



MEMORIA ANUAL

2024



Contenido

	Pág.
1. Carta del Presidente	3
2. Entorno Económico	5
2.1 Economía Internacional	6
2.1.1 Estados Unidos	6
2.1.2 Zona Euro	7
2.1.3 América Latina	7
2.2 Economía Boliviana	7
2.2.1 Sector real	7
2.2.2 Sector Externo	8
2.2.3. Reservas Internacionales	9
2.2.4. Sector Fiscal	10
2.2.5. Sector Monetario	10
2.2.6. Nivel de precios	10
3. Mercado Asegurador Boliviano	11
4. Crediseguro S.A. Seguros Generales	13
4.1 Nomina de Accionistas	14
4.2 Directorio	15
4.3 Principales Ejecutivos	15
4.4 Sucursales y Agencias	15
5. Informe Financiero	16
5.1 Balance General	17
5.1.1 Activo	17
5.1.1.1 Inversiones	17
5.1.1.2 Inversiones Admisibles	18
5.1.2 Pasivo	18
5.1.3 Patrimonio	18
5.2 Estado de Resultados	19
5.2.1 Producción	19
5.2.2 Cesión en Reaseguro	19
5.2.3 Reaseguro	19
5.2.4 Corredores de Reaseguro	21
5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros	21
5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros	21
5.2.7 Siniestros	21
5.2.8 Gastos Administrativos	22
5.2.9 Márgenes y Rentabilidad	22
5.3 Margen de Solvencia	22
5.4 Patrimonio Técnico	22
6. Informe del Síndico	23
7. Dictamen del Auditor Externo	26
8. Estados Financieros y Notas	31
9. Informes de Calificación de Riesgo	44
10. Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas	59
11. Reporte Anual de Gobierno Corporativo	66





.....

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 2024, en la que podrán encontrar información sobre los aspectos más relevantes del ejercicio, incluyendo los Estados Financieros, el Dictamen del Auditor Externo, el Informe del Síndico y los hechos más significativos de la gestión.

Durante este período, las condiciones económicas se tornaron desafiantes, principalmente debido a la menor disponibilidad de dólares en la economía; la volatilidad del tipo de cambio en el mercado paralelo y las dificultades en el abastecimiento interno de combustibles. Estos factores generaron un ambiente más incierto para la actividad económica; lo cual provocó reajustes y aplicación de medidas que afectaron las operaciones en el sistema.

A pesar de este contexto, Crediseguro S.A. Seguros Generales continuó consolidándose como una empresa sólida, mostrando buenos resultados dentro del mercado asegurador boliviano. Esto se refleja en un año satisfactorio, en el que logramos alcanzar metas y objetivos propuestos.

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

Las operaciones de 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 complace comunicarles que, al cierre de la gestión, Crediseguro S.A. Seguros Generales registró un patrimonio de US\$ 2 millones, activos por US\$ 5 millones y una utilidad de US\$ 465 mil, posicionando a la compañía como una de las más rentables del mercado de seguros de generales.

Hemos trabajado siempre con el objetivo de diversificar nuestra cartera de productos y clientes, manteniendo las mejores prácticas y buscando la máxima eficiencia en nuestros procesos.

Señores accionistas, tenemos ante nosotros muchas oportunidades de crecimiento, 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 2024 ha sido un año lleno de éxitos, por lo que quiero agradecer la confianza depositada en este directorio y reconocer el esfuerzo y dedicación de los colaboradores que forman parte de Crediseguro S.A. Seguros Generales, un equipo que ha demostrado un gran compromiso y una gran capacidad de adaptación a los cambios desafiantes.

Finalmente, deseo expresar mi agradecimiento a todos nuestros clientes, cuya confianza y compromiso nos permiten seguir creciendo juntos, asegurando sus proyectos, construyendo el futuro y contribuyendo al desarrollo de Bolivia.

Muchas gracias



César Rivera Wilson
Presidente del Directorio



.....

Entorno Económico

.....



Entorno Económico

2. Entorno Económico

2.1 Economía Internacional

Durante la gestión 2024, las condiciones económicas mundiales continuaron bajo un perfil de incertidumbre ante la prolongación de diversos conflictos geopolíticos que afectaron principalmente a los flujos comerciales y la trayectoria de la cotización de diferentes productos primarios a nivel internacional. Sin embargo, las perspectivas de corto plazo muestran signos de estabilización, aunque en parámetros inferiores de lo esperado, debido a que, las políticas económicas implementadas se enfocaron, en esencia, al control de la inflación y la recuperación post pandemia. A su vez, parte de las diferencias radican en la respuesta de las regiones, siendo cada vez más heterogéneas conforme las características individuales de cada una. Por ejemplo, las economías desarrolladas mostraron durante el año un incremento significativo del consumo y un fortalecimiento poco esperado del empleo, factores que propiciaron una expansión del PIB superior a las expectativas y evadieron algunos signos de desaceleración proyectadas desde la gestión anterior, no obstante, en 2024, el conflicto bélico en Europa afectó la dinámica económica de la región y postergó las perspectivas de recuperación en la mayoría de economías, ante un descenso de ingresos de los principales rubros económicos. En el caso de economías emergentes y en desarrollo, la situación muestra señales de mejoras en algunos países y en otras un estancamiento que podría deteriorar levemente el resultado global para el cierre de 2024. Finalmente, a partir de la segunda mitad del año, la política monetaria se flexibilizó en la mayoría de los países para aliviar las condiciones económicas internas, ante una convergencia de precios hacia los niveles objetivo, tendencia que se estima continúe en 2025.

En este sentido, de acuerdo con el último informe de perspectivas del Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial conservaría un nivel de crecimiento con pocas variaciones para 2024 y 2025, alcanzando una expansión en línea al registro de 2023. A pesar de un ajuste inmediato y sincronizado de la política monetaria en todo el mundo, la entidad internacional estima que el PIB global crecerá 3.2% en este año y 3.3 % para el siguiente, aún por debajo a la media observada antes de la pandemia. El

resultado refleja revisiones al alza realizadas para algunas regiones que fueron compensadas por la reducción asignada a estimaciones para otros grupos. De este modo, el FMI apunta a que las economías avanzadas mantengan un avance de 1.7% en 2024 y 1.9% en 2025, consecuente con las características descritas previamente. En el caso de economías de mercados emergentes y en desarrollo, las expectativas tienden a la baja ante un escenario desafiante, el FMI proyecta que la expansión de este grupo se mantenga en 4.2% hasta 2025, con indicios de desaceleración en algunas regiones. Finalmente, se espera que continúe la reducción de la inflación de manera generalizada (5.8% en 2024 y 4.3% en 2025), dado el descenso del precio de la energía.

2.1.1 Estados Unidos

Apesar de un inicio accidentado, el comportamiento de la economía estadounidense fue positivo a partir del segundo trimestre de 2024 y superó las expectativas preliminares planteadas para el año. Conforme con la última revisión oficial proporcionada, la expansión del PIB fue de 2.8% al cierre de 2024, lo que supone una dinámica similar al registro de 2023 (2.9%). Por su parte, la variación trimestral entre septiembre y diciembre fue de 0.6% (2.3% anualizado), levemente inferior al anterior trimestre, cuya dinámica fue favorable en el último tramo del año. El rendimiento se explica por mayores niveles de consumo privado, la robustez del mercado laboral y los remanentes del ahorro que estimularon el consumo público. Por otro lado, la inflación cerró el año en 2.9%, denotando un repunte en el último trimestre del año, tras seis meses de descenso que permitió ajustes en las políticas de la FED. En diciembre, la subida mensual de los precios fue del 0.4%, la mayor desde marzo y se atribuye a la subida del precio de la gasolina. Por el contrario, la inflación subyacente disminuyó y reportó una tasa de 3.2% producto de una moderación estructural en el precio de la mayoría de los productos en el último corte del año, situación que ha suavizado las expectativas de la autoridad monetaria. Finalmente, a partir de septiembre, se oficializaron recortes en la tasa referencial de la FED, que posicionaron la tasa entre 4.25% y 4.50% al cierre de 2024; y según la FOMC se tendrían, al menos dos recortes adicionales en 2025 y en 2026, que dependerán del trayecto de la inflación, esperando que la aceleración haya sido transitoria.

2.1.2 Zona Euro

El crecimiento de la Zona Euro en 2024 fue de 0.9%, mientras que el conjunto de países de la Unión Europea (UE) cerró en 1.0%. Cabe señalar que, en 2024, la dinámica económica sufrió las consecuencias de la implementación de una política económica conservadora, la continuidad de los conflictos geopolíticos y la crisis energética, por tanto, las expectativas de recuperación se postergaron para la próxima gestión. Este resultado radica en la dinámica de las principales economías de la región, por un lado, Alemania, registró una contracción de 0.2% en el año dado el momento que atraviesa su sector industrial; mientras que, Francia se expandió 1.1% en 2024 tras una evolución positiva del consumo interno, y España, con un 3.2%, dado el dinamismo del turismo y el mercado laboral. La inflación cerró en 2.4% en la Zona Euro, mientras que para el bloque de la UE fue de 2.7%, mostrando una leve aceleración con relación a la tendencia del año. Se espera que el BCE continúe con los recortes de la tasa referencial (3% en 2024), ante la persistencia de un crecimiento débil y un descenso de la inflación. Los mercados prevén una caída al 2%, pero podrían darse recortes más profundos si aumentan los riesgos comerciales y la incertidumbre mundial.

2.1.3 América Latina

En cuanto a la región de América Latina y el Caribe, el crecimiento mantiene un ritmo lento y con una menor capacidad de superar las perspectivas en el corto plazo, debido a: la aplicación de políticas restrictivas, la disminución de los principales ingresos externos, el declive del consumo interno y la inversión, la depreciación de las monedas de la región, entre otros. Por otro lado, la dependencia comercial con China continuará influyendo sobre la dinámica económica de la región, por ello, ante una posible desaceleración del PIB chino consecuente con el debilitamiento de su sector inmobiliario, se espera un efecto negativo sobre el desempeño general de Latinoamérica. Bajo este panorama, la CEPAL proyecta que el crecimiento para 2024 se mantenga bajo y alcance un 2.2% (0.1pp menos que en 2022), y para 2025 podría tener un leve repunte hacia 2.4%, empero, se mantendría la tendencia ralentizada para la región. De acuerdo con las proyecciones de la entidad, entre 2024 y 2025 la actividad económica de América del Sur pasaría de 2.1% a 2.6%, en tanto, se espera una dinámica sin variación en Centroamérica, con un crecimiento del 2.8% y 2.9% para ambos años, respectivamente, aunque, el índice sería menor (1.8% y 1.7%) si se considera a México en la proyección de la

zona. Mientras que, la expansión del Caribe, sin incluir a Guyana, sería de 2.6% en 2025, en consonancia con la dinámica de 2024 (2.5%). En general, la CEPAL considera que, la merma en el crecimiento regional implicaría que, en el mediano plazo, la contribución sobre al crecimiento mundial, se reduciría a casi la mitad, sin embargo, para alcanzar un cambio a la realidad actual, se deberán implementar medidas que fortalezcan las finanzas públicas, se establezcan políticas económicas complementarias en todas sus ramas, se estimule la inversión extranjera y se aprovechen que las condiciones financieras son más accesibles para el endeudamiento de los países ante el relajamiento de las tasas.

2.2 Economía Boliviana

2.2.1 Sector real

A lo largo de 2024, las condiciones económicas se tornaron cada vez más desafiantes cuyas principales causas recaen en: una menor disponibilidad de dólares en la economía; la volatilidad del tipo de cambio en el mercado paralelo y dificultades en el abastecimiento interno de combustibles. Bajo este panorama y de forma progresiva, se generó un ambiente más incierto para la actividad económica, dada la persistencia de los problemas mencionados. A esta condición, también ha incidido de forma negativa la polaridad política, principalmente por la falta de acuerdos en la Asamblea Legislativa Plurinacional (ALP) con relación a algunos proyectos de ley. Por lo tanto, las expectativas de crecimiento en el corto plazo han disminuido paulatinamente, dada una ralentización en la mayoría de los rubros durante 2024.

En este sentido, según la última información publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el crecimiento acumulado del PIB al tercer trimestre de 2024 fue de 2.14%, y en términos de anuales, el crecimiento alcanzó 2.93%. Por su parte, el PIB nominal continúa en alrededor de USD 46,000 millones, equivalente a un incremento nominal de 1.34% con relación a diciembre de 2023. Según la clasificación por tipo de gasto, la demanda interna contabilizó un crecimiento acumulado de 2.12% medido a través del consumo de los hogares y un debilitamiento de -0.32% desde el punto de vista del consumo final de la administración pública. Por su parte, la incidencia sobre el crecimiento global fue de 1.45% y -0.04% respectivamente, todavía por debajo del promedio de las últimas dos gestiones y en el último caso, registrando un peso negativo desde la pandemia. En tanto, las exportaciones

netas continúan con una variación neta positiva que responde a una desaceleración de las importaciones en términos de actividad. Finalmente, la formación bruta de capital fijo también se vio afectada, con una disminución de 7.51%, debido a la contracción de la inversión en bienes de capital.

En tanto, conforme con la clasificación por sector económico, la mayoría de los sectores mantuvo un desempeño positivo, sin embargo, la tendencia ralentizada no varía desde la gestión anterior en la mayoría de los rubros. Las actividades que superaron el valor global del crecimiento del PIB al tercer trimestre de 2024 fueron: servicios (5.49%); electricidad, gas y agua (5.01%); servicios financieros (4.51%); agricultura (3.83%); comercio (3.04%); minería (3.02%); transporte y almacenamiento (2.70%); construcción (2.53%); e industria manufacturera (2.23%). Por su parte, por debajo de la media global y conservando una variación positiva estuvo la actividad de servicios de la administración pública (0.88%). Mientras que, el sector de hidrocarburos conservó la dinámica decreciente y contabilizó una contracción acumulada de 12.87% hasta septiembre del presente año.

Es importante mencionar que, en el Presupuesto General del Estado (PGE-2024) y el Programa Fiscal Financiero (PFF-2024), la expectativa de crecimiento anual es de 3.71%, sin embargo, las condiciones actuales muestran que las cifras reales tenderán a distanciarse de las proyecciones preliminares, tal como sucedió en 2023, año en el que se alcanzó un crecimiento de 3.08% y quedó por debajo de la estimación de 4.86% realizada a inicios de gestión. En este sentido, crece la probabilidad de que el crecimiento de la economía boliviana cierre en torno a 2% en 2024, debido a la trayectoria observada durante el año, además, dados los conflictos sociopolíticos durante el último trimestre del año, se esperaría un impacto mayor sobre la actividad económica. El crecimiento esperado se alinea con las estimaciones de algunas entidades multilaterales que anticipan una expansión del PIB entre 1.4% y 1.7%. Finalmente, el gobierno informó que para 2025, la perspectiva de crecimiento sería de 3.51%.

2.2.2 Sector Externo

Conforme con los resultados preliminares publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el saldo de la balanza comercial, al cierre de 2024, acumuló un déficit de USD 845 millones, denotando un deterioro comparado con 2023 (USD 522 millones). En este periodo, las ventas al extranjero sumaron un total de USD 8,923 millones, siendo inferior

en 17% con relación al anterior año. Cabe resaltar que, las exportaciones de extracción de minerales y productos industriales derivados de la minería continúan concentrando alrededor del 50% del total de las ventas bolivianas, superando ampliamente a la exportación de hidrocarburos que solo representaron alrededor del 19%. Sin embargo, es importante resaltar que, en 2024 las exportaciones de oro metálico cayeron significativamente, casi a un tercio de los registros de años anteriores, producto de la regulación aplicada sobre el sector desde finales de 2023. En tanto, durante la gestión, el sector no tradicional incrementó su incidencia en el total, ya que, productos como el ganado vacuno, la castaña, el café, el cacao, las gomas, entre otros, denotaron una mejora con relación al año anterior, al cierre de 2024. En general, esta división representa el 30% del total de las ventas bolivianas, no obstante, en términos de valor, se registró un decremento de 11% debido a una disminución en las exportaciones de soya dado el impacto negativo que sufrió el sector a partir de factores climáticos y escasez de insumos para la producción.

Por su parte, las importaciones acumularon USD 9,904 millones hasta diciembre de 2024, cifra inferior en USD 1,585 millones al saldo de 2023, equivalente a una reducción anual de 14%, lo que representa el descenso más pronunciado desde 2020. Cabe mencionar que, las condiciones internas mermaron la demanda de productos externos e imposibilitaron alcanzar los volúmenes de años anteriores. La concentración de las compras de comercio exterior no tuvo variaciones significativas, la importación de suministros industriales y de combustibles se consolidaron como las de mayor peso en el total, con 27% y 28% respectivamente y entre ambas totalizaron USD 5,569 millones. En lo que respecta a la compra de carburantes, se evidenció un decremento anual del valor de 8% debido, principalmente, a una disminución de la cotización del petróleo durante varios meses con relación a 2023 a pesar de un incremento de alrededor de 4% en los volúmenes solicitados. Asimismo, la importación de bienes de capital tuvo una contracción de alrededor de 20% ante las dificultades que enfrentaron algunos sectores para adquirir maquinaria que usualmente se destina al sector productivo. Finalmente, la expectativa para 2025 es que la brecha comercial negativa se mantenga, e incluso, con altas probabilidades de que el desequilibrio se amplíe.

En complementación con la información anterior, según el informe de balanza de pagos, al tercer trimestre de este año, la cuenta corriente registró un

déficit acumulado de USD 676 millones, equivalente a 1.4% del PIB, explicado principalmente por los saldos deficitarios del Ingreso Primario y la cuenta de Servicios. Mientras que, el flujo de remesas familiares y la balanza de bienes contabilizaron saldos positivos, pero, no fueron suficientes para compensar el resultado negativo global. A su vez, la cuenta financiera acumuló un desequilibrio de 3.7% del PIB, equivalente a USD 1,835 millones que se atribuye al egreso neto de capitales de la economía de las cuentas de Inversión de Cartera y Otras Inversiones, además del uso de Activos de Reserva particularmente en lo relacionado con la importación de combustibles y el cumplimiento del servicio de deuda. La expectativa para el cierre de año es que el déficit se mantenga y alcance al menos un 2% del producto, dada la situación descrita anteriormente.

Parte del desequilibrio externo que enfrenta la economía deriva de una dinámica deprimida del sector de hidrocarburos, cuyas dificultades estructurales se ha mantenido desde hace varias gestiones atrás, lo que desembocó en el constante decrecimiento del PIB del rubro. Las falencias se originaron a partir de menores niveles de producción que paralelamente, han incidido en la obtención de ingresos provenientes de la exportación de gas. Según la información provista por el INE, la producción de gas a diciembre de 2024 fue de alrededor de 30.1MMmcd y el promedio de la gestión llegó a 32.6MMmcd; con relación a 2023, la capacidad productiva global de los campos gasíferos cayó un 14% y con ello, alrededor de 30% de los ingresos. Adicionalmente, es importante señalar que la finalización del contrato de venta de gas a Argentina desde septiembre de 2024 implicará una reducción significativa de los ingresos, puesto que, en el último año, el mercado argentino representó un flujo mensual promedio de USD 40 millones para el Estado. En este sentido, Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) indicó que, las nominaciones serían redistribuidas al mercado brasileño para tratar de suplir los ingresos que se dejarán de percibir a partir del último trimestre de 2024 y que actualmente cuenta con la autorización para ofrecer servicios de transporte de gas vía infraestructura de ductos, el cual, inicialmente, generará un ingreso mensual de alrededor de USD 10 millones.

Según información oficial provista por YPFB, el país cuenta con un nivel de reservas de gas certificadas de 4.5TCF hasta 2023 y se estima un nivel muy similar para 2024, dejando una autonomía de entre 4 y 6 años para el mercado gasífero. Por lo pronto, la ampliación de contratos de venta y la generación

de nuevos ingresos dependerá de la efectividad con la que se ejecuten los planes de exploración que tiene programado el gobierno, si bien, existen avances en el descubrimiento de nuevos pozos con un importante potencial de explotación de gas, se prevé que los beneficios podrían reflejarse a partir de 2026, en el mejor escenario.

2.2.3. Reservas Internacionales

El Banco Central de Bolivia (BCB) informó que, al cierre de gestión, las Reservas Internacionales Netas (RIN) acumularon un total de USD 1,976 millones, teniendo un leve incremento de USD 267 millones comparado con relación a diciembre de 2023. La composición de las reservas conservó la misma estructura de los últimos años, el portafolio de oro representó alrededor del 95% del total, acumulando USD 1,889 millones, cuya tendencia creciente responde al incremento de la cotización internacional; mientras que, hasta diciembre, las divisas totalizaron un saldo de USD 47 millones y los Derechos Especiales de Giro (DEG) en USD 6.2 millones, denotando un menor nivel de liquidez comparado con anteriores meses. Según el detalle presentado por el BCB, el portafolio de oro cerró con 19.91 toneladas depositadas en banqueros del exterior, 2.62 toneladas resguardadas en bóvedas de la entidad y no se tendrían volúmenes de oro pendientes de refinación. Adicionalmente, la entidad monetaria destacó que, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley N°1503, en 2024 se adquirieron un total de 14.5 toneladas de oro del mercado interno, equivalentes a USD 1,218 millones, mientras que, alrededor de 16.2 toneladas de oro se monetizaron, otorgando un flujo de alrededor de USD 1,241 millones. El principal flujo entrante de divisas se dio por: las exportaciones de empresas públicas, los desembolsos de deuda y las políticas aplicadas por el ente emisor capturando alrededor de USD 5,096 millones durante todo el año,, mientras que, el principal uso de reservas fue destinado al pago de servicio de deuda, la importación de combustibles; la dotación de divisas a los agentes económicos; y la ejecución de transferencias y cartas de créditos para empresas públicas, cuyo egreso total fue de USD 4,829 millones en 2024.

Es importante destacar que, durante 2024, el BCB y el Ministerio de Economía Y Finanzas Públicas (MEFP) propiciaron un conjunto de políticas para tratar de recomponer el stock de divisas de la economía y mitigar los riesgos inherentes a la baja liquidez en moneda extranjera, ante un periodo con niveles mínimos de RIN. Por un lado, ante un encarecimiento en las comisiones para transferencias al exterior

desde finales de 2023, se fijaron límites máximos de 10% y 20% para giros en dólares y otras divisas respectivamente. Por otro lado, en coordinación con el sector privado, el gobierno autorizó la liberación de cuotas de exportación para algunos productos agroindustriales y promovió facilidades tributarias para incentivar el flujo entrante de divisas del sector exportador a la economía local. Finalmente, para garantizar la atención de la creciente demanda de combustibles y dadas las dificultades que ha tenido YPFB para cumplir con el abastecimiento regular durante algunos meses, el gobierno habilitó la importación de gasolina y diésel por personas naturales o jurídicas privadas para el consumo propio, como también para la comercialización en el mercado interno.

2.2.4. Sector Fiscal

La presión sobre las finanzas públicas continuó en 2024 ante una mayor necesidad de acceder a recursos internos para financiar las principales operaciones estatales. Inicialmente, la proyección del PGE-2024 planteó una reducción del déficit a 7.8% del PIB frente al desequilibrio de 10.9% registrado en 2023, que posteriormente fue corregido a 8.8% a través del PFF-2024 dada la intención de mantener una política fiscal expansiva mediante la ejecución de inversión pública y la conservación de subsidios. Bajo este marco, se estimó que el presupuesto de subvenciones alcanzaría un aproximado de USD 1,500 millones durante el año y que la inversión gubernamental llegue a USD 4,275 millones; sin embargo, las cifras preliminares de cierre revelaron que el gasto por subsidios superó los USD 2,000 millones, principalmente por la importación de combustibles, mientras que, la ejecución de inversión pública quedó rezagada a menos de la mitad, dada la falta de aprobación de créditos externos en la ALP. Sumada a esta situación, las necesidades de liquidez implicaron un mayor endeudamiento interno a través de créditos extraordinarios provistos por el BCB y el mecanismo de adjudicaciones de corto plazo del TGN, cuya fuente de financiamiento son los fondos de pensiones administrados por la Gestora Pública. Se estima que, para el cierre de año, el déficit público bordeará el 12% del PIB, lo cual implica una mayor presión en el manejo de la política fiscal en el mediano plazo.

2.2.5. Sector Monetario

El Banco Central de Bolivia (BCB) mantuvo el rol participativo sobre el control de la política monetaria y cambiaria del país dadas las características de la gestión. Por un lado, para incrementar el flujo de

dólares a la economía, la autoridad monetaria optó por constituir mecanismos no convencionales, entre los cuales destacan las emisiones del Bono "BCB en dólares" y Certificados de Depósito (CD), la aplicación de incentivos para la repatriación de activos de empresas públicas, la habilitación del uso de instrumentos digitales para transacciones al exterior y la compra de oro al sector interno. En tanto, para corregir posibles desequilibrios que se generan a través de un mayor circulante en moneda nacional, la entidad continuó con la oferta de "Letras", cuyas tasas rondaron el 4.0% y se incluyó la oferta de bonos en UFV en plazos de 1 a 2 años con una tasa máxima de 1.4%, ante un incremento de la inflación en la última parte del año. Del mismo modo, las ventanas de liquidez en bolivianos como el mecanismo SIRTEX y los créditos con garantía del Fondo RAL continuaron funcionales durante 2024. Para la siguiente gestión, la expectativa sobre la liquidez es todavía incierta, se prevé que los indicadores de mercado señalarán las condiciones y las decisiones de política del BCB tendrán una importante influencia en el desempeño del sistema financiero.

2.2.6. Nivel de precios

Dados los cambios en la dinámica económica producto de los desequilibrios externos e internos, en el transcurso del año, la inflación registró una tendencia alcista, principalmente, en el último tramo del año. Al cierre de 2024, la variación anual fue de 9.97%, siendo el porcentaje más alto desde 2008 y superó la estimación preliminar planteada a inicios de gestión (3.5%), cuyo factor predominante fue el incremento de precios de la división de alimentos, registrando una variación de 12.99% hasta diciembre. El desabastecimiento transitorio en los mercados propició esta escalada, que se atribuyen a conflictos sociopolíticos desatados en algunos meses, siendo el más significativo el bloqueo de caminos establecido en el departamento de Cochabamba en el mes de octubre que duraron 24 días. Esta situación imposibilitó la interconexión comercial entre oriente y occidente, ocasionando una escasez de productos en el eje troncal del país. Autoridades del INE, indicaron que dicha inestabilidad representó 3.77pp de la variación del año, mientras que la elevación de precios por el encarecimiento de los costos de importación fue de 1.25pp.



.....

Mercado
Asegurador Boliviano

.....



Mercado Asegurador Boliviano

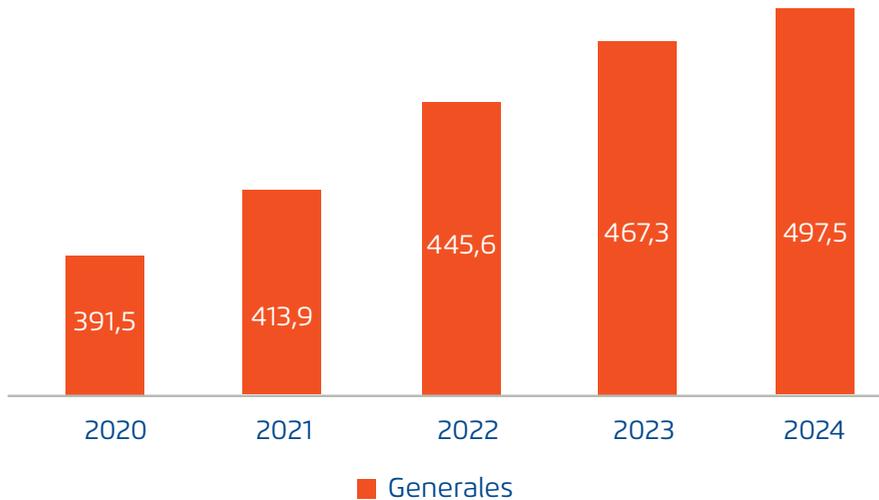
El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 1,045.3 millones, lo que representa un crecimiento del 7.2% o USD 70.2 millones, respecto a la gestión anterior.

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales, Seguros Generales, con una participación de 52.4% y 47.6 % respecto de la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

Seguros Generales

La modalidad de Seguros Generales cerró la gestión 2024 con una Producción Neta de Anulación de USD 497.5 millones, lo que representa un crecimiento del 6.5% o USD 30.2 millones, respecto a la gestión anterior.

Producción Neta de Anulación (USD MM)



Las compañías de la modalidad de Seguros Generales cedieron en reaseguro USD 197.4 millones, mostrando un decremento de 4.6% respecto a 2023. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 39.7%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2024 alcanzaron los USD 193.6 millones, mostrando un decremento de 2.3% respecto a 2023. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 38.92% y un ratio de Siniestralidad Neta de 40.2%. El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Generales fue de 31.2% en la gestión 2024.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 132.2 millones, mostrando un incremento de 5.7% o USD 7.2 millones respecto a 2023, y representando un 26.5% 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 17.7 millones, mostrando un incremento de 0.9% o USD 0.16 millones respecto a 2023.



.....

Crediseguro S.A.
Seguros Generales

.....



Crediseguro Seguros Generales S.A.

4.Crediseguro S.A. Seguros Generales

4.1 Nomina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2024, 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 2024, es la siguiente:

Director	Profesión	Cargo
César Fernando Rivera Wilson	Ingeniero Industrial	Director - Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director - Vicepresidente
Rafael Cuellar Trigo	Ingeniero Comercial	Secretario
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director
Monica Rivas Oneglio	Administración de empresas	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Ingeniero Electrónico	Director
Duilio Monteiro de Carvalho	Ingeniero Comercial	Director Suplente
Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba	Abogado	Síndico Titular
Alicia Teresa Janneth Vargas Claire	Abogada	Síndico – Suplente

4.3 Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Ejecutivo	Profesión	Cargo
Gabriela Patricia Asmat Fajardo	Economista	Director Ejecutivo
Gerardo Chavez Larrea	Contaduría Pública	Gerente Técnica Operativa
Franco Hernandez La Fuente	Licenciado en Informática	Gerente Sistemas y Tecnología
Rolando Isaac Imaña Zegarra	Abogado	Gerente Unidad Legal

4.4 Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2024, Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con las siguientes sucursales:

Oficina	Dirección	Ciudad	Autorización
Central	Av. Hernando Siles esq. Calle 10 Obrajés, Torre Empresarial ESIMSA, Piso 9	La Paz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°050/2018



.....

Informe **Financiero**

.....



Informe Financiero

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

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

5.1 Balance General

(Miles de USD)

	2023	2024
ACTIVO		
Disponible	1,307	2,131
Exigible Técnico	14	5
Exigible Administrativo	2	3
Inversiones	2,725	2,382
Bienes de Uso (neto deprec.)	54	46
Transitorio	285	312
Diferido	19	16
Total Activo	4,406	4,896
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	503	535
Obligaciones Administrativas	443	478
Reservas Técnicas de Seguros	407	570
Reservas Técnicas de Siniestros	57	86
Provisiones	1011	1208
Total Pasivo	2,420	2,876
PATRIMONIO		
Capital Pagado	1,307	1,307
Reserva Legal	193	216
Resultados Acumulados	32	32
Resultado del Ejercicio	453	465
Total Patrimonio	1,986	2,020
Total Pasivo y Patrimonio	4,406	4,896

5.1.1 Activo

El Activo presentó un total de USD 4.9 MM lo cual representa un incremento de USD 490 Mil (11.1%) respecto a la gestión 2023. Este incremento se explica principalmente por el Disponible de USD 2.1 MM (63.0%).

5.1.1.1 Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de USD)

Por moneda		
M.N.	2,382	100%
M.E.	0	0%
Bienes Raíces	0	0%
	2,382	

Por tipo de valor

BBB	220	9%
BLP	498	21%
CFC	72	3%
DPF	1,134	48%
LRS	391	16%
VTD	22	1%
PGB	44	2%

Por calificación de riesgo

AAA	892	37%
AA	1,179	50%
A	311	13%
Bienes Raíces	0	0%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2024 suman USD 2.4 MM, representando el 48.7% del Activo Total y mostrando un decremento de 12.6% o USD 0.34 MM 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 2.6% de la Producción, un 0.4% menos que en la gestión anterior.

A diciembre de 2024, las Inversiones Admisibles representaron el 100% del portafolio total de instrumentos financieros, no reportando Inversiones en Exceso. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio está invertido en Bolivia. Asimismo, destacar las gestiones que ha realizado Crediseguro S.A durante la gestión 2024 optimizando la cartera en cuanto a resultado, rendimiento promedio y plazo económico, por encima el mercado de Seguros Generales.

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

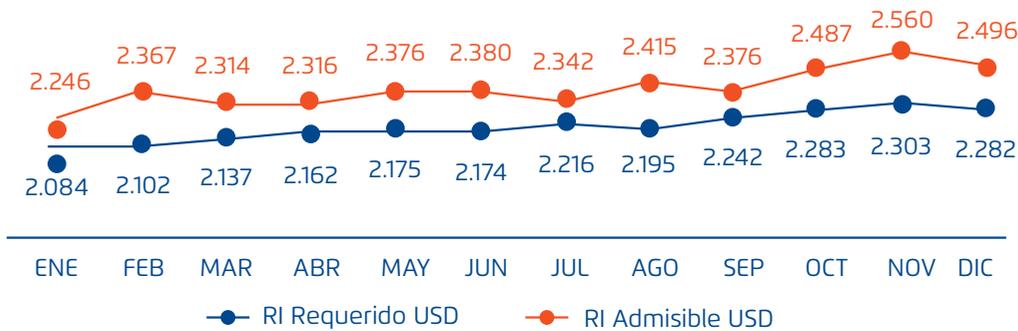
La diversificación por tipo de valor muestra la concentración moderada que tiene la compañía en los diferentes tipos de títulos, estando alineada con las políticas corporativas.

El 87% 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 de 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	220	9%
BLP	498	20%
CFC	72	3%
DPF	1,134	45%
LRS	391	16%
PGB	44	2%
VTD	22	1%
Disponible	114	5%
Cuentas por cobrar	0	0%
Total Admisible	2,496	100%

5.1.2 Pasivo

El Pasivo mostró un saldo de cierre de USD 2.8 MM, principalmente compuesto por:

- Las Provisiones USD 1,208 MM. Esta cuenta está compuesta principalmente por las provisiones de obligaciones diferidas.
- Las Obligaciones Administrativas en USD 478 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 58.7%, 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 1.7 veces.

5.1.3 Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 2.0 MM, representando el 41.3% 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 25.4%, 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)

	2023	2024
Producción	4,161	4,684
Primas Cedidas en Reaseguro	-1,706	-1,794
Producción Neta de Reaseguro	2,456	2,891
Reservas Técnicas de Seguros	-97	-163
Primas Devengadas	2,359	2,728
Costos de Producción	-71	-58
Reservas Técnicas de Siniestros	1	-28
Siniestros y Rentas	-219	-270
Resultado Técnico	2,070	2,372
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	44	43
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	2,114	2,415
Gastos Administrativos	-1,758	-1,967
Resultado Operacional	356	448
Productos de Inversión	127	101
Utilidad Antes de Impuestos	482	549
Ajuste por Inflación y diferencia de cambio	-29	-84
Utilidad Neta Local	453	465

5.2.1 Producción

La Producción Neta de Anulaciones de la compañía para la gestión 2024, cerró en USD 4.7 MM mayor en USD 523 M o un 12.6% más, respecto de la gestión 2023. Una importante cantidad producida durante el sexto 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 Reaseguro
Incendio y aliados	1,705	384	1,321
Ramos técnicos	46	0	46
Riesgos varios misceláneos	2,923	1,406	1,514
Accidentes Personales	10	0	10
Total	4,684	1,794	2,891

5.2.2 Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2024, se cedió a reaseguro el 29.4% de la producción.

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 AON) 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 (15%), Solis Re (15%)

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

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



PATRIA RE

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.



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.



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.



**Compañías de Reaseguro
Al 31 de diciembre de 2024**

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
Helvetia	A	Standard & Poor's	CAT XL
Solis Re	Exento	Standard & Poor's	CAT XL
Pacífico Seguros	A+	Moody's Local Perú	Cuota parte

El contrato de la póliza Banquera E Indemnización Profesional es intermediada por el Bróker AON 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 2024, se intermediaron los contratos de Reaseguro a través de AON y GuyCarpenter.

AON es una empresa británica proveedora de servicios de gestión de riesgo, seguros y gestión de reaseguros, recursos humanos y consultoría. Tiene su sede administrativa en Londres, Inglaterra y posee otra en Chicago, Estados Unidos. En marzo de 2021 se dio a conocer la compra de Willis Towers Watson por parte de AON, conformando así el Broker más grande de seguros a nivel mundial.



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. Somos los mejores especialistas del mundo en transferencia de riesgos, nuevas formas de capital y ciencia y análisis actuarial, y aportamos nuestra experiencia para enfrentar sus 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 2024 alcanzaron USD 97 M, de los cuales USD 2.13 MM corresponden a constitución y USD 2.04 MM corresponden a liberación.

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 2024 alcanzaron una constitución de USD 28MM, de los cuales USD 388 M corresponden a constitución, y USD 360 M a liberación obteniendo mayor constitución en esta gestión.

5.2.7 Siniestros

Durante la gestión 2024, Crediseguro realizó el pago de siniestros por un importe total de USD 270 M, de los cuales USD 37 M corresponden a Todo Riesgo, USD 232 M a Protección Tarjetas. Los Siniestros Pagados representan el 5.8% de la Producción.

Siniestros (Miles de USD)

Ramo	Siniestros Pagados
Incendio y aliados	37
Ramos técnicos	0
Accidentes personales	1
Riesgos varios misceláneos	232
Total	270

5.2.8 Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 1,867 M, representando el 42.0% de la Producción representada en su gran mayoría por el impuesto a las utilidades de las empresas (IUE) y un incremento de 11.9% 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 2024 culminó con un IUE provisionado de USD 199.4M.

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.

5.2.9 Márgenes y Rentabilidad

A continuación, se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2024, 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	51.6%
Margen de Primas Devengadas	58.2%
Resultado Técnico Bruto	50.6%
Resultado Operacional	9.6%
Resultado del Ejercicio	9.9%

5.3 Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2024 equivale a USD 0,9 MM. Este margen surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a USD 1,006,252 a tipo de cambio de 1.30413 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2024), 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 2024 equivale a USD 2.0 millones, siendo superior al Margen de Solvencia en USD 1M, cubriendo al mismo en un 206.6%, 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, 10 de marzo de 2025

A los señores:
Accionistas
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES
Presente

Ref.: Informe anual del Síndico

Estimados Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio y los Estatutos Sociales de CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES (en adelante Crediseguro o Sociedad, indistintamente), en mi calidad de Síndico, tengo a bien informar sobre mis labores cumplidas en la gestión 2024:

1. He asistido a todas las reuniones de Directorio y he realizado labores de fiscalización, sin intervenir ni obstaculizar en la gestión administrativa ni operativa de la Sociedad.
2. He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de Directores, Síndico, Gerentes y Administradores de la Sociedad.
3. He tomado conocimiento sobre las políticas relacionadas a los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de la Sociedad y he verificado que las mismas se hayan aplicado uniformemente durante el periodo correspondiente.
4. He tomado conocimiento que el Directorio ha considerado y aprobado los cambios a la estructura organizacional de la Sociedad durante la gestión.
5. He tomado conocimiento que el Directorio revisó y aprobó la base normativa de Crediseguro, la misma que incluye las políticas internas que se encuentran enmarcadas en las disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.
6. He tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2024 y su cumplimiento por parte del personal ejecutivo.
7. He verificado que la contabilidad de la Sociedad se ha llevado de forma regular.
8. He examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Perdidas de Crediseguro y el dictamen del auditor externo Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. al 31 de diciembre de 2024. Los mencionados estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, y el trabajo de auditoría y contabilidad, responsabilidad de la firma auditora y de los profesionales respectivos conforme a los Artículos 39 y 54 del Código de Comercio. Cumpló con emitir, como es mi responsabilidad, mi opinión sobre su contenido.

9. Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la Memoria Anual correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024.

Basado en las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los Estados Financieros de Crediseguro, efectuado por la firma Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda., informo que no he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a Los Estados Financieros.

Por lo tanto, me permito recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de Crediseguro, al 31 de diciembre de 2024.

Atentamente,

Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba Síndico
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES



.....

Informe
del Auditor Externo

.....



Informe del Auditor Independiente

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial, y de flujo de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 inciso b) a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con la Ley de Seguros y las normas regulatorias emitidas por la APS. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

Aspectos clave de la auditoría

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

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros.

Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.

Reconocimiento de ingresos por primas devengadas

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Los ingresos por primas devengadas son el resultado de las primas por colocación de seguros, netas de anulaciones, menos las cesiones al reaseguro y reservas para riesgos en curso. Estos ingresos por primas devengadas alcanzan al 31 de diciembre de 2024 a Bs21.585.341 y son la fuente principal de ingresos de la Sociedad.</p> <p>Los criterios de registro contable utilizados para el reconocimiento de ingresos por primas devengadas, anulaciones, cesión de reaseguro y reservas para riesgos en curso se describen en la Nota 2.2 l).</p> <p>El registro inadecuado de las primas devengadas incluyendo su reconocimiento en el período correcto podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general.</p>	<p>Nuestra revisión incluyó la evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para el tratamiento de reconocimiento de ingresos por primas devengadas, además de realizar los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realizamos pruebas de correlación entre los ingresos por primas, el movimiento de primas por cobrar y las cobranzas (ingresos de efectivo) de todo el ejercicio. • Realizamos confirmaciones de saldos de las primas por cobrar al cierre del ejercicio. • Revisamos las conciliaciones mensuales por el cobro de primas de seguros realizadas con las Entidades Financieras (Tomadoras de seguros) y verificamos el ingreso del efectivo correspondiente. • Revisamos que los saldos contabilizados por cesiones al reaseguro coincidan con las conciliaciones trimestrales con las compañías reaseguradoras y verificamos los cobros y pagos correspondientes. • Revisamos el cálculo de la reserva para riesgos en curso contabilizada al cierre del ejercicio en base a la normativa del regulador. • Verificamos los datos financieros y no financieros de la base de datos de producción utilizada para el cálculo de la cesión de reaseguro y la reserva para riesgos en curso.

Reservas de Siniestros

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad ha registrado reservas técnicas de siniestros por Bs589.524.</p> <p>La Gerencia revela los criterios contables de registro utilizados en el reconocimiento de las reservas de siniestros reclamados por liquidar en la Nota 2.2 j).</p>	<p>Nuestra revisión incluyó la evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para el tratamiento de reservas de siniestros, además de realizar los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Revisamos los procesos de denuncia, constitución de reservas técnicas de siniestros y liquidación de siniestros. • Verificamos la documentación sobre la evaluación de cada siniestro por el área

<p>La valoración inadecuada de las reservas de siniestros podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general.</p>	<p>técnica confrontando esta información con las reservas constituidas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Verificamos el saldo de la reserva de siniestros reclamados por liquidar en base a las denuncias de los seguros. • Verificamos que las denuncias de siniestros registradas en el ejercicio y en forma posterior se hayan registrado en el periodo correspondiente.
---	---

Otros aspectos

Los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2023 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada en fecha 26 de febrero de 2024.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

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

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

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas. De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los aspectos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

ERNST & YOUNG LTDA.
Firma Miembro de Ernst & Young Global



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

La Paz, 27 de febrero de 2025



.....

Estados Financieros y Notas

.....



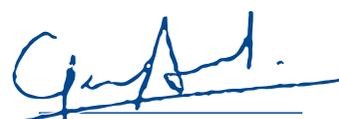
**CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES**
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresado en bolivianos)

	<u>Notas</u>	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
1	ACTIVO		
101	Disponible	4 a) 14.618.421	8.967.882
102	Exigible técnico	4 b) 33.729	93.232
103	Exigible administrativo	4 c) 19.185	16.519
104	Inversiones	4 d) 16.343.125	18.695.297
105	Bienes de uso	4 e) 318.248	368.530
107	Transitorio	4 f) 2.143.707	1.953.379
108	Diferido	4 g) 112.879	131.659
	Total del activo	33.589.294	30.226.498
2	PASIVO		
202	Obligaciones técnicas	4 h) 3.666.784	3.449.106
203	Obligaciones administrativas	4 i) 3.280.324	3.037.275
204	Reservas técnicas de seguros	4 j) 3.907.082	2.791.719
205	Reservas técnicas de siniestros	4 j) 589.524	391.339
208	Diferido	4 k) 8.286.070	6.934.867
	Total del pasivo	19.729.784	16.604.306
3	PATRIMONIO		
301	Capital pagado	6 8.964.000	8.964.000
303	Reservas	7 1.482.882	1.327.305
307	Resultados de gestiones anteriores	8 220.417	220.417
308	Resultado neto del ejercicio	3.192.211	3.110.470
4	Total del patrimonio	13.859.510	13.622.192
5	Total del pasivo y patrimonio	33.589.294	30.226.498
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
601	Cuentas de control	29.539.586.447	28.083.509.601
602	Documentos entregados en custodia	1.640.000	-
609	Deudores por contra	41.731.834.795	34.035.517.330
	Total de cuentas de orden deudoras	71.273.061.242	62.119.026.931
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
701	Cuentas de control	41.731.834.795	34.035.517.330
709	Acreedores por contra	29.541.226.447	28.083.509.601
	Total de cuentas de orden acreedoras	71.273.061.242	62.119.026.931

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



Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General



Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Directora Ejecutiva

CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES

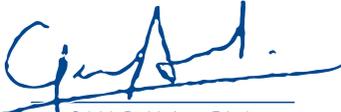
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresado en bolivianos)

	2024	2023
	Bs	Bs
401 Producción	32.291.183	28.669.828
501 Anulación producción	(157.096)	(123.269)
Producción neta de anulación	32.134.087	28.546.559
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(9.485.490)	(9.237.586)
407 Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	52.107	41.835
Producción neta de reaseguros	22.700.704	19.350.808
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(16.625.218)	(14.670.422)
408 Liberación de reservas técnicas de seguros	15.509.855	14.008.161
Primas devengadas	21.585.341	18.688.547
509 Costos de producción	(400.076)	(484.352)
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(2.667.822)	(2.046.347)
410 Liberación de reservas técnicas de siniestros	2.469.637	2.052.050
511 Siniestros y rentas	(1.853.142)	(1.505.447)
412 Recuperos	7.000	-
Resultado técnico bruto	19.140.938	16.704.451
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	298.019	302.698
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	(2.870.835)	(2.504.071)
416 Productos de cesiones reaseguro extranjero	-	-
Resultado técnico neto de reaseguro	16.568.122	14.503.078
521 Gastos administrativos	(13.619.736)	(12.562.483)
421 Ingresos administrativos	126.139	499.456
Resultado operacional	3.074.525	2.440.051
422 Productos de inversión	843.936	1.460.965
522 Costos de inversión	(151.208)	(114.686)
424 Ganancia por venta de activos	-	-
523 Previsión	-	(478.485)
524 Pérdida por venta de activos	-	-
Resultado financiero	3.767.253	3.307.845
425 Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	509	1.132
525 Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(575.551)	(198.507)
Resultado neto de la gestión	3.192.211	3.110.470

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



Luis Fernando Leniz Gollia
Contador General



Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Directora Ejecutiva

**CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES**

**ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**
(Expresado en bolívianos)

	Cuentas pendientes de capitalización		Reservas		Ajuste global del patrimonio	Resultados de gestiones anteriores	Resultado de la gestión	Total
	Capital pagado	Reinversión de utilidades	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal				
Saldos al 01 de enero de 2023	8.964.000	-	302.02M	303.01M	305.01M	220.417	4.328.805	14.624.047
2 MOVIMIENTOS INTERNOS								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	4.328.805	(4.328.805)	-
Constitución de la reserva legal	-	-	-	216.480	-	(216.480)	-	-
3 MOVIMIENTOS EXTERNOS								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de febrero de 2023	-	-	-	-	-	(4.112.325)	-	(4.112.325)
RESULTADO DE LA GESTION								
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.110.470	3.110.470
Saldos al 31 de diciembre de 2023	8.964.000	-	302.02M	303.01M	305.01M	220.417	3.110.470	13.622.192
MOVIMIENTOS INTERNOS								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	3.110.470	(3.110.470)	-
Constitución de la reserva legal	-	-	-	155.577	-	(155.577)	-	-
MOVIMIENTOS EXTERNOS								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2024	-	-	-	-	-	(2.954.893)	-	(2.954.893)
4 RESULTADO DE LA GESTION								
4,1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	3.192.211	3.192.211
Saldos al 31 de diciembre de 2024	8.964.000	-	302.02M	1.482.882	-	220.417	3.192.211	13.859.510

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



Luis Fernando Leniz Coilla
Contador General



Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Directora Ejecutiva

**CREDISSEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES**
**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**
(Expresado en bolivianos)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	3.192.211	3.110.470
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1 Reintegro de previsión exigible técnico	-	-
A.1.2 Previsión para primas y cuentas por cobrar	308.288	478.485
A.1.3 Exigible técnico pendiente de cobro	(33.729)	(93.232)
A.1.4 Depreciación de bienes de uso	71.227	67.300
A.1.5 Ganancia por valuación (neto)	(767.074)	(1.447.571)
A.1.6 Previsión para inversiones de renta variable	-	-
A.1.7 Depreciación de inversiones (Bienes inmuebles)	-	-
A.1.8 Amortización activos diferidos	32.102	19.275
A.1.9 Obligaciones técnicas pendientes de pago	3.666.784	3.449.106
A.1.10 Previsión para indemnizaciones	168.586	147.263
A.1.11 Reservas técnicas de seguros	1.115.363	662.261
A.1.12 Reservas técnicas de siniestros	198.185	(5.703)
A.1.13 Pérdida por venta de bienes de uso (neto)	-	-
A.1.14 Diferencias cambiarias	-	-
A.1.15 Ajustes a Resultados Gestiones Anteriores	-	-
A.1.16 Provisión IUE	2.736.210	2.641.278
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Exigible técnico cobrado en la gestión	93.232	54.484
A.2.2 (incremento) en exigible administrativo	(310.954)	75.084
A.2.3 (incremento) Disminución en Activo transitorio	(190.328)	(330.599)
A.2.4 Disminución (incremento) en Activo diferido	(13.322)	(142.521)
A.2.5 Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior	(3.449.106)	(1.704.144)
A.2.6 (Disminución) incremento en obligaciones administrativas	(2.493.161)	(4.109.010)
A.2.7 incremento (Disminución) en Pasivo diferido	1.182.617	2.613.939
A.2.8 incremento (Disminución) en Pasivo transitorio	-	-
Total fondos por actividades operativas	5.507.131	5.486.165
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
B.1 Incremento de bienes de uso (neto)	(20.945)	-
B.2 Incremento en inversiones	3.119.246	1.508.417
B.3 Devolución a Accionistas Capital Pagado	-	-
Total fondos por actividades de inversión	3.098.301	1.508.417
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	(2.954.893)	(4.112.325)
Total fondos por actividades de financiamiento	(2.954.893)	(4.112.325)
INCREMENTO NETO DE FONDOS	5.650.539	2.882.257
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	8.967.882	6.085.625
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>14.618.421</u>	<u>8.967.882</u>

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

10.176.618


Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General


Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Directora Ejecutiva

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.

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 2024 y 2023.

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 aplicación de los tipos de cambio contables en los saldos de los activos y pasivos y lo siguiente:

- La valuación de los títulos valores, se realiza a precios de mercado, según la norma para todos los sectores bajo supervisión de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.
- De acuerdo con el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad, las inversiones en bienes raíces se deben exponer en el rubro de Inversiones sin segregar aquellos que estén siendo utilizados para su uso de, los cuales, de acuerdo con normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia deben ser registradas como

bienes de uso. La valuación de los bienes raíces corresponde al precio menor entre la valuación de un Perito Valuador y el precio de compra declarado por Entidad Aseguradora, según lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS 428/2004.

d) Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con 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 2024 y 2023 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 oficial de compra del Banco Central de Bolivia de esa divisa. 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 con la 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 ruedos 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 cinco años.

g) Transitorio

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el activo 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 con el 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 con 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 con 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 alcanza a Bs1.368.105 y Bs1.320.639 respectivamente. La Sociedad puede compensar el pago de este importe con el Impuesto a las transacciones.

La Ley N° 1356, en su disposición adicional octava modifica el Artículo N° 51 ter de la Ley N° 843, establece que en caso de que 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%).

El Decreto Supremo 3054 en su disposición adicional Cuarta modifica el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 3005, con el siguiente texto: Los sujetos alcanzados por la AA-IUE Financiero son.. Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras..... reguladas por la Autoridad de

Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros –APS de acuerdo con lo establecido en el Artículo 51 ter. de la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente)."

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 Bs1.368.105 y Bs1.320.639 respectivamente, registrando los mismos en los resultados de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LA POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2024, no se han producido cambios significativos en políticas y estimaciones contables con respecto a la gestión 2023.

NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación, se presentan los saldos de los diferentes componentes del balance general al 31 de diciembre de 2024 y 2023:

a) Disponible

	2024 Bs	2023 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.275.625	104.962
Cuentas Corrientes Operaciones – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	10.722.353	5.672.561
Cuentas Corrientes Siniestros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	133.071	132.569
Cuentas Corrientes Multianual – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	168.289	168.289
Cuentas Corrientes Banco Nacional de Bolivia S.A.	975	1.265
Cuentas Corrientes Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	719.560	1.715.038
Cuentas Corrientes Banco Unión S.A.	6.996	6.892
Cuentas Corrientes BCP Miami	407.257	-
Fondos de Inversión abiertos nacionales	1.184.295	1.166.306
	<u>14.618.421</u>	<u>8.967.882</u>

b) Exigible técnico

	2024 Bs	2023 Bs
Primas por cobrar	-	-
Deudores reaseguro cedido a compañías extranjeras	33.729	93.232
	<u>33.729</u>	<u>93.232</u>

c) Exigible administrativo

	2024 Bs	2023 Bs
Entregas con cargo de cuenta	19.185	16.519
	<u>19.185</u>	<u>16.519</u>

d) Inversiones

	2024 Bs	2023 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	2.684.736	4.361.632
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	3.570.373	3.826.650
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	9.592.868	5.826.643
Títulos de renta variable entidades del sector privado (*)	495.148	4.680.372
	<u>16.343.125</u>	<u>18.695.297</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponden a cuotas de participación en fondo de inversión cerrado (Credifondo Promotor 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

	2024		2023	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Muebles y enseres de oficina	373.100	(106.000)	267.100	304.410
Equipos de computación	172.868	(121.720)	51.148	64.120
	<u>545.968</u>	<u>(227.720)</u>	<u>318.248</u>	<u>368.530</u>

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzó a Bs71.227 y Bs67.300 respectivamente.

f) Activo transitorio

	2024 Bs	2023 Bs
Calificadoras de riesgo	31.486	31.303
Gastos pagados por anticipado	363.312	363.312
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	1.748.909	1.558.764
Contrato de reaseguro no proporcional	-	-
	<u>2.143.707</u>	<u>1.953.379</u>

g) Diferido

	2024 Valores de costo Bs	2024 Amortización acumulada Bs	2023 Valores netos Bs	2023 Valores netos Bs
Programas de com-putación	186.465	(73.586)	112.879	131.659
	<u>186.465</u>	<u>(73.586)</u>	<u>112.879</u>	<u>131.659</u>

La amortización de los programas de computación cargada a los resultados de los ejercicios finalizados 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzó a Bs32.102 y Bs19.275, respectivamente.

h) Obligaciones técnicas

	2024 Bs	2023 Bs
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	3.618.689	3.408.620
Comisiones por pagar a intermediarios	1.155	-
Primas cobradas por anticipado	46.940	40.486
	<u>3.666.784</u>	<u>3.449.106</u>

i) Obligaciones administrativas

	2024 Bs	2023 Bs
Cuentas por pagar	-	-
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	338.322	245.427
Dividendos por pagar	-	-
Sectoriales	90.397	76.295
Fiscales y municipales	2.823.698	2.693.402
Aportes sociales	27.907	22.151
	<u>3.280.324</u>	<u>3.037.275</u>

j) Reservas técnicas

	2024 Bs	2023 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	3.907.082	2.791.719
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros reclamados por liquidar	589.524	391.339
	<u>4.496.606</u>	<u>3.183.058</u>

k) Diferido

	2024 Bs	2023 Bs
Beneficios sociales	501.949	315.070
Bono de desempeño	330.595	270.931
Auditoría externa	49.901	17.437
Provisiones varias	44.280	90.030
Incendio y aliados	7.359.345	6.241.399
	<u>8.286.070</u>	<u>6.934.867</u>

NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa y pasiva de Bs197.027 y de Bs782.459 respectivamente, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2024 US\$ Equivalente en Bs	2023 US\$ Equiva- lente en Bs
Disponibilidades	6.347.946	6.051.405
Exigible técnico	33.729	93.232
Exigible administrativo	17.240	16.519
Transitorio	-	-
Total Activo	<u>6.398.915</u>	<u>6.161.156</u>
Obligaciones técnicas	3.629.143	3.419.075
Obligaciones administrativas	95.932	302.729
Reservas técnicas de seguros	343.668	396.656
Reservas técnicas de siniestros	-	17.287
Diferido	2.133.145	2.807.868
Total Pasivo	<u>6.201.888</u>	<u>6.943.615</u>
Posición Neta Activa (Pasiva) en Bs	<u>197.027</u>	<u>(782.459)</u>
Posición Neta Activa (Pasiva) en US\$	<u>28.721</u>	<u>(114.061)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 6 – CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es Bs8.964.000 compuesto por 8.964 acciones de valor nominal de Bs1.000 cada una, las cuales corresponden a acciones ordinarias que han sido suscritas y pagadas en su integridad.

La Sociedad tiene como accionistas a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. con una participación del 51,8742%, Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros con una participación del 48,0366% y Christian Hausherr Ariñez con una participación del 0,0892%.

El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de Bs13.859.510 y Bs13.622.192, respectivamente, y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de Bs1.546,13 Bs1.519,66, 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 ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2024, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2023, por un importe de Bs2.954.893, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2023, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2022, por un importe de Bs4.112.325, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el saldo de la cuenta de Resultados de gestiones anteriores es de Bs 220.417 manteniéndose sin variaciones entre un año y otro.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos	29.539.586.447	28.083.509.601
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	41.715.815.376	34.019.462.874
Documentos entregados en custodia	1.640.000	-
Sinistros reclamados por liquidar – Reaseguros	19.419	54.456
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
	<u>71.273.061.242</u>	<u>62.119.026.931</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	41.715.815.376	34.019.462.874
Sinistros reclamados por liquidar – Reaseguros	19.419	54.456
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
Acreeedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos	29.539.586.447	-
Documentos Entregados en Custodia	1.640.000	28.083.509.601
	<u>71.273.061.242</u>	<u>62.119.026.931</u>

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

	Bs		Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	14.618.421	Obligaciones técnicas	3.666.784
Exigible técnico	33.729	Obligaciones administrativas	3.280.324
Exigible administrativo	19.185	Reservas técnicas de seguros	3.907.082
Inversiones	7.150.039	Reservas técnicas de siniestros	589.524
Transitorio	2.143.707	Diferido	7.922.368
Total del activo corriente	<u>23.965.081</u>	Total del pasivo corriente	<u>19.366.082</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	9.193.087	Diferido	363.702
Bienes de uso	318.247	Total del pasivo no corriente	<u>363.702</u>
Diferido	112.879	Total del pasivo	<u>19.729.784</u>
Total del activo no corriente	<u>9.624.213</u>	Total patrimonio	<u>13.859.510</u>
Total del activo	<u>33.589.294</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>33.589.294</u>

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

	Bs		Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	8.967.882	Obligaciones técnicas	3.449.106
Exigible técnico	93.232	Obligaciones administrativas	3.037.275
Exigible administrativo	16.519	Reservas técnicas de seguros	2.791.719
Inversiones	8.415.492	Reservas técnicas de siniestros	391.339
Transitorio	1.953.379	Diferido	6.688.397
Total del activo corriente	<u>19.446.504</u>	Total del pasivo corriente	<u>16.357.836</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	10.279.805	Diferido	246.470
Bienes de uso	368.530	Total del pasivo no corriente	<u>246.470</u>
Diferido	131.659	Total del pasivo	<u>16.604.306</u>
Total del activo no corriente	<u>10.779.994</u>	Total patrimonio	<u>13.622.192</u>
Total del activo	<u>30.226.498</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>30.226.498</u>

NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad no posee bienes gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2024 Bs	2023 Bs
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	12.299.338	6.078.382
Disponible – BCP Miami	407.257	-
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	33.729	93.232
	<u>12.740.324</u>	<u>6.171.614</u>
Pasivo		
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	<u>1.928.096</u>	<u>1.790.506</u>
	<u>1.928.096</u>	<u>1.790.506</u>
Gastos		
Alquiler - ESIMSA	254.318	254.318
Expensas - ESIMSA	67.238	64.524
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	590.617	589.711
Comisiones – Credifondo SAFI S.A.	24.423	48.700
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	5.662.335	5.011.532
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	111.615	111.693
Primas de seguros – Crediseguro S.A. Seguros Personales	5.652	5.048
Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	7.795.121	7.619.695
	<u>14.511.319</u>	<u>13.705.221</u>
Ingresos		
Primas de seguros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.226.421	2.218.269
Franquicias	-	908
Primas cedidas anuladas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	52.107	41.835
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	298.019	302.698
	<u>2.576.547</u>	<u>2.563.710</u>
Cuentas de orden		
Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.234.030.228	1.248.345.724
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	<u>1.097.600.000</u>	<u>1.097.600.000</u>
	<u>2.331.630.228</u>	<u>2.345.945.724</u>

NOTA 14 – AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han efectuado operaciones que afecten los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.



Luis Fernando Leniz Goitia
Contador General



Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Directora Ejecutiva



.....

Informes de
Calificación de Riesgo

.....



Informes de Calificación de Riesgo



Calificadora de Riesgo Líder

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2024

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

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, forma parte de un Grupo Financiero que le proporciona sinergias comerciales y operativas con otras empresas del mismo grupo. Sin embargo, un grupo financiero también conlleva la exposición a riesgos de contagio, autonomía y transparencia, propios de grupos financieros.

AESA toma en cuenta la consolidación del negocio y la percepción de su importancia estratégica para el grupo. Se considera que el accionista principal posee la disponibilidad y capacidad necesaria para brindar apoyo a las operaciones de la compañía en caso de requerirse. De acuerdo con la normativa vigente, la sociedad controladora, Inversiones Credicorp Bolivia S.A., está obligada a responder por las pérdidas patrimoniales de Crediseguro hasta el valor de sus propios activos.

Participación de mercado limitada: La participación de mercado de Crediseguro se mantiene en niveles muy limitados. A sep-24, la compañía registra una participación del 0,9% en la producción total de la industria de seguros generales. Su cartera de seguros se encuentra principalmente concentrada en los ramos de incendio y aliados, así como en riesgos varios misceláneos. El modelo de negocios de Crediseguro se sustenta en la sinergia con su grupo financiero, lo que le proporciona ventajas tanto en la generación de ingresos como en la eficiencia en la gestión de gastos. No obstante, el entorno operativo presenta desafíos significativos para el sector, debido a la dinámica de la económica y el aumento de los costos operativos con reaseguradores internacionales por mayores costos de transferencia. En este contexto, será importante la capacidad de la compañía para llevar a cabo un proceso de rediseño y retarifación de ingresos, así como para realizar ajustes en sus gastos.

Indicadores técnicos y de rendimiento sólidos: A sep-24, Crediseguro exhibe indicadores técnicos y de rendimiento sólidos en su operación aunque deteriorados en comparación con la gestión pasada; el índice operativo se sitúa en 71,7%, y el índice combinado se encuentra en 74,6%. Estos resultados reflejan un incremento en las primas suscritas 9,7% y una siniestralidad incurrida neta que alcanza a 8,3%. Muestra un ROA del 9,7% y un ROE del 22,5%. Estas cifras destacan positivamente en comparación con el promedio de la industria de seguros generales.

Razonable nivel de apalancamiento: A la fecha de análisis el indicador de endeudamiento alcanza a 1,41 veces, por encima al reportado la gestión pasada, influenciado por el crecimiento de obligaciones con reaseguradores, reservas técnicas y pasivos diferidos. Así mismo, en el patrimonio, también se evidencia una disminución por una distribución parcial de utilidades.

Cartera de inversiones de perfil conservador: El total de la cartera de inversiones de Crediseguro alcanza a USD 2,3 millones, 96,6% en instrumentos de renta fija, en activos en entidades de intermediación financiera, empresas privadas nacionales con buena calidad crediticia y letras del Tesoro General de la Nación. Adicionalmente, mantiene inversiones en instrumentos de renta variable con un 3,2%, invertidos en entidades del sector privado. El perfil de la cartera de inversiones es conservador. La compañía cumple con los RIR (inversiones admisibles equivalen a 105,9% de los RIR) y margen de solvencia (patrimonio técnico equivale al 185,2% del margen de solvencia), de acuerdo con la norma vigente establecida.

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 los corredores de reaseguro Guy Carpenter y AOR Re. Por otro lado, la compañía también cuenta con cuota parte de protección financiera colocado directamente con Pacífico con calificación de A- por AM Best.

Compañías de Seguros

Seguros Generales
Bolivia

Calificación(es) 27/12/24

Escala Nacional Boliviana		
Crediseguro S.A. Seguros Generales	AESA RATINGS	ASFI
Obligaciones	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

Las calificaciones en escala nacional corresponden a una opinión sobre un emisor, con relación a otros emisores dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de las calificaciones en escala internacional.

Resumen Financiero

(USD Millones)	sep-24	sep-23
Activos	4,5	4,1
Patrimonio	1,9	1,9
Resultado Neto	0,3	0,4
Primas Suscritas	3,2	2,9
Producción	3,2	2,9
Primas Devengadas	2,3	2,0
ROAA (%)	9,7%	11,6%
ROAE (%)	22,5%	23,6%

Fuente: AESA RATINGS con información APS y del emisor

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

Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

AESARATINGS

Calificadora de Riesgo Líder

Compañías de Seguros

Seguros Generales
Bolivia**Crediseguro S.A. Seguros Generales****BALANCE GENERAL**

(miles de USD)

	9 meses Sep-24	9 meses Sep-23	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19
Activos Liquidos	4.205	3.169	3.350	3.072	3.304	3.305	3.342
Depósitos	3.420	2.007	2.157	2.355	2.404	2.621	2.427
Valores Negociables	784	1.162	1.194	717	900	685	915
Privados	541	534	558	566	600	685	915
Publicos	243	628	636	151	300	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	0	0	0	0	0	338	0
Cuentas con Reaseguradores	17	20	14	8	0	0	0
Inmuebles y Activo Fijo	49	56	54	64	7	8	10
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	71	650	682	549	491	61	0
Otros Activos	197	256	306	321	275	195	161
Exigible Administrativo y otros	2	134	2	83	78	2	2
Transitorio	177	109	285	237	195	190	155
Diferido	18	13	19	1	2	3	4
ACTIVO TOTAL	4.540	4.150	4.406	4.014	4.078	3.908	3.514
Obligaciones con Asegurados	65	77	57	58	68	124	10
Por Sinistros	65	77	57	58	68	124	10
IBNR	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas	527	405	407	310	387	253	124
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	527	405	407	310	387	253	124
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	585	558	497	244	0	236	0
Cuentas por Pagar	270	291	449	661	797	346	342
Otros Pasivos	1.210	931	1.011	608	666	638	655
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	1.210	931	1.011	608	666	638	655
PASIVO TOTAL	2.658	2.263	2.420	1.882	1.917	1.596	1.131
Capital Pagado	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307
Reservas	216	193	193	162	127	83	32
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	359	387	486	663	727	923	1.043
PATRIMONIO TOTAL	1.882	1.887	1.986	2.132	2.160	2.312	2.382

AESARATINGS
Calificadora de Riesgo Líder

Compañías de Seguros

Seguros Generales
Bolivia

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

	9 meses Sep-24	9 meses Sep-23	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19
Primas Suscritas	3.224	2.939	4.161	3.544	2.861	2.691	2.262
Prima Cedida	-848	-844	-1.340	-921	-264	-236	0
Prima Retenida	2.376	2.095	2.821	2.623	2.597	2.455	2.262
Primas Devengadas	2.256	2.001	2.724	2.699	2.463	2.326	2.245
Siniestros Pagados	-220	-117	-219	-291	-192	-238	-140
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	39	31	44	16	0	0	0
Recuperación o Salvamento de Siniestros	1	0	0	0	0	0	1
Reservas de Siniestros Netas	-8	-19	1	10	56	-114	-7
Siniestros Incurridos Netos	-188	-105	-174	-265	-135	-352	-147
Gastos de Adquisición	-28	-59	-71	-43	-13	-13	-13
Gastos de Administración	-1.158	-1.012	-1.398	-955	-649	-552	-582
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-308	-269	-365	-309	-321	-310	-241
Costos de Operación Netos	-1.494	-1.340	-1.833	-1.307	-983	-875	-836
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	574	555	716	1.128	1.345	1.099	1.263
Ingresos Financieros	98	158	213	139	94	86	82
Gastos Financieros	-15	-13	-17	-19	-17	-18	-22
Otros	-18	-13	-99	-28	-22	-15	-13
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	639	688	814	1.220	1.400	1.152	1.309
Impuestos	-312	-333	-361	-589	-706	-261	-298
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	327	355	453	631	694	890	1.011

PRINCIPALES INDICADORES

	Sep-24	Sep-23	Dec-23	Dec-22	Dec-21	Dec-20	Dec-19
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%
% de Retención	73,7%	71,3%	67,8%	74,0%	90,8%	91,2%	100,0%
Siniestralidad Incurrida Bruta	7,1%	4,6%	5,3%	7,9%			
Siniestralidad Incurrida Neta	8,3%	5,3%	6,4%	9,8%	5,5%	15,1%	6,5%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	0,9%	2,0%	1,7%	1,2%	0,5%	0,5%	0,6%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	35,9%	34,4%	33,6%	26,9%	22,7%	20,5%	25,7%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	66,2%	67,0%	67,3%	48,4%	39,9%	37,6%	37,2%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	25,4%	27,8%	26,3%	41,8%	54,6%	47,2%	56,2%
Combined Ratio	74,6%	72,2%	73,7%	58,2%	45,4%	52,8%	43,8%
Operating Ratio	71,7%	65,6%	70,1%	54,8%	43,1%	50,5%	41,7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	2,6%	5,0%	4,7%	3,4%	2,7%	2,5%	2,7%
ROAA	9,7%	11,6%	10,8%	15,6%	17,4%	24,0%	32,9%
ROAE	22,5%	23,6%	22,0%	29,4%	31,1%	37,9%	46,7%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	1,41	1,20	1,22	0,88	0,89	0,69	0,47
Reservas/Pasivo	22,3%	21,3%	19,2%	19,6%	23,7%	23,6%	11,9%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,20	0,18	0,17	0,14			
Primas/Patrimonio	1,56	1,33	1,32	1,26			
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%	0,0%
Patrimonio/Activo	41,5%	45,5%	45,1%	53,1%	53,0%	59,2%	67,8%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	7,10	6,57	7,22	8,34	7,26	8,76	24,81
Activos Liq./[Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.]	7,10	6,57	7,22	8,34	7,26	8,76	24,81
Activos Líquidos/Pasivos	1,58	1,40	1,38	1,63	1,72	2,07	2,95
Inmuebles/Activo Total	1,1%	1,4%	1,2%	1,6%	0,2%	0,2%	0,3%
Rotación Cuentas por Cobrar	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	45,28	0,00

* Primas= Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

AESARATINGS

Calificadora de Riesgo Líder

Anexo

Información Adicional de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023 y anteriores.
- b) Estados financieros preliminares al 30 de septiembre de 2024 y al 30 de septiembre de 2023.
- c) Requerimiento de Información enviado al emisor en octubre 2024.
- d) Reunión con el emisor en septiembre 2024.
- 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.
AESARATINGS 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.

Compañías de Seguros

Seguros Generales
Bolivia

AESARATINGS
Calificadora de Riesgo Líder

Compañías de Seguros

Seguros Generales
Bolivia

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Crediseguro S.A. Seguros Generales	AA+	AA1	Estable
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	27 de diciembre de 2024		

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

Obligaciones de Seguros		
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	AA1	

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.

AESARATINGS

Calificadora de Riesgo Líder

Compañías de Seguros

Seguros Generales
Bolivia

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

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFL. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que **“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 reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso previo y por escrito de AESA RATINGS. Todos los derechos de propiedad intelectual se encuentran reservados y corresponden a AESA RATINGS. En la asignación y el mantenimiento o modificación de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información documental que recibe de los emisores y de otras fuentes factuales 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 tiene la libertad de obtener 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 de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores, que AESA RATINGS tiene la libertad de considerar. 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 documentación e 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 respectivos expertos, incluyendo los auditores independientes del emisor con respecto a los estados financieros y abogados del emisor 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 por anticipado como hechos con certeza de que ocurrirán o no. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no pudieron preverse en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona en una condición “como es”, es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente 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 del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. 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 valores. 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 valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. 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 con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.

MOODY'S
LOCAL

Bolivia

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de comité:
19 de diciembre de 2024

Crediseguro S.A. Seguros Generales

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

Entidad	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
	AA-.bo	AA3	Estable

(*) La nomenclatura 'bo' refleja riesgos solo comparables en El Estado Plurinacional de Bolivia. Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

CONTACTOS

Jennifer Cárdenas +511.606.0416
Credit Analyst ML
jennifer.cardenas@moodys.com

Juan Carlos Alcalde +511.606.0410
Director – Credit Analyst ML
juancarlos.alcalde@moodys.com

Jaime Tarazona +511.606.0417
Ratings Manager ML
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

RESUMEN

Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., bajo su marca comercial "Moody's Local Bolivia" (en adelante, "Moody's Local Bolivia"), afirma la categoría AA-.bo como Entidad a Crediseguro S.A. Seguros Generales (en adelante, la Compañía o Crediseguro Generales). La Perspectiva es Estable.

La calificación asignada se sustenta en el respaldo patrimonial que recibe 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.

Se considera el soporte que le proporciona la Sociedad Controladora a través del Banco de Crédito de Bolivia, quien asiste a la Compañía en aspectos de gestión operativa y gestión de riesgos.

Asimismo, se pondera la adecuada gestión del riesgo de suscripción de la Compañía, reflejado en un índice de siniestralidad retenida que se posiciona por debajo del promedio del sistema. Al respecto, se debe resaltar que la reducida siniestralidad y el manejo de los gastos operativos han permitido mantener un índice combinado que se ubica por debajo del promedio del sector. En este sentido, resulta importante que la Compañía mantenga adecuados indicadores con relación al sector en los siguientes periodos, considerando los pocos años de operación.

A su vez, destaca la adecuada calidad crediticia de la cartera de inversiones, que se encuentra conformada principalmente por instrumentos líquidos del mercado local, los cuales presentan una calidad crediticia de "A" o superior.

Adicionalmente, se considera las sinergias entre Crediseguro Generales y el Banco de Crédito de Bolivia, en vista que los seguros de la Compañía son comercializados a través del Banco. Y no menos relevante resulta la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y el Directorio en el mercado de seguros boliviano.

Sin perjuicio de lo anterior, la calificación otorgada se encuentra actualmente limitada por la escala de operaciones de la Compañía, la cual presenta una acotada cuota de mercado (0,42% del total de primas del sistema), y por la concentración que presenta en el ramo Riesgos Varios Misceláneos (Protección de tarjetas) e Incendio (seguros de todo riesgo de daños a la propiedad), los cuales representan 60,60% y 38,03% de la producción neta de anulación, respectivamente.

Del mismo modo, la calificación pondera el ajuste del patrimonio debido a la activa distribución de dividendos desde su creación, siendo relevante mencionar que la utilidad generada es repartida en su totalidad a los accionistas, luego de la constitución de la reserva legal.

MOODY'S LOCAL

Bolivia

Fortalezas crediticias

- El respaldo patrimonial que le brinda Inversiones Credicorp Bolivia S.A. como Sociedad Controladora, que de acuerdo con la regulación boliviana, debe responder por las pérdidas patrimoniales de las empresas financieras integrantes hasta por el valor de sus propios activos.
- Las sinergias entre Crediseguro Personales y Pacífico Seguros y Reaseguros, al mantener contratos de reaseguro.

Debilidades crediticias

- La Compañía mantiene una elevada concentración por cliente, principalmente con el Banco de Crédito de Bolivia.
- El ratio de patrimonio técnico sobre margen de solvencia por debajo del promedio de empresas de seguros generales.

Factores que pueden generar una mejora de 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 que pueden generar un deterioro de la calificación

- Pérdida del respaldo patrimonial.
- 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 y cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la generación de primas de la Compañía.

Principales aspectos crediticios

Resultado técnico favorecido por aumento en la producción de riesgos varios misceláneos e incendio

Al 30 de septiembre de 2024, el resultado técnico neto de reaseguro creció interanualmente en 10,46% explicado por el crecimiento en la producción neta de anulación en mayor proporción al incremento de los siniestros. El crecimiento en la producción neta de anulación de la Compañía (+9,68% respecto a septiembre 2023), se debe principalmente por la comercialización de seguros de riesgos varios misceláneos en línea con la incorporación de los productos de Cesantía Multi anual y Optativos de Diaconía.

Respecto al aumento de los siniestros retenidos, (+110,80% interanual), estuvo en línea con el crecimiento de la producción y de reclamos con mayor severidad en el ramo de misceláneos. En este sentido, el índice de siniestralidad retenida anualizada se incrementó a 9,08% desde 6,44% a diciembre 2023, no obstante se mantiene favorablemente por debajo del promedio de seguros generales (38,96%). Esta mayor siniestralidad, aunado a los mayores gastos administrativos relacionados al nivel de operación y el menor resultado financiero, conllevaron a que utilidad neta de la Compañía se reduzca 7,89% interanual.

Con ello, el retorno promedio anualizado sobre patrimonio (ROAE) se situó en 22,57% y el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) en 9,79%, manteniéndose en un niveles superiores al promedio de sus pares de la industria (12,31% y 3,85%, respectivamente). Asimismo, el Índice Combinado de la Compañía se ubicó en 87,43%, siendo inferior a lo registrado a diciembre 2023 y a lo registrado al promedio de sus pares (96,22% al corte de análisis).

MOODY'S LOCAL

Bolivia

Las inversiones admisibles cubrieron de manera suficiente a los recursos de inversión

Al 30 de septiembre de 2024, el portafolio de inversiones de Crediseguro fue 16,94% inferior respecto al cierre de 2023 producto del ajuste en la posición de la Compañía en instrumentos de renta variable, asociado a cuotas de participación de un fondo gestionado por una administradora relacionada, mismas que se mantenía con la condición de inversión en exceso.

Por otro lado, las inversiones Admisibles de la Compañía crecieron 7,17% respecto a diciembre 2023, en línea con mayores depósitos a plazo fijo en entidades locales, que fue parcialmente mitigado por una menor posición en Letras del BCB Prepagables. En tanto, la cobertura de los recursos de inversión con inversiones admisibles se ubicó en 1,06x, cumpliendo el requerimiento regulatorio.

Menor resultado del ejercicio y distribución de dividendos ajustan el patrimonio

El patrimonio neto de Crediseguro al tercer trimestre de 2024 totalizó Bs12,91 millones y se contrajo 5,22% respecto a diciembre 2023, explicado por los menores resultados de la gestión y la distribución de dividendos por Bs2,9 millones con cargo a los resultados del ejercicio 2023 (95% de la utilidad).

En tal sentido, el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) se incrementó a 1,41x desde 0,88x al cierre del ejercicio fiscal 2023. Asimismo, se considera favorable que, a la fecha de corte de análisis, no presente endeudamiento financiero.

Con relación al patrimonio técnico disminuyó respecto al ejercicio 2023 (-11,21% y 1,99%, respectivamente), resultando en una cobertura sobre el margen de solvencia de 1,85x (1,97x al cierre del 2023), cumpliendo holgadamente con el límite de cobertura regulatorio, aunque por debajo de lo exhibido en promedio por las empresas de seguros generales (2,32x).

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 Bolivia revisó los Estados Financieros Consolidados no Auditados de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) al 30 de septiembre de 2024, registrando activos totales por Bs25.203,2 millones, pasivos por Bs23.567,5 millones y un patrimonio de Bs1.538,7 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a Bs92,9 millones, incrementándose en 54,35% respecto a septiembre de 2023.

A nivel individual, al 30 de septiembre de 2024, ICBSA contó con activos por Bs1.803,3 millones, incrementándose en 3,11% respecto a diciembre de 2023. En tanto, el pasivo representó el 14,65% del total de activos, incrementándose en 6,48% respecto de diciembre de 2023. Por su lado, el Patrimonio ascendió a Bs1.539,1 millones, con un crecimiento de 2,55% en el ejercicio en curso. A nivel individual, al tercer trimestre de 2024, el resultado neto de la Sociedad Controladora ascendió a Bs93,2 millones, situándose 54,43% por encima del mismo periodo del año anterior.

MOODY'S LOCAL

Bolivia

Anexo

Crediseguro S.A. Seguros Generales tiene 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, otorgado mediante Resolución de fecha 17 de setiembre de 2020.

TABLA 1 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de bolivianos)	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
TOTAL ACTIVOS	31.143	30.226	28.468	27.533	27.973	26.810
Disponible	13.807	8.968	7.975	6.086	8.048	9.693
Exigible técnico	121	93	134	54	-	2.322
Exigible administrativo	17	17	916	570	536	17
Inversiones	15.528	18.695	18.220	18.756	17.989	13.402
Transitorio	1.215	1.953	747	1.623	1.338	1.302
TOTAL PASIVO	18.233	16.604	15.521	12.909	13.152	10.950
Obligaciones técnicas	4.055	3.449	3.894	1.704	17	1.665
Obligaciones administrativas	1.815	3.037	1.933	4.505	5.449	2.322
Reservas técnicas de seguros	3.617	2.792	2.779	2.129	13.152	10.950
Reservas técnicas por siniestros	445	391	529	397	17	1.665
TOTAL PATRIMONIO	12.911	13.622	12.947	14.624	13.152	10.950
Capital suscrito y pagado	8.964	8.964	8.964	8.964	17	1.665
Reservas	1.483	1.327	1.327	1.111	5.449	2.322
Resultados acumulados	2.464	3.331	2.656	4.549	13.152	10.950

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: Moody's Local Bolivia

TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de bolivianos)	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Producción neta de anulación	22.114	28.547	20.161	24.309	19.623	18.458
Primas Cedidas	(5.850)	(9.238)	(5.819)	(6.326)	(1.808)	(1.618)
Producción cedida neta de anulación	(5.815)	(9.196)	(5.787)	(6.316)	(1.808)	(1.618)
Producción neta de reaseguro	16.299	19.351	14.374	17.993	17.815	16.841
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(12.221)	(14.670)	(10.933)	(14.686)	(17.044)	(14.135)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	11.395	14.008	10.284	15.210	16.124	13.253
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	15.473	18.689	13.725	18.517	16.896	15.958
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(1.973)	(2.046)	(1.338)	(2.615)	(1.665)	(3.800)
Siniestros y Rentas	(1.508)	(1.505)	(799)	(1.996)	(1.314)	(1.636)
Resultado Técnico Bruto	13.727	16.704	12.388	16.295	15.879	13.452
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	11.879	14.503	10.754	14.287	13.678	11.326
Gastos administrativos	(10.164)	(12.562)	(9.667)	(11.129)	(9.605)	(5.925)
Resultado Operacional	1.794	2.440	1.526	3.695	4.382	5.743
Producto de Inversión, neto	573	1.346	597	828	534	470
Resultado Financiero	2.367	3.308	2.524	4.499	4.915	6.213
Resultado del Periodo o Gestión	2.243	3.110	2.436	4.329	4.763	6.109

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: Moody's Local Bolivia

MOODY'S
 LOCAL

Bolivia

TABLA 3 Indicadores Financieros

	Sep-24	Dic-23	Sep-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Solvencia y Apalancamiento						
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	1,85x	1,97x	1,92x	2,14x	2,06x	2,14x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	1,85x	1,97x	1,92x	2,14x	2,06x	2,14x
Pasivo / Patrimonio	1,41x	1,22x	1,20x	0,88x	0,89x	0,69x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,20x	0,17x	0,18x	0,14x	0,18x	0,16x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,41x	1,85x	1,81x	2,0x	1,74x	1,34x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,06x	1,06x	1,08x	1,11x	1,10x	1,06x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,14x	0,09x	0,11x	0,13x	0,09x	0,10x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	1,58x	1,32x	1,39x	1,26x	1,10x	0,99x
Patrimonio / Activo	0,41x	0,45x	0,45x	0,53x	0,53x	0,59x
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Total*	7,26%	5,27%	5,97%	8,21%	6,70%	8,86%
Índice de Siniestralidad Cedida*	7,26%	5,27%	5,97%	8,21%	6,70%	8,86%
Índice de Siniestralidad Retenida ^{1/}	9,08%	6,44%	7,76%	10,17%	7,78%	10,25%
Rentabilidad						
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	88,29%	89,38%	91,26%	88,00%	93,98%	84,29%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	76,47%	77,60%	79,21%	77,15%	80,95%	70,97%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	5,46%	7,19%	6,78%	4,51%	3,40%	3,32%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	4,51%	7,20%	6,78%	4,47%	3,16%	2,94%
ROAE*	22,57%	22,02%	28,16%	29,40%	31,05%	37,94%
ROAA*	9,79%	10,77%	13,47%	15,60%	17,39%	24,00%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos ^{2/} / Reservas Técnicas	3,81x	4,19x	3,71x	2,82x	3,24x	3,75x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig, con asegurados)	3,77x	4,14x	3,64x	2,78x	3,22x	3,68x
Activos Líquidos / Pasivos	0,85%	0,80x	0,79%	0,55x	0,77x	0,89x
Inversión en inmuebles / Activo total	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Periodo promedio de cobro de primas (días) ^{3/}	-	-	-	-	22	23
Periodo promedio de pago de siniestros (días) ^{4/}	80	96	177	79	183	103
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos*	69,76%	67,79%	66,74	74,02%	90,79%	91,24%
Índice Combinado*	87,43%	89,62%	89,09	82,95%	75,89%	66,16%
Índice de Administración*	63,91%	67,22%	68,30	60,10%	56,85%	37,13%

* 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 Fija emitidos 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.

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: Moody's Local Bolivia

MOODY'S LOCAL

Bolivia

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual ^{1/}	ASFI actual ^{1/3/}	Perspectiva actual ^{1/}	Calificación anterior ^{2/}	ASFI anterior ^{2/3/}	Perspectiva anterior ^{2/}
Crediseguro S.A. Seguros Generales						
Entidad	AA-.bo	AA3	Estable	AA-.bo	AA3	(nueva) Estable

^{1/} Sesión de Comité del 19 de diciembre de 2024.

^{2/} Sesión de Comité del 26 de septiembre de 2024.

^{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.

Información considerada para la calificación.

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros.
- Estados Financieros Auditados de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023.
- Estados Financieros Intermedios de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 30 de septiembre de 2024 y 2023.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020, 2021, 2022 y 2023.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por la Compañía, en base al requerimiento de información remitido al mismo en octubre de 2024.
- Comunicaciones con diversas Gerencias de la Compañía durante el mes de noviembre y diciembre de 2024.

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo**: Los emisores o emisiones clasificados en **AA.bo** cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA**: 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. **(ASFI)**

Moody's Local Bolivia agrega los modificadores "+" y "-" a cada categoría de calificación genérica que va de AA.bo a CCC.bo, y de ML A-1.bo a ML A-3.bo. El modificador "+" indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de calificación genérica, ningún modificador indica una calificación media, y el modificador "-" indica una calificación en el extremo inferior de la categoría de calificación genérica.

Metodología Utilizada.

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros - (16/07/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

MOODY'S LOCAL

Bolivia

Descripción de los análisis llevados a cabo.

Compañía de Seguros

La Metodología de Calificación de Compañías de Seguros analiza factores cuantitativos y cualitativos, así como otras consideraciones adicionales que asignan la calificación de fortaleza financiera y de instrumentos, tanto para las compañías de seguros generales y de seguros de personas.

Como parte de sus procedimientos, Moody's Local Bolivia analiza tanto el perfil de negocios como el perfil financiero de las aseguradoras. Dentro de los principales factores de análisis para el perfil de negocios son: (i) posicionamiento de mercado, marca y distribución, así como (ii) riesgo y diversificación de productos. Por otra parte, el perfil financiero considera: (i) calidad de activos, (ii) adecuación de capital, (iii) rentabilidad, (iv) adecuación de las reservas en el caso de entidades con productos de seguros generales, así como (v) liquidez, gestión de activos y pasivos.

Posteriormente, la calificación puede ser modificada mediante consideraciones adicionales, que corresponden a información cuantitativa y/o cualitativa propios de la Entidad, que no hayan sido cubiertos en la primera sección de análisis, dentro de los cuales se encuentran: gobierno corporativo y gestión de riesgos, controles financieros y divulgación financiera, consideraciones regulatorias, consideraciones ESG, historial financiero limitado, calidad de reaseguradores y política de reaseguros, grupo económico, grupo financiero, entre otros factores.

Asimismo, la metodología contempla la posibilidad de incorporar en su análisis, el soporte que la Compañía recibe de una casa matriz, filial y/o del Gobierno. Dado que las calificaciones son prospectivas, también se incorpora una visión direccional de los riesgos y mitigantes en forma cualitativa, mediante la asignación de una perspectiva a la calificación de fortaleza financiera y a los instrumentos.

También pueden asignarse calificaciones a las acciones de compañías de seguros. Al asignar estas calificaciones, se incorpora una combinación de factores cualitativos y cuantitativos que brindan una indicación de la capacidad de la entidad para generar utilidades, así como de la liquidez de sus acciones.

Divulgaciones regulatorias.

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

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

MOODY'S LOCAL

Bolivia

© 2024 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 LAS FILIALES DE CALIFICACION CREDITICIA DE MOODY'S CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y LOS MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACION PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICION POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE LOS "MATERIALES") PUEDEN INCLUIR DICHAS OPINIONES ACTUALES. 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 PERDIDAS ECONOMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACION SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGUN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES INCLUIDAS EN LOS MATERIALES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRAN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASesoramiento FINANCIERO O DE INVERSION, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACION ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TITULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINION SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICION SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARA A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DEL TITULO DE VALOR QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTAN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERIA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LOS MATERIALES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISION EN MATERIA DE INVERSION. EN CASO DE DUDA, DEBERIA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTA PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACION SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, 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. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACION CONTENIDA AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMATICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTAN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGUN SE DEFINE DICHO TERMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A QUE SE LOS CONSIDERE COMO UN REFERENTE.

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 crediticia o en la elaboración de los Materiales.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier persona o entidad 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 directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera advertido previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluido pero no limitado a: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) cualquier pérdida o daño que surja cuando el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de una calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus directores, oficiales, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores exime de cualquier responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido pero no limitado a, negligencia (pero excluyendo fraude, 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 directores, oficiales, 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 GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMAS OPINIONES O INFORMACION.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total 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. MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service 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 - Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa - Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"].

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

Términos adicionales solo para Australia: Cualquier publicación en Australia de este documento se realiza 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 una obligación de deuda del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento que se encuentre a disposición de clientes minoristas.

Términos adicionales solo para India: Las calificaciones crediticias, Evaluaciones, otras opiniones y Materiales de Moody's no están destinados a ser utilizados ni deben ser confiados por usuarios ubicados en India en relación con valores cotizados o propuestos para su cotización en bolsas de valores de la India.

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de la Segunda Parte (según se define en los Símbolos y Definiciones de Calificación de Moody's Investors Service): Por favor notar que una Opinión de la Segunda Parte ("OSP") no es una "calificación crediticia". La emisión de OSPs no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur.

JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSPs se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.



.....

Acta de la Junta Ordinaria de Accionistas

.....



Junta General Ordinaria de Accionistas Crediseguro S.A. Seguros Generales

En la ciudad de La Paz, Bolivia, a horas 11:00 a.m. del día 26 de marzo de 2025, de manera virtual mediante la Plataforma "Microsoft Teams", de acuerdo a las disposiciones de la Resolucion Ministerial MDPyEP N° 146/2020 de 20 de julio de 2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural, se reunieron los accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES**, con la asistencia del señor Diego Alejandro Trigo Rivero, como representante del accionista **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**; Luis Fernando Gutierrez Lavayen, como representante del accionista **Pacifico Compania de Seguros y Reaseguros**; y el accionista **Christian Hausherr Aríñez**; Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, Síndico Titular; y, Gabriela Patricia Asmat Fajardo, Directora Ejecutiva; para llevar a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS Gt:NERALES (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 Secretaria, la Directora Ejecutiva de la Sociedad.

Quorum

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

ACCIONISTA	REPRESENTANTE	ACCIONES Y VOTOS	PARTICIPACIÓN
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	Diego Alejandro Trigo Rivero	4,650	51.8742%
Pacifico Compania de Seguros y Reaseguros	Luis Fernando Gutierrez Lavayen	4,306	48.0366%
Christian Hausherr Aríñez		8	0.0892%
	Total	8,964	100.0000%

Secretaría informó que, de acuerdo a lo estipulado por el Artículo 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 por dos tercios de las acciones con derecho a voto.

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

Orden del Día:

1. Informe del Síndico
2. Consideracion del Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2024
3. Informe de Auditores Externos
4. Aprobación de la Memoria Anual
5. Tratamiento de Utilidades
6. Ratificación del Síndico Titular y Síndico Suplente y fijacion 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. Elección de Accionistas para la firma del Acta

1. INFORME DEL SÍNDICO

El señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, Síndico Titular, tomó la palabra y dio lectura a su Informe Anual de 10 de marzo de 2025.

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 DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024

De acuerdo a la solicitud de los accionistas, la Secretaria expuso el contenido de los Estados Financieros de la Sociedad y realizó una explicación detallada del Balance y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2024.

Relató que, al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad alcanzó una utilidad neta local de USD 465M, aumentando en USD 11,9M (+3%) a la utilidad de la gestión anterior. El rendimiento sobre el patrimonio fue del 25,42% superior al registrado en la gestión anterior del 24,14%.

La producción alcanzó los USD 4,69M, lo que representa un incremento en USD 523M (+13%) respecto a la gestión anterior. Este incremento se dio por mayor producción en las líneas de productos comercializados a través de instituciones financieras.

Las primas cedidas en reaseguro se incrementaron en 3% respecto a la gestión anterior. Asimismo, el ratio de cesión de la Compañía fue del 29,4%, inferior al de la anterior gestión que cerró en 32,2%.

La siniestralidad de la gestión 2024 cerró en USD 299M, superior a la cifra registrada la anterior gestión que cerró en USD 219M (+37%). Este incremento esta relacionado a un mayor pago de siniestros en el ramo de riesgos varios misceláneos. El reembolso del reaseguro por siniestros pagados durante el 2024 fue de USD 43M (-2%).

Los gastos administrativos durante la gestión 2024, fueron de USD 2MM, cifra superior en USD 208M (+12%) a la registrada en la gestión pasada. Esto debido al incremento en el gasto de transferencia al exterior.

Detalló que los ingresos por inversiones cerraron en USD 101M, reflejando una disminución de USD 95M (-49%), respecto de la gestión anterior. Asimismo, la cartera de inversiones disminuyó en USD 342M (-13%), pasando de USD 2,7MM al cierre de 2023 a USD 2,4MM al cierre de 2024.

El gasto por Impuesto a las Utilidades de las Empresas en la gestión 2024 fue de USD 199M (-3%), monto inferior al registrado en la gestión pasada de USD 205M.

Prosiguió explicando que el activo total al cierre de la gestión 2024 fue de USD 4,9MM, monto mayor en USD 490M (+11%) registrados al cierre de la gestión 2023, el cual cerró en USD 4,4MM.

El pasivo total cerró en la gestión 2024 en USD 2,9MM, cifra que representa un incremento en USD 455M (+19%), con respecto a la gestión anterior, debido, principalmente al incremento de la reserva técnica de seguros relacionada a mayor producción neta de reaseguro.

Finalmente, explicó que el patrimonio neto al cierre de la gestión 2024 fue de USD 2MM, cifra superior en USD 34M (+2%) respecto al cierre de la gestión anterior, como resultado de un mayor resultado de la gestión.

Después de la explicación pormenorizada de todos los aspectos de la presentación, la Junta aprobó por unanimidad los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024.

3. INFORME DE AUDITORES EXTERNOS

A continuación, la Secretaria de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente de fecha 28 de febrero del 2025, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas, elaborado por la firma Ernst & Young Ltda., auditores externos contratados para la gestión 2024.

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 2024, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

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

4. APROBACIÓN DE LA MEMORIA ANUAL

La Secretaria presentó la propuesta de la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2024, elaborada por el Directorio para 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 UTILIDADES

La Secretaria explicó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento de los resultados y distribución de las utilidades generadas durante la gestión 2024, las que ascienden a Bs 3.192.210,99 (Tres millones ciento noventa y dos mil doscientos diez 99/100 Bolivianos), para lo cual, mostró el siguiente cuadro con la composición del patrimonio.

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES Patrimonio al 31/12/2024	
	Bs.
Capital Social	8.964.000,00
Reserva Legal	1.482.881,92
Resultados de Gestiones Anteriores	220.417,22
Resultados del Periodo	3.192.210,99
TOTAL PATRIMONIO	13.859.510,13

En relación a la propuesta del tratamiento de utilidades, la Secretaria comentó destinar en base a lo dispuesto por la legislación vigente y a los Estatutos de la Sociedad la suma de Bs 159.689,79 (Ciento cincuenta y nueve mil seiscientos ochenta y nueve 79/100 Bolivianos), equivalente al 5,0025% de la utilidad neta, a la constitución de Reserva Legal. Asimismo, propuso destinar al pago de dividendos la suma de Bs

3.032.521,20 (Tres millones treinta y dos mil quinientos veinte y uno 20/100 Bolivianos) equivalente al 94,9975% de la utilidad neta, de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la sociedad, lo que se traduce en un dividendo por accion de Bs 338,30.

	Bs.
Reserva Legal (5,0025%)	159.689,79
Dividendos (94,9975%)	3.032.521,20
Total Utilidades 2024	3.192.210,99

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

6. RATIFICACIÓN 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 ratificación del señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba como Síndico Titular y de la señora Alicia Teresa Janneth Vargas Claire como Síndico Suplente.

La Junta aprobó la propuesta y designo 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 67 de los Estatutos Sociales, se fijó la remuneración de Bs 1.372,00 (Un mil trescientos setenta y dos 00/100 Bolivianos) mensual por cada sesión asistida, siempre que haya asistido a al menos una sesión de Directorio en el correspondiente mes, dejando claramente establecido que no cabe la posibilidad de que se hagan pagos a los Síndicos por su participación en las Juntas de Accionistas.

7. DESIGNACIÓN DE DIRECTORES Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES

En cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 37 de los Estatutos de la Sociedad, la Presidencia propuso a los miembros para la conformación de Directorio, según el siguiente detalle:

NOMBRE	CARGO
César Fernando Rivera Wilson	Presidente
Sergio Martín Tapia Bernal	Vicepresidente
Francisco Ricardo Canestri	Secretario
Christian Hausherr Ariñez	Director
Luciano Bedoya Corazzo	Director
Mónica Rivas Oneglio	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Director
Duilio Monteiro de Carvalho	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 noventa (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 Bs 1.372,00 (Un mil trescientos setenta y dos 00/100 Bolivianos) mensual por Director, siempre que haya asistido a al menos una sesión de Directorio en el correspondiente mes, dejando claramente establecido que no cabe la posibilidad de que se hagan pagos a ningún Director por su eventual participación en cualquier Junta de Accionista.

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 acuerdo a lo señalado por los Artículos 312 y 342 del Código de Comercio.

La Secretaria 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. Asimismo, se mencionó que el monto caucionado corresponde al menos a 24 meses del sueldo total más alto pagado en la Sociedad.

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta presentada, delegando a la Directora Ejecutiva 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 atención al Artículo 17 de la Ley N°1883 de Seguros, la Sociedad deberá contratar una Firma de Auditoría Externa para la gestión 2025.

En este sentido, de acuerdo a lo establecido por el inciso II) Artículo 52 de los Estatutos, propuso delegar al Directorio la contratación de la firma de auditoría externa, luego de las evaluaciones de las propuestas.

La Junta aprobó dicha propuesta y resolvió delegar la contratación de la Auditoría Externa al Directorio, así como la formalización de la decisión y la determinación de honorarios y ejercicios a ser auditados, en cumplimiento de las normas regulatorias aplicables al efecto.

10. CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Al respecto, se abordaron los siguientes temas:

10.1. Notas específicas sobre sanciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros 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 2024.

La información se consolida en el detalle de Multas y Sanciones presentado por el Gestor de Riesgos, que incluye el resumen de sanciones, elaborado especialmente para efectos de esta Junta, el cual fue leído inextenso, explicando las multas y sanciones aplicadas en la gestión 2024.

La Junta tomó conocimiento y recomendó continuar con la mejora de 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 y aprobó por unanimidad el Informe de Gobierno Corporativo presentado.

10.3. Presentación de Informes de Directores de la Gestión 2024

Continuando con los temas de Gobierno Corporativo, en virtud a los lineamientos de buenas prácticas, la Secretaria del Directorio 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 2024.

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

11. ELECCIÓN DE ACCIONISTAS 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 PACIFICO COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS** y el accionista **CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ**; suscriben, además, quienes oficiaron como Presidente y Secretaria de la Junta.

Siendo las 11:50 a.m. horas del día 26 de marzo de 2025, la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** dio por concluida la sesión.



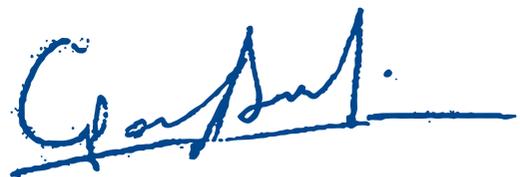
Diego Alejandro Trigo Rivero
Presidente / Representante
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.



Luis Fernando Gutierrez Lavayen
Representante
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ
Accionista



GABRIELA PATRICIA ASMAT FAJARDO
Secretaria



.....

Reporte Anual de Gobierno Corporativo

.....

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

1. Antecedentes

El Gobierno Corporativo de Crediseguro S.A. Seguros Generales se fundamenta en un conjunto de principios, normas y prácticas que regulan la estructura y el funcionamiento de la organización, garantizando una gestión transparente, ética y eficiente. A través de un marco de control y supervisión adecuado, se busca proteger los intereses de los accionistas y demás grupos de interés, asegurando el cumplimiento de los objetivos estratégicos y la sostenibilidad a largo plazo. La estructura de gobierno de la Sociedad está conformada por el Directorio, la Alta Gerencia y diversos comités especializados, que en conjunto supervisan la toma de decisiones y la ejecución de políticas alineadas con las mejores prácticas corporativas.

En este contexto, Crediseguro S.A. Seguros Generales adopta principios clave como la transparencia en la divulgación de información, la rendición de cuentas ante los accionistas y reguladores, la equidad en la toma de decisiones ya la responsabilidad en la gestión de riesgos. Se implementan mecanismos de control interno y auditoría para garantizar el cumplimiento normativo y la eficiencia operativa. Asimismo, se promueve una cultura organizacional basada en la ética, la integridad y el compromiso con el desarrollo sostenible, consolidando la confianza de inversores, clientes y la sociedad en general.

2. 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 2024, 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 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
Política Libre Competencia Política Corporativa de Prevención de la Corrupción y del Soborno – Credicorp
Política para el manejo y resolución de conflictos de interés Política Corporativa de Prevención del Lavado de Activos y del Financiamiento del Terrorismo (PLAFT)
Política Corporativa de ética y conducta Código de Ética
Política de Interacción y Cooperación con los diferentes Grupos de Interés

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2024 Bs	2023 Bs
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	12.299.338	6.078.382
Disponible – BCP Miami	407.257	-
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	33.729	93.232
	<u>12.740.324</u>	<u>6.171.614</u>
Pasivo		
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.928.096	1.790.506
	<u>1.928.096</u>	<u>1.790.506</u>
Gastos		
Alquiler - ESIMSA	254.318	254.318
Expensas - ESIMSA	67.238	64.524
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	590.617	589.711
Comisiones – Credifondo SAFI S.A.	24.423	48.700
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	5.662.335	5.011.532
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	111.615	111.693
Primas de seguros – Crediseguro S.A. Seguros Personales	5.652	5.048
Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	7.795.121	7.619.695
	<u>14.511.319</u>	<u>13.705.221</u>

Ingresos

Primas de seguros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.226.421	2.218.269
Franquicias	-	908
Primas cedidas anuladas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	52.107	41.835
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	298.019	302.698
	<u>2.576.547</u>	<u>2.563.710</u>
Cuentas de orden		
Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.234.030.228	1.248.345.724
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.097.600.000	1.097.600.000
	<u>2.331.630.228</u>	<u>2.345.945.724</u>

4. 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 2024, 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.

5. Una relación sobre las denuncias presentadas contra la Sociedad

Durante el año 2024 no se registraron denuncias contra la Sociedad.



 **Crediseguro S.A.** 
Seguros Generales



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