 10M, de los cuales USD 381.1 M corresponden a constitución, y USD 391.1 M a liberación, al igual que la gestión anterior con una suma positiva de USD 56M.

Reservas Técnicas de Siniestros (Miles de USD)

Detalle	2021	2022
Reservas de siniestros	56	10
Total Reservas Técnicas de Siniestros	56	56

5.2.7 Siniestros

Durante la gestión 2022, Crediseguro realizó el pago de siniestros por un importe total de USD 191.6 M, de los cuales USD 221 M corresponden a Todo Riesgo, USD 69 M a Protección Tarjetas. Los Siniestros Pagados representan el 8.2% de la Producción.

Siniestros (Miles de USD)

Ramo	Siniestros Pagados
Incendio y aliados	221
Ramos técnicos	1
Riesgos varios misceláneos	69
Total	291

5.2.8 Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 1,544 M, representando el 43.6% de la Producción representada en su gran mayoría por el impuesto a las utilidades de las empresas (IUE) y un incremento de 13.9% en relación con la gestión pasada originada principalmente por Impuestos. De acuerdo a la Ley 1356 de 28 de diciembre de 2020, se estableció que a partir de la gestión 2021, en caso que el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio supere el 6%, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras reguladas por la Autoridad de Fiscalización

y Control de Pensiones y Seguros – APS, estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). La gestión 2022 culminó con un IUE provisionado de USD 592.8M.

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 Impuestos, seguida por Comisiones.

- **MÁRGENES Y RENTABILIDAD**



◆ Márgenes y Rentabilidad

5.2.9 Márgenes y Rentabilidad

A continuación, se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2022, 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	58.8%
Margen de Primas Devengadas	67.4%
Resultado Técnico Bruto	58.3%
Resultado Operacional	15.2%
Resultado del Ejercicio	17.8%

5.3 Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2022 equivale a USD 998.1 M. 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 998,130 a tipo de cambio de 1.33084 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2022), 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.

5.4 Patrimonio Técnico

El Patrimonio Técnico de Crediseguro S.A. al 31 de diciembre de 2022 equivale a USD 2.1 millones, siendo superior al Margen de Solvencia en USD 1.13 millones, cubriendo al mismo en un 214%, 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, 17 de febrero de 2023

Señores:

Accionistas

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Presente.-

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 2022 y sobre la Memoria Anual.

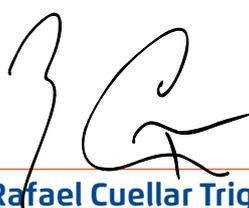
En cumplimiento a los Estatutos de la Sociedad, a lo dispuesto por el artículo N° 335 del Código de Comercio y a las disposiciones legales establecidas en la Ley de Seguros N° 1883, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Evolución Patrimonial y de Flujo de Efectivo de Crediseguro S.A. Seguros Generales y el dictamen del auditor independiente PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L. al 31 de diciembre de 2022. Los mencionados estados financieros son responsabilidad de la Dirección Ejecutiva de la Sociedad, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre su contenido.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 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 2022 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 2022, 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 2022.

Con este motivo saludo a ustedes.



Rafael Cuellar Trigo

Síndico Crediseguro S.A. Seguros Generales

- **INFORME DEL
AUDITOR EXTERNO**



Informe del Auditor Externo



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

17 de febrero de 2023

A los Señores
Accionistas y Directores de
Crediseguro S.A. Seguros Generales
La Paz

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Generales (“la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, referidas a auditoría externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis - Bases contables

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p>Reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar</p> <p>Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha constituido reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar por un monto de Bs2.129.458 y Bs397.042, respectivamente. Las reservas antes descritas representan el 20% del total del pasivo a dicha fecha.</p> <p>Las reservas técnicas para riesgos en curso respaldan ante terceros las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de las pólizas de seguro. Estas reservas son calculadas sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y regularizan a su vez el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro. Dichas reservas son calculadas en función a los lineamientos establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.</p> <p>Las reservas técnicas de siniestros reclamados por liquidar incluyen la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación. Estas reservas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza. La estimación determinada por la Sociedad incluye la aplicación de un juicio en base a la valoración de la información financiera y no financiera, antecedentes históricos, ajustes de gastos, entre otros.</p> <p>En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que las reservas antes mencionadas son una cuestión clave de auditoría, debido a que estas reservas permiten la regularización del devengamiento del ingreso por producción y la estimación de las obligaciones de la Sociedad por los riesgos asumidos. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En las Notas 2.2.i), 2.2.j) y 4.j) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas reservas.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Realizamos un entendimiento de las políticas, manuales y controles establecidos por la Sociedad para la determinación de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar. - Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar. - Para una muestra de pólizas de seguros, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad. - Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad. - Para la totalidad de las pólizas de seguro vigentes al 31 de diciembre de 2022, recalculamos las reservas técnicas para riesgos en curso considerando los métodos de cálculo establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, sobre los saldos de primas netas de reaseguro no devengadas y tomando en cuenta las vigencias de las pólizas de seguro. - Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos que las reservas técnicas que se hayan constituido, cuenten con la documentación requerida por las políticas y manuales de la Sociedad, y las disposiciones legales vigentes.

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> - Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar al 31 de diciembre de 2022, con documentación de respaldo, verificamos la liquidación o indemnización posterior del siniestro. - Verificamos el movimiento de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar, y su correspondiente exposición en los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. - Verificamos la contabilización de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar, considerando los lineamientos definidos por el Plan Único de Cuentas del regulador.
<p>Implementación del sistema ERP</p> <p>El 1° de enero de 2022, entró en producción un nuevo sistema contable (ERP), en el que se contabilizan las transacciones de la Sociedad.</p> <p>La migración de los datos a este nuevo sistema (ERP) incluyó la carga de las transacciones contables, movimientos, tipos de cambios y saldos históricos desde el anterior sistema contable (Smart Stream); mientras que las configuraciones de usuarios, permisos, estructuras, cuentas contables, interfaces con aplicativos del Core del negocio, entre otros, se parametrizaron directamente en el nuevo sistema (ERP).</p> <p>A partir de la puesta en producción, el nuevo sistema (ERP) cuenta con la información histórica de la Sociedad en su base de datos, por lo que esta situación permite que los usuarios generen reportes y consultas históricas sobre las transacciones y saldos contables de gestiones anteriores. Por otra parte, la Sociedad a partir del 1° de enero de 2022, registró contablemente las transacciones en el nuevo sistema (ERP).</p> <p>La administración del nuevo sistema (ERP) está a cargo de la Gerencia de la Unidad de Sistemas de la Sociedad.</p> <p>En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que la implementación del nuevo sistema (ERP) es una cuestión clave de auditoría, debido a que en el mismo se registran y procesan las transacciones de la Sociedad para luego generar los estados financieros, información financiera y no financiera que es enviada a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS y otros interesados clave de la Sociedad. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En la Nota 1 a los estados financieros, se incluye información complementaria sobre el cambio del sistema contable ERP.</p>	<p>Evaluamos el riesgo general de incorrección material en los estados financieros debido a la implementación de un nuevo sistema (ERP), y el efecto de la implementación en nuestro plan de auditoría de la gestión. Asimismo, con la participación de nuestros especialistas en auditoría de sistemas:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Verificamos que para el proyecto de cambio del nuevo sistema (ERP) se utilizó una metodología de implementación de sistemas. - Verificamos que la migración de datos al nuevo sistema (ERP) se ejecutó considerando la verificación de saldos, y la preparación, importación y procesamiento de datos. - Verificamos que el proyecto contó con una estructura organizacional formalmente definida para la gestión del proyecto, las áreas funcionales certificaron el nuevo ERP, así como los saldos migrados. - Obtuvimos un entendimiento de los cambios significativos en el ambiente de Tecnología de la Información y en los Controles Generales de Tecnología de la Información (ITGCs). - Obtuvimos un entendimiento de los cambios ocurridos en los procesos de negocio y en las actividades de control interno como resultado de la implementación del nuevo sistema (ERP). - Verificamos que los saldos iniciales del nuevo sistema (ERP) al 1° de enero de 2022, coincidan con los saldos: i) del sistema Smart Stream al 31 de diciembre de 2021 (incluida la apropiación contable o mapeo de cuentas, entre ambos sistemas), ii) de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021, y iii) de la información financiera enviada a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS al 31 de diciembre de 2021.

Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Gerencia tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la misma.

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 incorrección material, 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 garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros • APS, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, 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 una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos 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 funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicaren nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

Eduardo Murillo Baldivieso
MAT. PROF. N° CAUB-14069
MAT. PROF. N° CAUSC.3858

- **ESTADOS FINANCIEROS**
Y NOTAS



ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
1	ACTIVO		
101	Disponible	6.085.625	8.048.276
102	Exigible técnico	54.484	-
103	Exigible administrativo	570.088	536.001
104	Inversiones	18.756.143	17.988.550
105	Bienes de uso	435.830	46.902
107	Transitorio	1.622.780	1.338.300
108	Diferido	8.413	14.538
	Total del activo	27.533.363	27.972.567
2	PASIVO		
202	Obligaciones técnicas	1.704.144	17.019
203	Obligaciones administrativas	4.505.007	5.449.364
204	Reservas técnicas de seguros	2.129.458	2.654.202
205	Reservas técnicas de siniestros	397.042	465.969
208	Diferido	4.173.665	4.565.565
	Total del pasivo	12.909.316	13.152.119
3	PATRIMONIO		
301	Capital pagado	8.964.000	8.964.000
303	Reservas	1.110.825	872.568
307	Resultados de gestiones anteriores	220.417	220.417
308	Resultado neto de la gestión	4.328.805	4.763.463
	Total del patrimonio	14.624.047	14.820.448
	Total del pasivo y patrimonio	27.533.363	27.972.567
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
601	Cuentas de control	18.957.920.856	2.196.062.400
609	Deudores por contra	33.441.124.820	27.613.021.309
	Total de cuentas de orden deudoras	52.399.045.676	29.809.083.709
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
701	Cuentas de control	33.441.124.820	27.613.021.309
709	Acreedores por contra	18.957.920.856	2.196.062.400
	Total de cuentas de orden acreedoras	52.399.045.676	29.809.083.709

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



Diego Noriega Palenque
 Director Ejecutivo



Gerardo Chávez Larrea
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad



Luis Fernando Leniz Goitia
 Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		2022 Bs	2021 Bs
401	Producción	24.347.258	19.644.335
501	Anulación producción	(38.394)	(21.210)
	Producción neta de anulación	24.308.864	19.623.125
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(6.326.258)	(1.807.870)
407	Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	9.966	-
	Producción neta de reaseguros	17.992.572	17.815.255
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(14.685.594)	(17.043.701)
408	Liberación de reservas técnicas de seguros	15.210.338	16.124.072
	Primas devengadas	18.517.316	16.895.626
509	Costos de producción	(294.417)	(89.944)
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(2.614.500)	(1.665.158)
410	Liberación de reservas técnicas de siniestros	2.683.427	2.052.244
511	Siniestros y rentas	(1.996.458)	(1.314.174)
	Resultado técnico bruto	16.295.368	15.878.594
415	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	112.417	-
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(2.121.058)	(2.201.085)
	Resultado técnico neto de reaseguro	14.286.727	13.677.509
521	Gastos administrativos	(11.129.064)	(9.604.818)
421	Ingresos administrativos	537.696	309.099
	Resultado operacional	3.695.359	4.381.790
422	Productos de inversión	955.886	646.908
522	Costos de inversión	(127.442)	(113.291)
424	Ganancia por venta de bienes de uso	693	-
524	Pérdida por venta de bienes de uso	(25.530)	-
	Resultado financiero	4.498.966	4.915.407
425	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	42.015	50.678
525	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(212.176)	(202.622)
	Resultado neto de la gestión	4.328.805	4.763.463

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



Diego Noriega Palenque
 Director Ejecutivo



Gerardo Chávez Larrea
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad



Luis Fernando Leniz Goitia
 Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Cuentas pendientes de capitalización			Reservas		Resultados de gestiones anteriores 307	Resultado de la gestión 308	Total
	Capital pagado 301.01M	Reinversión de utilidades 302.01M	Aportes para futuros aumentos de capital 302.02M	Reserva Legal 303.01M	Ajuste global del patrimonio 305.01M			
Saldos al 1° de enero de 2021	8.964.000	-	-	567.125	-	220.417	6.108.647	15.860.189
MOVIMIENTOS INTERNOS								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	6.108.647	(6.108.647)	-
Constitución de la reserva legal	-	-	-	305.443	-	(305.443)	-	-
MOVIMIENTOS EXTERNOS								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	(5.803.204)	-	(5.803.204)
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN								
Resultado neto de la gestión	-	-	-	-	-	-	4.763.463	4.763.463
Saldos al 31 de diciembre de 2021	8.964.000	-	-	872.568	-	220.417	4.763.463	14.820.448
MOVIMIENTOS INTERNOS								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	4.763.463	(4.763.463)	-
Constitución de la reserva legal	-	-	-	238.257	-	(238.257)	-	-
MOVIMIENTOS EXTERNOS								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	(4.525.206)	-	(4.525.206)
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN								
Resultado neto de la gestión	-	-	-	-	-	-	4.328.805	4.328.805
Saldos al 31 de diciembre de 2022	8.964.000	-	-	1.110.825	-	220.417	4.328.805	14.624.047

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



Diego Noriega Palenque
 Director Ejecutivo



Gerardo Chávez Larrea
 Gerente de Finanzas y
 Contabilidad



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 2022 Y 2021
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto de la gestión	4.328.805	4.763.463
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1 Exigible técnico	(54.484)	-
A.1.2 Depreciación de bienes de uso	70.530	18.242
A.1.3 Ganancia por valuación (neto)	(935.014)	(640.949)
A.1.4 Amortización activos diferidos	6.125	6.124
A.1.5 Obligaciones técnicas	1.704.144	17.019
A.1.6 Previsión para indemnizaciones	102.530	88.372
A.1.7 Reservas técnicas de seguros	(524.744)	919.629
A.1.8 Reservas técnicas de siniestros	(68.927)	(387.087)
A.1.9 Pérdida por venta de bienes de uso (neto)	24.837	-
A.1.10 Provisión IUE	4.067.292	4.770.476
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Disminución en exigible técnico	-	2.321.781
A.2.2 (Incremento) en exigible administrativo	(34.087)	(519.482)
A.2.3 (Incremento) en Activo transitorio	(284.480)	(36.082)
A.2.4 (Disminución) en obligaciones técnicas	(17.019)	(1.664.869)
A.2.5 (Disminución) en obligaciones administrativas	(5.011.649)	(1.643.254)
A.2.6 (Disminución) Incremento en Pasivo diferido	(494.430)	101.826
Total fondos por actividades operativas	<u>2.879.429</u>	<u>8.115.209</u>
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1 (Incremento) de bienes de uso (neto)	(484.295)	(11.549)
B.2 Disminución (Incremento) en inversiones	<u>167.421</u>	<u>(3.945.219)</u>
Total fondos por actividades de inversión	<u>(316.874)</u>	<u>(3.956.768)</u>
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	<u>(4.525.206)</u>	<u>(5.803.204)</u>
Total fondos por actividades de financiamiento	<u>(4.525.206)</u>	<u>(5.803.204)</u>
(DISMINUCIÓN) NETA DE FONDOS	(1.962.651)	(1.644.763)
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>8.048.276</u>	<u>9.693.039</u>
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u><u>6.085.625</u></u>	<u><u>8.048.276</u></u>

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



Diego Noriega Palenque
Director Ejecutivo



Gerardo Chávez Larrea
Gerente de Finanzas y
Contabilidad



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 (ex FUNDEMPRESA), actual Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), 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.

Impactos de pandemia COVID-19

Durante la gestión 2022, los conflictos bélicos entre Rusia y Ucrania prolongaron la incertidumbre mundial sobre el proceso de recuperación económica tras el impacto de la pandemia COVID-19. Los efectos secundarios de la guerra se tradujeron en un crecimiento progresivo y consecutivo de la inflación a nivel global, dada la interrupción de las cadenas de suministro y el encarecimiento de productos básicos debido a que la cotización internacional de materias primas creció de una manera significativa, condicionando la dinámica de los mercados y generando un desbalance importante en el comercio internacional entre economías exportadoras e importadoras. En Bolivia la inflación a diciembre de 2022 cerró en un 3,12% por debajo de las estimaciones de inicio de gestión, por otro lado el Gobierno Nacional también ha lanzado el programa de la 5ta dosis de refuerzo de la vacuna contra el COVID-19 para expandir el porcentaje de población vacunada y evitar posibles muertes por esta enfermedad.

Cambio de sistema contable

El 1° de enero de 2022, entró en producción el nuevo sistema contable (ERP), a partir de dicha fecha la Sociedad contabiliza todas sus transacciones en dicho sistema, adicionalmente, se han migrado los datos contables históricos al nuevo ERP para realizar todas las consultas contables de gestiones anteriores desde dicho sistema.

Para la implementación, la Sociedad realizó un proyecto de migración de datos para asegurar la integridad y exactitud de los datos, esto a través de un proceso de preparación, importación, procesamiento y validación de datos. Asimismo, con la implementación del nuevo ERP la Sociedad está administrando de forma autónoma el sistema, y también cuenta con el apoyo del Proveedor del sistema para cambios que se requieran.

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 2022 y 2021.

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

d) Estimaciones contables

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

e) Consideración de los efectos de la inflación

Por disposición de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y

Seguros - APS a través de la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009, el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda sobre los estados financieros ha sido suspendido a partir del ejercicio económico 2009, razón por la cual los saldos de las cuentas no monetarias correspondientes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no han sido reexpresados.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Exigible técnico

Las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima si corresponde. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar se calcula en función a lo establecido en la Resolución Administrativa IS N° 262 del 29 de junio de 2001 de la Autoridad de Pensiones y Seguros – APS.

A partir de diciembre de 2021, de acuerdo a Resolución Administrativa APS/DJ/DI/N° 1371/2021 del 1° de diciembre de 2021, se establece que las entidades de seguros no constituyan provisiones para primas por cobrar en mora por las primas por cobrar diferidas.

Las acreencias por cobrar a deudores por reaseguros del exterior se registran por el monto total adeudado a la fecha de corte.

c) Exigible administrativo

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por recursos entregados con cargo a rendición de cuentas, documentos por cobrar y anticipos, registrados a su valor de costo.

d) Inversiones

d.1) Inversiones en valores de renta fija

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

Cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)", la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa relevante es determinada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia, luego de los últimos ruidos considerando las transacciones realizadas en el mercado. En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando

como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el "Histórico de Hechos de Mercado" para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos bancarios bursátiles, bonos corporativos emitidos por empresas privadas, pagarés bursátiles, letras del Tesoro General de la Nación y valores de titularización emitidos por patrimonios autónomos.

d.2) Inversiones en Fondos de Inversión Cerrados

Las cuotas de participación de los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se valúan a su valor de cuota de participación, que surge de la información reportada por el Administrador.

e) Bienes de uso

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

El valor de los bienes de uso en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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.

f) Diferido

Los cargos diferidos incluyen programas de computación los cuales son registrados a su valor de costo, los mismos se amortizan en 4 años.

g) Transitorio

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.

h) Operaciones con compañías reaseguradoras

La Sociedad cede riesgos en reaseguro en el curso normal de sus operaciones sobre los negocios donde ha suscrito coberturas de reaseguro en forma directa.

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

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

i) Reservas técnicas 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.

Estas reservas tienen como finalidad respaldar las operaciones y obligaciones técnicas que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguro, asimismo tiene como objetivo regularizar el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro.

j) Reservas de siniestros reclamados por liquidar

Esta reserva se constituye por los siniestros pendientes de liquidación y corresponde a la participación de la Sociedad. Dichas reservas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza.

k) 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.

l) 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.

m) Patrimonio neto y resultados del ejercicio

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

n) 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 2022 y 2021 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 2022 y 2021 alcanza a Bs2.033.646 y Bs2.385.238, respectivamente.

La Ley N° 1356 en su disposición adicional octava modifica el Artículo N° 51 ter de la Ley N° 843, estableciendo que en caso el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio supera el 6%, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras reguladas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el “coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto” de la aseguradora supero el 6% por lo que ha estimado una Alícuota Adicional del impuesto a las Utilidades de las empresas de Bs2.033.646 y Bs2.385.238, respectivamente, registrando los mismos en los resultados de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LA POLÍTICA Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, no se han producido cambios significativos en políticas y estimaciones contables con respecto a la gestión 2021.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN 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 2022 y 2021:

a) Disponible	2022 Bs	2021 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	868.833	914.766
Cuentas Corrientes Operaciones – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.687.168	2.262.511
Cuentas Corrientes Siniestros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	256.625	225.068
Cuentas Corrientes Multianual – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	144.267	1.383.195
Cuentas Corrientes Banco Nacional de Bolivia S.A.	1.265	1.265
Cuentas Corrientes Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	1.005.535	-
Fondos de Inversión abiertos nacionales	121.932	3.261.471
	6.085.625	8.048.276
b) Exigible técnico	2022 Bs	2021 Bs
Deudores reaseguro cedido a compañías extranjeras	54.484	-
	54.484	-
c) Exigible administrativo	2022 Bs	2021 Bs
Entregas con cargo de cuenta (*)	543.784	536.001
Documentos por cobrar	13.950	-
Anticipos	14.094	-
	570.088	536.001

(*) Al 31 de diciembre de 2022 corresponde a la entrega con cargo a rendición para la compra de equipos por Bs478.485 y varias entregas por Bs65.229. Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a la entrega con cargo a rendición para la compra de mobiliario por Bs500.470 y varias entregas de fondos por Bs31.231.

d) Inversiones	2022 Bs	2021 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	1.035.700	2.057.554
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	4.398.927	4.118.156
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	9.552.549	8.443.618
Títulos de renta variable entidades del sector privado (*)	3.768.967	3.369.222
	18.756.143	17.988.550

(*) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponden a cuotas de participación en fondos de inversión cerrados (Credifondo Promotor FIC y Credifondo Garantiza FIC).

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

	2022		2021	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Muebles y enseres de oficina	373.100	(31.380)	341.720	34.680
Equipos de computación	151.923	(57.813)	94.110	12.222
	525.023	(89.193)	435.830	46.902

k) Diferido

	2022 Bs	2021 Bs
Indemnizaciones	288.873	186.344
Bono de desempeño	331.291	268.914
Auditoría externa	34.573	26.037
Provisiones varias	54.955	195.508
Incendio y aliados	3.463.973	3.888.762
	4.173.665	4.565.565

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanzó a Bs70.530 y Bs18.242, respectivamente.

f) Activo transitorio

	2022 Bs	2021 Bs
Calificadoras de riesgo	31.302	31.302
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	1.250.148	965.668
Contrato de reaseguro no proporcional	341.330	341.330
	1.622.780	1.338.300

g) Diferido

	2022		2021	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Programas de computación	30.621	(22.208)	8.413	14.538
	30.621	(22.208)	8.413	14.538

La amortización de los programas de computación cargada a los resultados de los ejercicios finalizados 31 de diciembre de 2022 y 2021 alcanzó a Bs6.125 y Bs6.124, respectivamente.

h) Obligaciones técnicas

	2022 Bs	2021 Bs
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	1.673.404	224
Primas cobradas por anticipado	30.740	16.795
	1.704.144	17.019

i) Obligaciones administrativas

	2022 Bs	2021 Bs
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	222.942	190.141
Sectoriales	69.266	63.671
Fiscales y municipales	4,195,226	5,178,879
Aportes sociales	17,573	16,673
	4,505,007	5,449,364

j) Reservas técnicas:

	2022 Bs	2021 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	2.129.458	2.654.202
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros reclamados por liquidar	397.042	465.969
	2.526.500	3.120.171

NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta pasiva de Bs549.511 y una posición neta activa de Bs1.895.699 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2022 US\$ Equivalente en Bs	2021 US\$ Equivalente en Bs
Disponibilidades	3.699.050	6.396.297
Exigible Técnico	1.861	-
Exigible Administrativo	542.044	516.989
Transitorio	341.330	341.330
Total Activo	4.584.285	7.254.616
Obligaciones Técnicas	34.500	14.707
Obligaciones Administrativas	388.249	284.426
Reservas Técnicas de Seguros	1.229.420	1.171.022
Reservas Técnicas de Siniestros	17.654	-
Diferido	3.463.973	3.888.762
Total Pasivo	5.133.796	5.358.917
Posición Neta (Pasiva) Activa en Bs	(549.511)	1.895.699
Posición Neta (Pasiva) Activa en US\$	(80.104)	276.341

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 6 - CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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%, Pacifico

Compañía de Seguros y Reaseguros con una participación del 48,0366%, Christian Hausherr Ariñez con una participación del 0,0892%.

El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs14.624.047 y Bs14.820.448, respectivamente, y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs1.631,42 Bs1.653,33, respectivamente.

NOTA 7 – 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 8 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de febrero de 2022, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2021, por un importe de Bs4.763.463, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2021, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2020, por un importe de Bs5.803.204, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos	18.957.920.856	2.196.062.400
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	33.425.097.547	27.597.021.309
Sinistros reclamados por liquidar – Reaseguros	27.273	-
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
	<u>52.399.045.676</u>	<u>29.809.083.709</u>

	2022 Bs	2021 Bs
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	33.425.097.547	27.597.021.309
Sinistros reclamados por liquidar – Reaseguros	27.273	-
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
Acreedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos	18.957.920.856	2.196.062.400
	<u>52.399.045.676</u>	<u>29.809.083.709</u>

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	Bs		Bs
ACTIVO ACTIVO CORRIENTE		PASIVO PASIVO CORRIENTE	
Disponible	6.085.625	Obligaciones técnicas	1.704.144
Exigible técnico	54.484	Obligaciones administrativas	4.505.007
Exigible administrativo	570.088	Reservas técnicas de seguros	2.129.458
Inversiones	8.383.348	Reservas técnicas de siniestros	397.042
Transitorio	1.622.780	Diferido	3.884.792
Total del activo corriente	<u>16.716.325</u>	Total del pasivo corriente	<u>12.620.443</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	10.372.795	Diferido	288.873
Bienes de uso	435.830	Total del pasivo no corriente	288.873
Diferido	8.413	Total del pasivo	<u>12.909.316</u>
Total del activo no corriente	<u>10.817.038</u>	Total patrimonio	<u>14.624.047</u>
Total del activo	<u>27.533.363</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>27.533.363</u>

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	Bs		Bs
ACTIVO ACTIVO CORRIENTE		PASIVO PASIVO CORRIENTE	
Disponible	8.048.276	Obligaciones técnicas	17.019
Exigible técnico	-	Obligaciones administrativas	5.449.364
Exigible administrativo	536.001	Reserva técnica de seguros	2.654.202
Inversiones	4.690.795	Reservas técnicas de siniestros	465.969
Transitorio	1.338.300	Diferido	4.379.221
Total del activo corriente	<u>14.613.372</u>	Total del pasivo corriente	<u>12.965.775</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	13.297.755	Diferido	186.344
Bienes de uso	46.902	Total del pasivo no corriente	186.344
Diferido	14.538	Total del pasivo	<u>13.152.119</u>
Total del activo no corriente	<u>13.359.195</u>	Total patrimonio	<u>14.820.448</u>
Total del activo	<u>27.972.567</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>27.972.567</u>

NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad no posee bienes gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad declara no tener contingencias probables 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 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

<u>Descripción</u>	2022 Bs	2021 Bs
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	4.956.893	4.785.540
	<u>4.956.893</u>	<u>4.785.540</u>



Diego Noriega Palenque
Director Ejecutivo



Gerardo Chávez Larrea
Gerente de Finanzas y
Contabilidad



Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General

<u>Descripción</u>	2022 Bs	2021 Bs
Gastos		
Alquiler — Banco de Crédito de Bolivia S.A.	35.809	143.237
Comisiones bancarias - Banco de Crédito de Bolivia S.A.	130.832	102.893
Comisiones - Credifondo SAFI S.A.	43.020	24.630
Comisión de cobranza - Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.087.403	1.477.750
Comisión - Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	111.699	110.700
Primas de seguros - Crediseguro S.A. Seguros Personales	4.007	-
	<u>3.412.770</u>	<u>1.859.210</u>
Ingresos		
Primas de seguros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.504.316	2.240.056
	<u>2.504.316</u>	<u>2.240.056</u>
Cuentas de orden		
Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.269.815.039	1.097.805.800
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.097.600.000	1.097.600.000
	<u>2.367.415.039</u>	<u>2.195.405.800</u>

NOTA 14 – AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no se han efectuado operaciones que afecten los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros.

- **INFORMES DE CALIFICACIÓN Y 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 de Riesgo | Diciembre, 2022

Factores Clave de las Calificaciones

Estructura de propiedad relevante para la calificación: Crediseguro S.A. Seguros Generales (Crediseguro), a través de sus accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, forman parte del Grupo Credicorp, el holding financiero más grande del Perú y uno de los más importantes de la región. El pertenecer a un Grupo Financiero, le genera importantes sinergias comerciales y operativas con las otras empresas que forman parte del grupo empresarial, pero también la expone a riesgos de contagio, transparencia y autonomía propio de grupos financieros AESA Ratings considera que el accionista principal cuenta con la disponibilidad y capacidad de brindar soporte a las operaciones de la compañía en caso de necesidad. Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora: Inversiones Credicorp Bolivia S.A., deberá responder por las pérdidas patrimoniales de Crediseguro hasta por el valor de sus propios activos.

Participación de mercado limitada: La participación de mercado de Crediseguro se mantiene en niveles acotados, y la ubica como una empresa pequeña dentro de la industria. A sep-22, la compañía registra una participación del 0,7% de la producción de la industria de seguros generales. La composición de la cartera se mantiene concentrada en dos líneas de negocio: Riesgos varios misceláneos 56,5%, Incendio y Aliados 42,0% y otros con participaciones mínimas. Su modelo de negocios se basa en la sinergia con su grupo financiero tanto en la generación de ingresos como la eficiencia en gastos.

Indicadores técnicos y de rendimiento razonables: A sep-22, el índice operativo se ubica en 55,9% y el índice combinado en 59,3%. Si bien son indicadores eficientes, estos se muestran deteriorados con relación a los alcanzados el mismo periodo la gestión pasada (42,9% y 44,9% respectivamente). Sin embargo, se mantienen eficientes comparados con la industria de seguros generales. El resultado se explica fundamentalmente por un incremento importante en la siniestralidad incurrida neta de 12,1% (concentrada principalmente en el ramo de incendio y aliados). También, influye el incremento en las primas suscritas en 28,2%. Los resultados de rentabilidad (ROAA de 15,0% y ROAE 29,0%), se muestran desfavorables con relación a los reportado en gestiones pasadas.

Razonable nivel de apalancamiento: A la fecha de análisis el indicador de endeudamiento alcanza a 0,99 veces, por debajo al reportado la gestión pasada, principalmente influenciado por la contracción de patrimonio debido a la distribución de utilidades.

Cartera de inversiones razonable para soportar el nivel de negocios de la compañía: El total de la cartera de inversiones de Crediseguro alcanza a USD 2,66 millones, 80,0% en instrumentos de renta fija, en activos en entidades de intermediación financiera y empresas privadas nacionales con buena calidad crediticia y en bonos emitidos por el estado. Adicionalmente mantiene en instrumentos de renta variable un 203,5%. La compañía cumple con los RIR (inversiones admisibles equivalen a 123,8% de los RIR) y margen de solvencia (patrimonio técnico equivale al 164,1% del margen de solvencia), de acuerdo con la norma vigente establecida.

Calificación(es)	30/12/22	
Escala Nacional Boliviana		
Crediseguro S.A. Seguros Generales	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA	AA2
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero

USD millones	Sep-22	Sep-21
Activos	3,9	4,3
Patrimonio	1,9	2,0
Resultado Neto	0,4	0,5
Primas Suscritas	2,4	1,9
Producción	2,4	1,9
Primas Devengadas	2,0	1,8
ROAA (%)	15,0%	16,4%
ROAE (%)	29,0%	31,5%

Fuente: AESA RATINGS con información APS y del emisor.

Fabiola Yáñez Padilla
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

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

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

Crediseguro S.A. Seguros Generales
Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2022

Seguros Generales / Bolivia

Estructura de reaseguros reduce la 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 importantes compañías de reaseguro a través de corredor de reaseguro Guy Carpenter.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- Mayor diversificación del mix de negocios.
- Sostenibilidad de los principales indicadores operacionales y desempeño.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Cambios respecto a percepción con relación a la capacidad y/o disposición de sus accionistas para soportar a la compañía podrían impactar la calificación.
- Deterioro en el perfil financiero de la compañía
- Mayores implicaciones de la pandemia por COVID-19 en el perfil de la compañía.

Crediseguro S.A. Seguros Generales
 Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2022

Seguros Generales / Bolivia

Crediseguro S.A. Seguros Generales						
BALANCE GENERAL	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
(miles de USD)	Sep-22	Sep-21	Dec-21	Dec-20	Dec-19	Dec-18
Activos Liquidos	3.060	3.711	3.304	3.305	3.342	2.505
Depósitos	2.432	2.959	2.404	2.621	2.427	1.700
Valores Negociables	628	752	900	685	915	805
Privados	577	552	600	685	915	588
Publicos	51	200	300	0	0	218
Otros	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	0	0	0	338	0	0
Cuentas con Reaseguradores	8	0	0	0	0	0
Inmuebles y Activo Fijo	66	8	7	8	10	12
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	533	478	491	61	0	0
Otros Activos	199	132	275	195	161	118
Exigible Administrativo y otros	79	2	78	2	2	0
Transitorio	118	127	195	190	155	116
Diferido	1	2	2	3	4	2
ACTIVO TOTAL	3,866	4,329	4,078	3,908	3,514	2,635
Obligaciones con Asegurados	160	48	68	124	10	3
Por Siniestros	160	48	68	124	10	3
IBNR	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas	326	314	387	253	124	108
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	326	314	387	253	124	108
Otras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	402	0	0	236	0	0
Cuentas por Pagar	408	1.341	797	346	342	48
Otros Pasivos	623	654	666	638	655	528
Transitorio	0	0	0	0	0	0
Diferido	623	654	666	638	655	528
PASIVO TOTAL	1.919	2.357	1.917	1.596	1.131	686
Capital Pagado	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307
Reservas	162	127	127	83	32	0
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0
Revaluacion de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	478	538	727	923	1.043	642
PATRIMONIO TOTAL	1.947	1.972	2.160	2.312	2.382	1.949

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2022

Crediseguro S.A. Seguros Generales						
ESTADO DE RESULTADOS						
(miles de USD)	9 meses Sep-22	9 meses Sep-21	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18
Primas Suscritas	2.385	1.860	2.861	2.691	2.262	1.692
Prima Cedida	-402	0	-264	-236	0	0
Prima Retenida	1.984	1.860	2.597	2.455	2.262	1.692
Primas Devengadas	2.044	1.799	2.463	2.326	2.245	1.584
Siniestros Pagados	-163	-172	-192	-238	-140	-40
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	8	0	0	0	0	0
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	1	0
Reservas de Siniestros Netas	-92	77	56	-114	-7	-3
Siniestros Incurridos Netos	-247	-95	-135	-352	-147	-43
Gastos de Adquisición	-31	-6	-13	-13	-13	0
Gastos de Administración	-714	-461	-649	-552	-582	-555
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-220	-246	-321	-310	-241	-205
Costos de Operación Netos	-965	-712	-983	-875	-836	-760
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	832	991	1.345	1.099	1.263	781
Ingresos Financieros	99	64	94	86	82	55
Gastos Financieros	-13	-12	-17	-18	-22	-19
Otros	-17	-15	-22	-15	-13	-9
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	901	1.028	1.400	1.152	1.309	808
Impuestos	-455	-522	-706	-261	-298	-166
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	446	505	694	890	1.011	642
PRINCIPALES INDICADORES						
	Sep-22	Sep-21	Dec-21	Dec-20	Dec-19	Dec-18
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Primas suscritas)	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%
% de Retención	83,2%	100,0%	90,8%	91,2%	100,0%	100,0%
Siniestralidad Incurrida Bruta	10,7%	5,1%	4,7%	13,1%		
Siniestralidad Incurrida Neta	12,1%	5,3%	5,5%	15,1%	6,5%	2,7%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	1,3%	0,3%	0,5%	0,5%	0,6%	0,0%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	29,9%	24,8%	22,7%	20,5%	25,7%	32,8%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada	47,2%	39,6%	39,9%	37,6%	37,2%	48,0%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	40,7%	55,1%	54,6%	47,2%	56,2%	49,3%
Combined Ratio	59,3%	44,9%	45,4%	52,8%	43,8%	50,7%
Operating Ratio	55,9%	42,9%	43,1%	50,5%	41,7%	49,0%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	3,6%	2,8%	2,7%	2,5%	2,7%	2,2%
ROAA	15,0%	16,4%	17,4%	24,0%	32,9%	32,6%
ROAE	29,0%	31,5%	31,1%	37,9%	46,7%	39,5%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo/Patrimonio	0,99	1,20	0,89	0,69	0,47	0,35
Reservas/Pasivo	25,3%	15,4%	23,7%	23,6%	11,9%	16,2%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,18	0,15	0,18	0,16		
Primas/Patrimonio	1,33	1,12	1,10	0,99		
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0		
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/ Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	50,4%	45,5%	53,0%	59,2%	67,8%	74,0%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	6,29	10,25	7,26	8,76	24,81	22,59
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	6,29	10,25	7,26	8,76	24,81	22,59
Activos Líquidos/Pasivos	1,59	1,57	1,72	2,07	2,95	3,65
Inmuebles/Activo Total	1,7%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,5%
Rotación Cuentas por Cobrar	0,00	0,00	0,00	45,28	0,00	0,00

◆ Anexo

Información Adicional de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 y anteriores.
- b) Estados financieros preliminares al 30 de septiembre de 2022 y al 30 de septiembre de 2021
- c) Requerimiento de Información enviado al emisor en octubre 2022
- d) Reunión con el emisor en agosto 2022
- e) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor.
- f) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el proceso de análisis.

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

AESA RATINGS considera que las ponderaciones apropiadas pueden cambiar bajo ciertas circunstancias. Como una regla general, cuando una categoría es mucho más débil que el resto, este elemento más débil tiende a tener una mayor importancia dentro del análisis.

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Crediseguro S.A. Seguros Generales	AA	AA2	Estable
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	31 de diciembre de 2021		

Descripción de la(s) Calificación(es) de Riesgo

Emisor		
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.
ASFI	AA2	

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.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. 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.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS 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 cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

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

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Informe de Calificación

Sesión de comité: 30 de diciembre de 2022

Actualización*

CALIFICACIÓN

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Domicilio	Bolivia	
	Calificación	Equivalencia
	ML**	ASFI
Entidad	AA-.bo	AA3

(*) La nomenclatura ".bo" refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre la definición de las calificaciones e instrumentos evaluados, ver Anexo I. (**) ML: Moody's Local.

CONTACTOS

Leyla Krmelj
VP – Senior Credit Officer / Rating
Manager
leyla.krmelj@moody.com

Erika Salazar
VP – Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moody.com

Jaime Tarazona
AVP – Analyst
jaime.tarazona@moody.com

María Gabriela Sedda
Associate Analyst
maria.sedda@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Resumen Ejecutivo

Moody's Local afirma la categoría AA-.bo como Entidad a Crediseguro S.A. Seguros Generales (en adelante, la Compañía o Crediseguro Generales).

La calificación de riesgo se sustenta en el respaldo patrimonial que recibe la Compañía de sus principales accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Pacífico Seguros), los cuales forman parte del Grupo Credicorp, holding financiero peruano con una importante presencia en Latinoamérica. Asimismo, es relevante mencionar que de acuerdo con la regulación boliviana, la Sociedad Controladora de un grupo financiero debe responder por las pérdidas patrimoniales de las empresas financieras integrantes del grupo hasta por el valor de sus propios activos. Por otra parte, la calificación de riesgo asignada considera el soporte que le proporciona la Sociedad Controladora a través del Banco de Crédito de Bolivia (AAA.bo como Emisor por Moody's Local), quién asiste a la Compañía en aspectos de la gestión operativa del negocio y en la gestión de riesgos. En esa misma línea, se considera favorable el know how de Pacífico Seguros, la cual brinda soporte técnico a la Compañía. Por su parte, pondera positivamente en la evaluación, la adecuada gestión del riesgo de suscripción de la Compañía, reflejado en un índice de siniestralidad retenida que se mantiene por debajo del promedio del sistema. Al respecto, se debe resaltar que la reducida siniestralidad y el adecuado manejo de los gastos operativos han permitido a la Compañía mantener un índice combinado que se ubica favorablemente por debajo del promedio del sector. Siendo importante que la Compañía pueda continuar manteniendo adecuados indicadores en relación con el sector en los siguientes periodos, considerando los pocos años de operación. En otro orden de ideas, destaca positivamente la adecuada calidad crediticia de la cartera de inversiones, la cual está conformada principalmente por instrumentos líquidos del mercado local, los cuales presentan calificaciones de riesgo . Además, la calificación considera las sinergias entre Crediseguro Generales y el Banco de Crédito de Bolivia, toda vez que los seguros de la Compañía son principalmente comercializados a través del Banco. No menos relevante resulta la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y el Directorio en el mercado de seguros boliviano.

No obstante a lo descrito en el párrafo anterior, la calificación otorgada se encuentra limitada por la escala de operaciones de la Compañía, la cual presenta una acotada cuota de mercado (0,37% del total de primas¹ del sistema al 30 de septiembre de 2022), junto con la concentración que presenta por ramo de negocio. Al respecto, se observa que la Compañía comercializa mayoritariamente seguros de protección de tarjetas y seguros de todo riesgo de daños a la propiedad, los cuales en conjunto, representan el 98,47% de la producción neta de anulación al cierre del tercer trimestre de 2022. Además se debe señalar la concentración por cliente, al ser estos seguros comercializados a través del Banco de Crédito de Bolivia, el cual es el principal canal de ventas de la Entidad. Asimismo, la calificación también pondera el ajuste del patrimonio debido a la activa distribución de dividendos desde su creación. Al respecto, corresponde mencionar que la utilidad generada es repartida en su totalidad a los

¹ En términos de producción neta de anulación.

accionistas luego de la constitución de la reserva legal; es así que, en Junta de Accionistas del 15 de febrero de 2022, se acordó la distribución de dividendos de los resultados del ejercicio 2021 por un importe de Bs4,5 millones (95% de la utilidad neta del 2021).

En referencia al análisis financiero de Crediseguro Generales al 30 de septiembre de 2022, la producción neta de anulación de la Compañía mostró un crecimiento interanual de 28,24%, el cual es explicado principalmente por el incremento de la comercialización de seguros de riesgos varios misceláneos, los cuales corresponden a seguros de protección de tarjetas. En la misma línea, los siniestros se redujeron interanualmente en 9,96% respecto a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior, siendo que a septiembre de 2022 los siniestros totalizaron Bs1,1 millones (Bs1,2 millones al 30 de septiembre de 2021). Al respecto, los siniestros en seguros de todo riesgo de daños a la propiedad disminuyeron en 19,57% en los últimos doce meses, pero los siniestros en seguros de protección de tarjetas crecieron en 33,36% en el mismo periodo. En este sentido, el índice de siniestralidad retenida anualizada se redujo a 6,44% (7,78% a diciembre 2021) y se mantiene favorablemente por debajo del promedio de seguros generales (38,49%). La reducción en la siniestralidad retenida se sostiene en el mayor nivel de primas retenidas netas devengadas, las cuales crecieron en mayor proporción que los siniestros retenidos, como consecuencia de la adecuada administración y cesión de riesgos de la Compañía. En tanto, el resultado técnico neto de reaseguro se incrementó en 6,53% interanualmente, alineado al crecimiento de la producción y al menor nivel de siniestralidad. Destaca también el crecimiento del resultado de inversiones, cuyo producto de inversión mostró un aumento de 53,76% respecto a septiembre de 2021. No obstante a lo anterior, los gastos administrativos de la Compañía se incrementaron interanualmente en 20,35%, explicado principalmente por el mayor nivel de las comisiones pagadas por servicio de cobranza de primas. El aumento en los gastos coadyuvó a que la utilidad neta del periodo (Bs3,1 millones) disminuya en 11,73% respecto a septiembre de 2021 (Bs3,5 millones). Al respecto, el retorno promedio anualizado sobre patrimonio (ROAE) se situó en 32,42% (35,01% a septiembre de 2021), mientras que el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) disminuyó a 15,50%, desde 18,89% en el mismo periodo. Cabe mencionar que, ambos indicadores de rentabilidad se mantienen en un nivel superior al promedio de sus pares de la industria (11,36% y 3,73%, respectivamente). Respecto al indicador de liquidez -medido a través del ratio de activos líquidos sobre reservas técnicas- éste se redujo a 2,02x, desde 3,24x de diciembre 2021, dada la utilización de las disponibilidades en la gestión. Sin embargo, destaca que dichos niveles superan ampliamente al promedio del sector (0,32x a septiembre 2022).

Respecto al saldo de inversiones de la Compañía, este se incrementó ligeramente en un 1,51% respecto a diciembre 2021, lo cual recoge la mayor posición en bonos bancarios, asociado al objetivo de la Entidad de optimizar el rendimiento de portafolio. En la misma línea, la cartera de inversiones admisibles decreció un 4,60%. Por su parte, la cobertura de los recursos de inversión con inversiones admisibles se ubicó en 1,10x, similar a la cobertura presentada en diciembre 2021, cumpliendo el requerimiento regulatorio. Por otro lado, a nivel de solvencia, el ratio de patrimonio técnico sobre el margen de solvencia ascendió al corte de análisis a 2,03x, disminuyendo ligeramente desde 2,06x a diciembre de 2021. El menor superávit del patrimonio técnico recoge principalmente la distribución de dividendos (Bs4,5 millones) efectuada sobre los resultados del ejercicio 2021.

Finalmente, Moody's Local seguirá de cerca la evolución de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de la Compañía, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación en el riesgo de Crediseguro Generales.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Crecimiento sostenido de las primas, propiciando una mayor penetración del mercado.
- » Mayor diversificación en las primas directas netas de anulaciones por ramo aunado a una menor concentración por cliente.
- » Fortalecimiento patrimonial que permita incrementar el ratio de patrimonio técnico sobre margen de solvencia por encima del promedio de empresas de seguros generales.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Incremento en la morosidad de las primas por cobrar por efectos del COVID-19, que comprometa tanto la generación de flujos de caja de la Entidad como sus indicadores de solvencia, liquidez y rentabilidad.
- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, así como en el valor del mismo debido a cambios en las condiciones de mercado.
- » Incremento sostenido de los índices de siniestralidad retenida que pueda comprometer la liquidez y solvencia de la Compañía.
- » Tendencia decreciente en el nivel de producción de primas que comprometa el crecimiento y la generación esperada de la Compañía.
- » Incumplimiento de indicadores regulatorios.
- » Pérdida del respaldo patrimonial.
- » Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la generación de primas de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES					
	Sep-22 LTM	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	22,226	19,623	18,458	15,517	11,608
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,03x	2,06x	2,14x	2,30x	1,87x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,05x	1,10x	1,06x	1,09x	1,21x
Índice de Siniestralidad Retenida	6,44%	7,78%	10,25%	6,25%	2,54%
Índice Combinado	82,18%	75,89%	66,16%	59,87%	62,29%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	77,12%	80,95%	70,97%	82,14%	84,32%
ROAE	32,42%	31,05%	37,94%	46,69%	32,95%

Fuente: APS, Crediseguro Generales / Elaboración: Moody's Local

Desarrollos Recientes

Respecto a los desarrollos recientes de la Compañía, en la presente gestión, el 15 de febrero de 2022, la Junta General Ordinaria de Accionistas acordó la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2021 por un importe de Bs4,5 millones y destinar el saldo restante a constituir Reserva Legal. El 16 de febrero de 2022, la Sra. Coty Sonia Krsul Andrade transfirió cuatro acciones ordinarias, equivalentes al 0,0446% de participación accionaria de la Crediseguro Generales al Sr. Christian Hausherr Ariñez. Por otra parte, la Compañía comunicó que, a partir del 21 de marzo de 2022 inició sus operaciones en la nueva dirección, ubicada en la Av. Hernando Siles esq. Calle 10 de Obrajes, Torre Empresarial ESIMSA, Piso 7, zona Obrajes de la ciudad de La Paz. Finalmente, respecto a la distribución de utilidades, el 23 de mayo de 2022, se efectuó el pago a sus accionistas, el cual ascendió a Bs504,82 por acción, de acuerdo a las determinaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 15 de febrero de 2022. En la misma línea, el 23 de mayo de 2022 se realizó el pago por la distribución de utilidades correspondiente a Bs504,82 por acción, de acuerdo a las determinaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de febrero de 2022. Por otro lado, el 18 de agosto de 2022 se realizó una Junta General Extraordinaria de Accionistas, la cual determinó aprobar la modificación a los Artículos 37 y 69 de los Estatutos Sociales en lo concerniente a la ampliación del periodo de duración de funciones de los Directores y Síndicos de la Sociedad de uno a tres años.

Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía boliviana habría crecido en 4,13% al primer semestre de 2022, continuando con la recuperación exhibida en el 2021 (6,11%). Lo anterior consolida la tendencia positiva en la recuperación económica luego de la pandemia COVID-19, la misma que estuvo liderada por los sectores de Transporte y Almacenamiento, Electricidad, Gas y Agua, así como Construcción, reflejando el efecto de las medidas de reactivación económica implementadas. Para el 2022, el Ministerio de Economía, estima que la economía boliviana podría expandirse cerca de 4%.

Con referencia a las medidas tomadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en el marco de la coyuntura de la pandemia COVID-19 y que han resultado de especial seguimiento desde que se decretaron, destaca que, el 7 de enero de 2021, la APS comunicó mediante Instructivo Especial APS/01/2021 que los diferimientos, reprogramaciones y refinanciamientos que surjan de la reglamentación a Ley N° 1294 y su Ley Modificatoria N° 1319, serían aplicables en congruencia con la normativa establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En esta línea, a través del Instructivo Especial APS/02/2021 del 11 de enero de 2021, se indicó que el pago de las primas de desgravamen hipotecario y otras que amparan las garantías de créditos a las Entidades Aseguradoras debían adecuarse a la reprogramación del cobro de las cuotas que fueron diferidas por las Entidades de Intermediación Financiera (EIF). Asimismo, mediante el Instructivo Especial APS/03/2021 del 26 de marzo de 2021, la APS indicó que durante los periodos de prórroga y de gracia otorgados por las EIF, las aseguradoras debían respetar el no cobro de las primas de las pólizas de los créditos cuyas cuotas fueron diferidas, sin que ello impida que se garantice el correspondiente pago de siniestros en beneficio de los asegurados. Producto de lo anterior, al 30 de septiembre de 2022, algunas Aseguradoras todavía registran saldos que corresponden a primas diferidas por cobrar.

Respecto a las medidas decretadas, destacan las flexibilizaciones que derivaron en la modificación de la estructura del portafolio de Inversiones Admisibles del Sistema Asegurador. En este sentido, la APS estableció de manera diferenciada el cálculo del límite de Disponibilidades en los Recursos de Inversión Admisibles (RIA). De esta manera, mediante el Instructivo Especial APS/05/2021 de fecha 15 de octubre de 2021, las Entidades de Seguros Generales, a partir del mes de septiembre hasta diciembre de 2021, debían reestructurar sus inversiones gradualmente hasta llegar al límite regulatorio máximo de 5%. Sin embargo, para las Compañías de Seguros de Personas, se mantuvo el límite máximo de 25% en Disponibilidades hasta junio de 2022. Al respecto, mediante el Instructivo Especial APS/1130/2022, de fecha 12 de agosto de 2022, se estableció que las Entidades de Seguros de Personas deberán adecuar gradualmente sus inversiones admisibles tomando en cuenta los siguientes porcentajes en Disponibilidades: 25% desde julio a septiembre de 2022, 15% desde octubre a diciembre de 2022, y 5% desde enero a marzo de 2023.

En relación con el límite de primas por cobrar incluido en el cálculo de los RIA, mediante Instructivo Especial APS/03/2021 del 23 de marzo de 2021, se estableció el límite máximo de hasta 50% de las primas por cobrar, neto de provisiones; vigente a partir del mes de febrero hasta el 31 de agosto de 2021. Adicionalmente, dicho instructivo amplió el límite del endeudamiento financiero a 15,0%, desde 7,5%, hasta febrero de 2022. Posteriormente, la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/DI/No 1371/2021, de fecha 1 de diciembre de 2021, estableció como medidas excepcionales para el cálculo de los RIA que i) las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las EIF para las aseguradoras que operan en la modalidad

de Seguros de Personas, deben tomar en cuenta los siguientes porcentajes: 75% entre octubre a diciembre de 2021, 50% entre enero a marzo de 2022, y 25% entre abril a junio de 2022; y ii) las aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros Generales y Seguros de Personas, hasta junio de 2022, no debían constituir la previsión para primas por cobrar en mora a consecuencia de las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las EIF. Adicionalmente, mediante Instructivo Especial APS/1130/2022 de fecha 12 de agosto de 2022, la APS estableció que las Aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros de Personas consideren como límite máximo el 10% de las primas por cuotas diferidas para el cálculo de los Recursos de Inversión Admisibles entre julio y septiembre de 2022. Asimismo, dicho instructivo estableció que, hasta diciembre de 2022, las aseguradoras no deberán constituir la previsión para primas por cobrar en mora a consecuencia de las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las EIF.

Adicionalmente, el 31 de diciembre de 2021, se publicó la Resolución Administrativa APS/DJ/DI/N° 1612/2021, la cual modificó el Artículo 17 del Reglamento para Inversiones en Construcción de Bienes Raíces Destinados a Vivienda No Suntuaria y Constitución de Reserva Técnica Especial por Riesgo de Tasa Técnica. La Resolución antes indicada estableció, entre otras medidas: (i) que, desde la fecha de autorización de la construcción del proyecto, las Aseguradoras tendrá un plazo de hasta cuatro años para construir y comercializar viviendas, (ii) se estableció que, a partir del quinto año, las viviendas valoradas al costo deberán de provisionarse gradualmente según una escala proporcionada por la Resolución hasta el año siete, y (iii) los proyectos de construcción de bienes raíces destinados a vivienda no suntuaria, con vencimiento al 31 de diciembre de 2021, deberán construir los porcentajes de previsión correspondientes desde el 31 de diciembre de 2022.

Por otro lado, es relevante indicar que, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DI/N° 119/2022 del 2 de febrero de 2022, la APS indicó que, para la gestión 2022, el límite máximo determinado por el BCB incluye la inversión en valores representativos de deuda emitidos en el extranjero por el Tesoro General de La Nación-TGN de Bolivia (Bonos Soberanos de Bolivia). Los límites de inversión para futuras emisiones serán determinados mediante resolución expresa y, adicionalmente, incorpora que las inversiones realizadas en Bonos Soberanos de Bolivia en el extranjero de la Cuarta Emisión tendrán un límite de hasta el 5% de los Recursos de Inversión requeridos por la Aseguradora. El cálculo del límite antes indicado no considera los importes de las inversiones en Bonos Soberanos relacionadas con ofertas de canje, solicitudes de consentimiento y/o recompras de mercado abierto de las emisiones de las gestiones 2012, 2013 y 2017 que pueda llevar adelante el Estado Plurinacional de Bolivia.

Entre otras medidas regulatorias establecidas por la APS durante la presente gestión, y que cobran relevancia para el Sector, destaca la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1132/2022, la cual aprueba el Reglamento de Seguros Inclusivos. El objetivo de dicho reglamento es fomentar la inclusión financiera en seguros mediante la definición de condiciones, lineamientos y requisitos para el comercio de seguros inclusivos, así como los derechos y obligaciones de las partes involucradas. Por otra parte, el 9 de septiembre de 2022, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1271/2022, se aprobó el Reglamento para el Registro de Ajustadores Agrícolas, cuyo objetivo es establecer requisitos y el procedimiento de registro de esto auxiliares de seguros.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

Inversiones Credicorp Bolivia S.A. cuenta con una política de Gestión Integral de Riesgos (GIR) que tiene como objetivo identificar, medir, monitorear, controlar, mitigar y divulgar los distintos tipos de riesgos que enfrentan las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG), en particular y los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo. Para el monitoreo de la GIR del Grupo se han definido funciones y responsabilidades que incluyen al Directorio, Gerencia General y el Comité de Gestión Integral de Riesgos. El conjunto de políticas, procedimientos y acciones que constituyen un sistema para la GIR son revisados y actualizados permanentemente.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados Intermedios de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) al 30 de septiembre de 2022 registrando activos totales por Bs23.010 millones, pasivos por Bs21.254 millones y un patrimonio de Bs1.661 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a Bs71,8 millones. A nivel individual al 30 de junio de 2022 ICBSA contó con activos por Bs 1.665 millones, incrementándose los mismos en un 4,25% respecto a diciembre 2021. El principal componente del activo son las Inversiones Permanentes en Entidades Financieras y afines, que a septiembre 2022 representan el 99,14% del total activos de la Sociedad Controladora. En tanto, el Pasivo únicamente representa el 0,23% del total de Activos, mientras que su Capital Social asciende a Bs1.661 millones y no presenta variaciones relevantes respecto al cierre de la gestión 2021. Finalmente, los ingresos operativos de la Sociedad totalizan Bs77,0 millones al tercer trimestre de 2022 y se redujeron en un 21,84% interanualmente, en la misma línea los gastos operativos y administrativos representan un 4,78% y 2,06% del total de ingresos operativos respectivamente, con lo cual la utilidad neta al 30 de septiembre de 2022 ascendió a Bs 71,7 millones. Adicionalmente, de acuerdo con la información remitida por el Grupo Financiero, el Grupo cumple con los límites regulatorios establecidos en la normativa, al corte de análisis.

CREDISSEGURO S.A. SEGUROS GENERALES**Principales Partidas del Estado del Balance General**

(Miles de Bolivianos)	Sep-22	Dic-21	Sep-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVO	26.521	27.973	29.695	26.810	24.103	18.079
Disponible	6.385	8.048	12.220	9.693	8.001	2.738
Exigible técnico	58	-	-	2.322	-	-
Exigible administrativo	544	536	17	17	16	-
Inversiones	18.261	17.989	16.521	13.402	14.927	14.449
Transitorio	810	1.338	870	1.302	1.064	797
TOTAL PASIVO	13.165	13.152	16.170	10.950	7.762	4.708
Obligaciones técnicas	2.783	17	46	1.665	66	52
Obligaciones administrativas	2.769	5.449	9.156	2.322	2.277	277
Reservas técnicas de seguros	2.238	2.654	2.155	1.735	852	738
Reservas técnicas por siniestros	1.099	466	328	853	72	22
TOTAL PATRIMONIO	13.356	14.820	13.525	15.860	16.341	13.370
Capital suscrito y pagado	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964
Reservas	1.111	873	873	567	220	-
Resultados acumulados	3.281	4.984	3.688	6.329	7.157	4.406

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Sep-22	Dic-21	Sep-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Producción neta de anulación	16,395	19.623	12.761	18.458	15.517	11.608
Primas Cedidas	(2,763)	(1.808)	-	(1.618)	-	-
Producción cedida neta de anulación	(2,763)	(1.808)	-	(1.618)	-	-
Producción neta de reaseguro	13,608	17.815	12.761	16.841	15.517	11.608
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(11,413)	(17.044)	(12.329)	(14.135)	(8.354)	(6.244)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	11,829	16.124	11.908	13.253	8.240	5.505
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	14,025	16.896	12.340	15.958	15.403	10.870
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(2,303)	(1.665)	(1.171)	(3.800)	(1.309)	(508)
Siniestros y Rentas	(1,118)	(1.314)	(1.178)	(1.636)	(963)	(276)
Resultado Técnico Bruto	12,058	15.879	11.649	13.452	14.307	10.571
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	10,610	13.678	9.960	11.326	12.652	9.165
Gastos administrativos	(8,353)	(9.605)	(6.941)	(5.925)	(6.471)	(5.066)
Resultado Operacional	2,587	4.382	3.217	5.743	6.615	4.220
Producto de Inversión, neto	591	534	356	470	412	251
Resultado Financiero	3,153	4.915	3.573	6.213	7.027	4.471
Resultado del Periodo o Gestión	3,061	4.763	3.468	6.109	6.936	4.406

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES						
INDICADORES FINANCIEROS	Sep-22	Dic-21	Sep-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia y Apalancamiento						
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	2,03x	2,06x	1,86x	2,14x	2,30x	1,87x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,03x	2,06x	1,86x	2,14x	2,30x	1,87x
Pasivo / Patrimonio	0,99x	0,89x	1,20x	0,69x	0,47x	0,35x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,18x	0,18x	0,15x	0,16x	0,06x	0,07x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,84x	1,74x	1,69x	1,34x	1,86x	1,83x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,05x	1,10x	1,27x	1,06x	1,09x	1,21x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,09x	0,09x	0,09x	0,10x	0,06x	-
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedi	1,38x	1,10x	1,18x	0,99x	1,04x	-
Patrimonio / Activo	0,50x	0,53x	0,46x	0,59x	0,68x	0,74x
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Total*	5,40x	6,70%	7,03%	8,86%	6,21%	2,38%
Índice de Siniestralidad Cedida*	5,40x	6,70%	7,03%	8,86%	6,21%	2,38%
Índice de Siniestralidad Retenid ¹ a/*	6,44x	7,78%	7,99%	10,25%	6,25%	2,54%
Rentabilidad						
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	87,67%	93,98%	91,45%	84,29%	92,88%	97,26%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	77,12%	80,95%	76,49%	70,97%	82,14%	84,32%
Resultado de Inversiones I/nversiones Promedio	4,42%	3,40%	3,04%	3,32%	2,80%	-
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	4,13%	3,16%	2,78%	2,94%	2,67%	2,31%
ROAE*	32,42%	31,05%	35,01%	37,94%	46,69%	-
ROAA*	15,50%	17,39%	18,89%	24,00%	32,89%	-
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos ² / Reservas Técnicas	2,02x	3,24x	5,47x	3,75x	8,66x	5,56x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig, con asegurados)	2,00x	3,22x	5,38x	3,68x	8,08x	5,21x
Activos Líquidos / Pasivos	0,51x	0,77x	0,84x	0,89x	1,03x	0,90x
Inversión en inmuebles / Activo total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Periodo promedio de cobro de primas (día3s/)	-	22	5	23	-	-
Periodo promedio de pago de siniestros (día4s/)	207	183	90	103	18	-
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos*	80,35%	90,79%	91,41%	91,24%	100,00%	100,00%
Índice Combinado*	82,18%	75,89%	73,68%	66,16%	59,87%	62,29%
Índice de Administración*	59,30%	56,85%	50,17%	37,13%	42,01%	46,60%

* Últimos 12 meses.

1/ Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas)

2/ Activos Líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fmijiatideos por entidades públicas.

3/ Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas)*365 días.

4/ Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados)*365 días

Anexo I

Historia de Calificación

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Instrumento	Calificación Anterior ML1/	Calificación Actual ML2/	Calificación Actual ASFI 3/ 4/	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Entidad4/	AA-.bo	AA-.bo	AA3	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y condiciones 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.

1/ Sesión de Comité del 30 de septiembre de 2022, con información al 30.06.22.

2/ Sesión de Comité del 30 de diciembre de 2022, con información al 30.09.22.

3/ Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

4/ Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-CPE-006/2020.

Anexo II

Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Calificación de Compañías de Seguros Generales Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2018, 2019, 2020 y 2021.
- » Estados Financieros No Auditados al 30 de septiembre 2021 y 2022.
- » Estados Financieros Consolidados Auditados de Inversiones Credicorp S.A. al 31 de diciembre de 2021.
- » Estados Financieros Consolidados No Auditados de Inversiones Credicorp S.A. al 30 de septiembre de 2022.
- » Estados Financieros No Auditados de Inversiones Credicorp S.A. al 31 de diciembre de 2021 y 30 de septiembre de 2022.
- » Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2021 y 30 de septiembre de 2022.
- » Política de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad Controladora.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020 y 2021.
- » Boletines del Regulador.
- » Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de octubre de 2022.
- » Comunicaciones con diversas Gerencias del Emisor durante el mes de octubre, noviembre y diciembre de 2022.

Anexo III

Descripción de los análisis llevados a cabo

Compañías de Seguros Generales

La calificación de Compañías de Seguros Generales consta de dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. El análisis previo consiste en verificar si la Compañía presenta información representativa y suficiente. Si así ocurriese, se aplicarán los procedimientos normales de calificación. En caso contrario, se asignará la categoría E.

De contar con información representativa y suficiente, la calificación incorpora dos fases. En la primera se determina la calificación de la Capacidad de Pago esperada de la Compañía, la cual se subdivide en: 1) La Calificación de la Capacidad de Pago Básica Corregida, que a su vez incorpora la evaluación de (i) la capacidad de pago básica, la misma que analiza el índice de cobertura histórico, la cartera de productos, la cartera de inversiones y el programa y procedimientos de reaseguro, (ii) el índice de cobertura proyectado, y (iii) los indicadores adicionales de la situación financiera de la Compañía; 2) La Posición Relativa de la Compañía en su Industria; y 3) las Características de la Administración y Propiedad de la Compañía.

En la segunda fase de la evaluación, la calificación asignada a la Capacidad de Pago Esperada de la Compañía se somete a un análisis de sensibilidad que considera el efecto de distintos escenarios desfavorables con el objeto de determinar si la categoría asignada a la Capacidad de Pago Esperada de la Compañía se mantiene o debe bajar.

Cabe indicar que, conforme a lo dispuesto en la Metodología de Compañías de Seguros Generales, en casos excepcionales se podrán alterar los métodos y criterios utilizados en la calificación, debiendo el Comité de Calificación dejar constancia de los fundamentos de dichos cambios en el acta correspondiente.

Anexo IV

Política de Gestión Integral de Riesgo

La Política de Gestión Integral de Riesgos de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. señala que se cuenta con un comité de Gestión Integral de Riesgos responsable de la evaluación de las políticas, sistemas, metodologías, modelos y procedimientos para la eficiente gestión integral de riesgos y de los límites de exposición a los diferentes tipos de riesgo.

Riesgo de Contagio

Riesgo que corren las EFIG de que las dificultades financieras de alguna de ellas afecten a los otros miembros del grupo financiero, principalmente los problemas de solvencia y liquidez.

Riesgo de Transparencia

Riesgo que corren las EFIG de no poder evaluar completamente el impacto potencial de cualquier transacción realizada por algún miembro del grupo, debido a la falta de transparencia en la información brindada.

Riesgo de Autonomía

Riesgo de que el Directorio de una de las EFIG no asuma las responsabilidades y obligaciones que tiene con los depositantes, acreedores, prestatarios y las autoridades supervisoras, como consecuencia de que uno o más miembros del grupo financiero o la Sociedad Controladora ejerzan una influencia indebida en la misma.

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa - Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

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

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

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificados por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente. Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

- **ACTA DE LA JUNTA GENERAL 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 11:00 del día miércoles 22 de febrero de 2023, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en La Paz, Bolivia, se reunieron los accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** (en adelante CREDISEGURO o la Sociedad), con la asistencia de la señorita Alicia Teresa Janneth Vargas Claire, como representante del accionista **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**; el señor Sergio Martin Tapia Bernal, como representante del accionista **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**; y el accionista **Christian Hausherr Ariñez**; con la concurrencia del señor Rafael Oscar Cuellar Trigo, Sindico Titular, y el señor Diego Martin Noriega Palenque, Director Ejecutivo; para llevar a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** (en adelante la "Junta").

Por decisión de los accionistas presentes, actuó como Presidente de la Junta el representante del accionista **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.** y como Secretario el Director Ejecutivo de la Sociedad.

Quórum

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

Accionista	Representante	Acciones y Votos	Participación
INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.	Alicia Teresa Janneth Vargas Claire	4,650	51.8742%
PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Sergio M. Tapia Bernal	4,306	48.0366%
Christian Hausherr Ariñez	-	8	0.0892%
	Total	8,964	100.0000%

Secretaria informó que, de acuerdo con lo estipulado por los Artículos 32 de los Estatutos de la Sociedad 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 tomadas por la presente Junta, las mismas que deberán adoptarse con al menos dos tercios de las acciones con derecho a voto.

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

Orden del Día:

1. Informe del Síndico
2. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022
3. Informe de Auditores Externos
4. Lectura y aprobación de la Memoria Anual
5. Tratamiento de Resultados de la Gestión
6. Designación del Síndico Titular y Síndico Suplente y fijación de remuneraciones
7. Designación de Directores y fijación de remuneraciones
8. Fijación de fianzas de Directores y Síndicos
9. Designación de Auditores Externos
10. Cumplimiento normativo
11. Designación de los representantes para la firma del Acta

1. INFORME DEL SÍNDICO

El señor Rafael Cuellar Trigo, Síndico Titular, tomó la palabra y dio lectura a su Informe Anual, correspondiente a la gestión 2022.

La Junta tomó conocimiento de lo presentado y aprobó por unanimidad el contenido del Informe Anual del Síndico sobre sus actividades y deberes, expresando su conformidad con la información recibida.

2. CONSIDERACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022

De acuerdo con la solicitud de los accionistas, el señor Diego Noriega Palenque expuso el contenido de los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes a la gestión 2022 y realizó una explicación detallada de las principales variaciones.

Relato que, al 31 de diciembre de 2022, CREDISEGURO alcanzó una utilidad neta local de USD 0.6MM, reduciendo la utilidad en USD 63M en relación a la utilidad de la gestión anterior. El rendimiento sobre el patrimonio de la gestión 2022 fue de 32.6%.

La producción alcanzó los USD 3.5MM en la gestión 2022, compuesta por las líneas de producto de protección tarjetas (USD 1.8MM), todo riesgo (USD 1.3MM) y otros (USD 0.4MM).

Continuó explicando que, por su parte, las reservas técnicas de seguros de la gestión 2022 terminaron con un monto positivo de USD 76M, monto explicado por las liberaciones realizadas durante la gestión. Por otro lado, para Siniestros Ocurridos pero no Reportados (IBNR, por sus siglas en inglés) no se constituyeron reservas voluntarias en la gestión 2022.

La siniestralidad de la gestión 2022 culminó en USD 291M, mientras que el ratio de siniestralidad neta fue de 10.1% al cierre del período.

Los gastos administrativos durante 2022 fueron de USD 1.6MM, cifra superior en USD 222M a la registrada en la gestión pasada debido a los gastos incrementales de la gestión, relacionados a la mayor producción generada en el año.

Detalló que los ingresos por inversiones cerraron en USD 121M, reflejando un incremento de USD 43M (55 %) respecto de la gestión anterior. La tasa de rendimiento de dichas inversiones fue de 5.8% al cierre de la gestión 2022. Asimismo, la cartera de inversiones incrementó en 4%, de USD 2.6MM al cierre de 2021 a USD 2.7MM al cierre de 2022.

El gasto por Impuesto a las Utilidades de las Empresas en la gestión 2022 asciende a USD 448M, monto inferior a los USD 587M registrados en la gestión pasada.

Prosiguió explicando que el activo total al cierre de la gestión 2022 alcanzó los USD 4.0MM. El principal rubro del activo fue el de Inversiones, que culminó en USD 2.7MM, siendo la cuenta más importante dentro del activo de la Sociedad.

El pasivo total cerró en el período 2022 en USD 1.9MM, compuesto por obligaciones administrativas (USD 0.7MM), reservas técnicas de seguros (USD 0.3MM) y provisiones (USD 0.6MM), entre sus principales cuentas.

Finalmente, explicó que el patrimonio neto al cierre del ejercicio 2022 ascendió a USD 2.1MM, el mismo que se encuentra adecuado a los requerimientos legales en vigencia.

Después la explicación pormenorizada de los puntos contenidos en la presentación, la Junta aprobó por unanimidad los Estados Financieros de CREDISEGURO al 31 de diciembre de 2022.

3. INFORME DE AUDITORES EXTERNOS

A continuación, el Secretario de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente de fecha 17 de febrero de 2023, que en su contenido detalla: i) Dictamen de los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, incluyendo el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2022; ii) Estado de ganancias y pérdidas; iii) Estado de cambios en el patrimonio neto; y, iv) Estado de flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas, elaborado por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., Auditores Externos, contratados para la gestión 2022.

En opinión de los auditores independientes, los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo a 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

El Secretario presentó la propuesta de la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2022, elaborada por el Directorio, para su aprobación por la Junta de Accionistas.

Habiendo concluido con la lectura de la Memoria Anual, los presentes la aprobaron

por unanimidad, solicitando que la misma sea publicada de acuerdo a las normas correspondientes.

5. TRATAMIENTO DE LOS RESULTADOS DE LA GESTIÓN

El Secretario explicó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento de los resultados y distribución de las utilidades generadas durante la gestión 2022, que ascienden a Bs. 4,328,804.91 (Cuatro millones trescientos veintiocho mil ochocientos cuatro 91/100 Bolivianos), para lo cual, mostró el cuadro de composición del patrimonio, que se resume en lo siguiente:

CREDISGURO S.A. SEGUROS GENERALES

Patrimonio al 31/12/2022

	Bs
Capital Social	8,964,000.00
Reserva Legal	1,110,824.76
Resultados acumulados	220,417.22
Utilidad de la Gestión 2021	4,328,804.91
TOTAL PATRIMONIO	14,624,046.89

En relación con las utilidades de la gestión 2022, que ascienden a Bs. 4,328,804.91 (Cuatro millones trescientos veintiocho mil ochocientos cuatro 91/100 Bolivianos), el Directorio propuso destinar en base a lo dispuesto por la legislación vigente y a los Estatutos de la Sociedad, la suma de Bs. 216,480.27 (Doscientos dieciséis mil cuatrocientos ochenta 27/100 Bolivianos), equivalentes al 5.0009% de la utilidad neta, a la constitución de Reserva Legal. Asimismo, propuso destinar al pago de dividendos la suma de Bs. 4,112,324.64 (Cuatro millones ciento doce mil trescientos veinticuatro 64/100 Bolivianos), equivalentes al 94.9991% de la utilidad neta, de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la Sociedad, lo que se traduce en un dividendo por acción de Bs 458.76 (Cuatrocientos cincuenta y ocho 76/100 Bolivianos).

	Bs
Reserva Legal (5.0009%)	216,480.27
Dividendos (94.9991%)	4,112,324.64
Total Utilidad de la Gestión 2022	4,328,804.91

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio respecto al Tratamiento de Resultados conforme a lo presentado, delegando al Director Ejecutivo su cumplimiento, debiendo hacer conocer los resultados al Directorio.

6. DESIGNACIÓN DEL SÍNDICO TITULAR Y SÍNDICO SUPLENTE Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES

En cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 63 de los Estatutos de la Sociedad, la Presidencia propuso a la Junta de Accionistas la designación de la señora Coty Sonia Krsul Andrade como Síndico Titular y del señor Alberto Fernando Flores como Síndico Suplente.

La Junta aprobó la propuesta y designó al Síndico Titular y al Síndico Suplente, que deberán tomar posesión en la primera sesión de Directorio, posterior a la Junta.

Asimismo, en cumplimiento a lo establecido por el Artículo 66 de los Estatutos Sociales, se fijó la remuneración mensual de USD 400.00, por cada sesión asistida.

7. DESIGNACIÓN DE DIRECTORES Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES

En cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 40 de los Estatutos de la Sociedad, la Presidencia propuso a los miembros para la conformación de Directorio, según el siguiente detalle:

- | | |
|---|-------------------|
| • César Rivera Wilson | Presidente |
| • Christian Hausherr Ariñez | Vicepresidente |
| • Rafael Oscar Cuellar Trigo | Director |
| • Luciano Bedoya Corazzo | Director |
| • Mónica Rivas Oneglio | Director |
| • Marcelo Alberto Trigo Villegas | Director |
| • Pedro Travezan Farach | Director |
| • Ricardo Vargas Brockmann | Director Suplente |

La Junta aprobó por unanimidad a los Directores, que deberán tomar posesión de los cargos en la primera sesión de Directorio posterior a la Junta, la cual deberá ser necesariamente dentro los 90 días posteriores, de acuerdo a lo establecido por los Estatutos Sociales.

Asimismo, según lo establecido por los Artículos 320 del Código de Comercio y 51 de los Estatutos de la Sociedad, la Junta fijó la dieta de USD 200.00, por cada sesión asistida.

8. FIJACIÓN DE FIANZAS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS

Acto seguido, se presentó la propuesta para la fijación de las fianzas de los Directores y Síndicos de la Sociedad, de acuerdo a lo señalado por los Artículos 312 y 342 del Código de Comercio.

El Secretario de la Junta, explicó que en esta gestión se contará con una Póliza de Caucción emitida por La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., cuyas condiciones, que incluyen el detalle de cobertura y el monto asegurado, cumplen con los requisitos establecidos por el Código de Comercio y demás disposiciones legales.

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta presentada, delegando al Director Ejecutivo para que se encargue de la protocolización de la misma y su respectivo registro.

9. DESIGNACIÓN DE AUDITORES EXTERNOS

El Presidente de la Junta comentó a los presentes que en la gestión 2022, la Junta Ordinaria de Accionistas designó a la firma auditora PricewaterhouseCoopers S.R.L. como Auditores Externos de la Sociedad para el ejercicio 2022; asimismo, explicó que procedía

la designación de Auditores Externos para el ejercicio 2023. Al efecto, informó que, considerando la normativa aplicable, era factible contratar nuevamente a la mencionada firma auditora para la presente gestión.

La Junta aprobó dicha propuesta y resolvió delegar al Director Ejecutivo la determinación de los honorarios y las condiciones de contratación, en cumplimiento de las normas regulatorias aplicables al efecto.

10. CUMPLIMIENTO NORMATIVO

10.1 Notas específicas sobre sanciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS y otras autoridades

A continuación, se puso en conocimiento de la Junta el detalle referido a multas y sanciones emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS y otras autoridades durante la gestión 2022.

La explicación se resume en el Informe CRSG/RO 01/2023 de fecha 19 de enero de 2023, presentado por el Gestor de Riesgos OyM de la Sociedad, que incluye el resumen de las sanciones establecidas por la APS y otras autoridades, elaborado especialmente para efectos de esta Junta, el cual fue leído en extenso, explicando las multas y sanciones aplicadas en el año 2022.

La Junta tomó conocimiento y recomendó continuar con los controles internos para disminuir las sanciones contra la Sociedad.

10.2. Informe de Gobierno Corporativo

Se expuso el contenido del Informe anual de Gobierno Corporativo, el mismo que se encuentra incorporado en la Memoria Anual presentada.

La Junta tomó conocimiento del informe y aprobó por unanimidad el Informe de Gobierno Corporativo presentado.

10.3. Presentación de Informes de Directores de la Gestión 2022

Continuando con los temas de Gobierno Corporativo, en virtud a los lineamientos de buenas prácticas sobre los que se enfoca la Sociedad, el Secretario procedió a dar lectura a los Informes Individuales de cada uno de los Directores, acerca del desempeño de su mandato y rendición de cuentas de la gestión 2022, en observancia a los lineamientos y buenas prácticas para la gestión del Gobierno Corporativo.

Una vez leídos los Informes, la Junta aprobó los mismos.

11. DESIGNACIÓN DE LOS REPRESENTANTES PARA LA FIRMA DEL ACTA

Fueron designados por la Junta para la suscripción del Acta, los representantes de los accionistas **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**, de **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros** y el accionista Christian Hausherr Ariñez; suscriben además quienes oficiaron como Presidente y Secretario de la Junta.

Siendo las 11:50 horas del día miércoles 22 de febrero de 2023, la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** dio por concluida la sesión

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES.



ALICIA TERESA JANNETH VARGAS CLAURE

Representante del Accionista Inversiones Credicorp
Bolivia S.A. / Presidente



SERGIO MARTIN TAPIA BERNAL

Representante del Accionista Pacífico Compañía de
Seguros y Reaseguros



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ

Accionista / Presidente



DIEGO MARTÍN NORIEGA PALENQUE

Secretario

- **REPORTE ANUAL**
DE GOBIERNO CORPORATIVO



● Reporte Anual de Gobierno Corporativo

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.

Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la Sociedad

Consecuente con las gestiones anteriores, las cuales fueron fundamentales para que Crediseguro S.A. Seguros Generales fortalezca el Gobierno Corporativo con el que contaba, el año 2022, fue importante para ratificar el compromiso de la Sociedad en lo concerniente a la gestión y control corporativo, aspecto determinante para sus expectativas y objetivos futuros.

En esa línea, Crediseguro S.A. Seguros Generales, en su calidad de Empresa Financiera Integrante de un Grupo Financiero (EFIG), ratificó las normas emitidas por Inversiones Credicorp Bolivia S.A. que, en su calidad de Sociedad Controladora del Grupo Financiero Crédito, realiza un control en la adecuación y cumplimiento a las modificaciones de las Directrices para la Gestión de un Buen Gobierno Corporativo, contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros.

En consecuencia, Crediseguro S.A. Seguros Generales, ratificó en lo que corresponde, las normas emitidas por Inversiones Credicorp Bolivia S.A. para la gestión de un buen gobierno corporativo, detentando a la fecha, normas corporativas en virtud del contrato de tercerización que sostiene con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. y, también, normas propias que le permiten aplicar los lineamientos y conductas con identidad propia. Dichos aspectos, consolidan 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
Reglamento Interno de Gobierno Corporativo	Directorio

• Normas corporativas

Documento
Código Corporativo de Ética
Política y Procedimiento de Buen Gobierno Corporativo
Política para la gestión de conflictos de interés
Política de revelación, divulgación y transparencia de información
Política de Interacción y cooperación entre los diferentes grupos de interés
Política para la sucesión de Alta Gerencia
Política para la aprobación de nuevos productos y servicios
Política de gestión de proveedores y contratación
Política de estructuras y puestos
Política de reclutamiento de personal ejecutivo y demás funcionarios
Política de equidad de género
Procedimiento contra el hostigamiento y acoso sexual

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

Al 31 de diciembre de 2022, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad, son las siguientes:

Descripción	2022 Bs	2021 Bs
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	4.956.893	4.785.540
	4.956.893	4.785.540
Gastos		
Alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	35.809	143.237
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	130.832	102.893
Comisiones – Credifondo SAFI S.A.	43.020	24.630
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.087.403	1.477.750
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	111.699	110.700
Primas de seguros – Crediseguro S.A. Seguros Personales	4.007	-
	3.412.770	1.859.210
Ingresos		
Primas de seguros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.504.316	2.240.056
	2.504.316	2.240.056
Cuentas de orden		
Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.269.815.039	1.097.805.800
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.097.600.000	1.097.600.000
	2.367.415.039	2.195.405.800

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

• Revisión y actualización de comités

En el marco de buenas prácticas y procedimientos en la Sociedad, Crediseguro S.A. Seguros Generales, realizó modificaciones y mejoras a la normativa concerniente a comités internos, monitoreando y evaluando las variaciones que puedan surgir en el marco de la emisión de regulación aplicable al Mercado de Seguros y en su calidad de Empresa Financiera Integrante de un Grupo Financiero (EFIG).

Como se mencionó anteriormente, durante la gestión 2022, Crediseguro S.A. Seguros Generales, como parte de las empresas afiliadas del Grupo Financiero Crédito, consolidó su compromiso y cumplimiento normativo en lo que concierne a un buen gobierno corporativo, aspecto que coadyuvará de sobremanera al proyecto impulsado por la Sociedad respecto a la elaboración de normativa específica, conjugando de esta manera: los preceptos establecidos como Grupo, regulación específica del sector de seguros (en caso de emitirse), y normativa comercial vigente.

Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad

Durante el año 2022 no se registraron denuncias contra la sociedad.



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