



MEMORIA **ANUAL**

2025

Contenido

1 Carta del Presidente	6
2 Entorno Económico	9
2.1.1 Estados Unidos	11
2.1.2 Zona Euro	12
2.1.3 América Latina	12
2.2 Economía Boliviana	12
2.2.1 Sector real	12
2.2.2 Sector Externo	13
2.2.3 Reservas Internacionales	14
2.2.4 Sector Fiscal	15
2.2.5 Sector Monetario	15
2.2.6 Nivel de precios	16
3 Mercado Asegurador Boliviano	17
4 Crediseguro S.A. Seguros Generales	21
4.1 Nómina de Accionistas	23
4.2 Directorio	23
4.3 Principales Ejecutivos	24
4.4 Sucursales y Agencias	24
5 Informe Financiero	25
5.1 Balance General	27
5.1.1 Activo	27
5.1.2 Pasivo	28
5.1.3 Patrimonio	28
5.2 Estado de Resultados	29
5.2.1 Producción	29
5.2.2 Cesión en Reaseguro	29
5.2.3 Reaseguro	29
5.2.4 Corredores de Reaseguro	29
5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros	29
5.2.6 Reservas Técnicas de Sinistros	30
5.2.7 Sinistros	30
5.2.8 Gastos Administrativos	30
5.2.9 Márgenes y Rentabilidad	30
5.3 Margen de Solvencia	30
5.4 Patrimonio Técnico	30
6 Informe del Síndico	31
7 Dictamen del Auditor Externo	35
8 Estados Financieros y Notas	41
9 Informes de Calificación de Riesgo	57
10 Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas	75
11 Reporte Anual de Gobierno Corporativo	83

Carta del Presidente





Carta del Presidente

Señores Accionistas:

El 2025 representó un punto de inflexión para la compañía. Mas allá del entorno económico retador, este año estuvo marcado por decisiones estratégicas que fortalecieron nuestra posición y nos permitieron avanzar hacia un modelo de negocio mas ágil, digital y centrado en el cliente.

En Crediseguro S.A. Seguros Generales, orientamos nuestros esfuerzos a profundizar la eficiencia operativa, modernizar procesos clave y consolidar alianzas estratégicas que ampliaron nuestras capacidades comerciales y de servicio. Este avance estuvo acompañado por un fortalecimiento significativo en nuestras áreas técnica y actuarial, que hoy constituyen uno de los pilares diferenciales de la compañía dentro del mercado asegurador.

Durante el año, robustecimos nuestros modelos de suscripción, mejoramos las metodologías de tarificación y reforzamos los análisis de suficiencia técnica y de reservas. La incorporación de nuevas herramientas actuariales y de analítica permitió una toma de decisiones mas precisa, una gestión de riesgos mas disciplinada y una administración mas eficiente de los portafolios de inversiones. Este salto cualitativo no solo elevó la calidad técnica de la operación, sino que generó ventajas competitivas sostenibles frente al sector.

Los Estados Financieros, auditados por Ernst & Young con dictamen limpio, reflejan este trabajo: la compañía alcanzó un patrimonio de US\$ 2,4 millones, activos por US\$ 5,6 millones y una utilidad de US\$ 780 mil. Mas allá de los resultados, destacamos la consistencia de nuestra gestión técnica, la solidez del portafolio y la disciplina que caracteriza nuestra cultura de riesgo.

Asimismo, avanzamos en nuestra agenda de transformación digital con iniciativas que ya muestran resultados concretos: automatización de procesos críticos, mayor trazabilidad para clientes e intermediarios, y modelos analíticos que mejoran la suscripción, la tarificación y la gestión de siniestros. Estas capacidades integradas entre lo técnico y lo digital nos preparan para un 2026 aun mas competitivo y orientado a la toma de decisiones basada en datos.

Agradezco profundamente la confianza de nuestros accionistas, la preferencia de nuestros clientes y el compromiso de cada colaborador, quienes hacen posible que sigamos construyendo una compañía sólida, moderna y preparada para los desafíos del futuro.

Atentamente:



César Rivera Wilson
Presidente del Directorio

Entorno Económico





Entorno Económico

2. Entorno Económico

Durante la gestión 2025, las condiciones económicas mundiales continuaron bajo un perfil incierto producto de la continuidad de diversos conflictos geopolíticos y la política arancelaria impuesta por Estados Unidos que afectaron principalmente a los flujos comerciales. En los primeros meses de la gestión, el escenario macroeconómico internacional giró en torno al posible impacto de las nuevas alícuotas y los mecanismos de cobertura que puedan mitigar el efecto en el corto plazo, lo que supuso una reorientación de las condiciones comerciales. En este sentido, la política de aranceles tuvo un efecto dominó en el mercado de commodities, la incertidumbre impulsó la venta anticipada de materias primas, lo que provocó volatilidad en algunos de los principales mercados. Según estimaciones de Bloomberg, los minerales tuvieron un desempeño destacable, con un alza de más de 60% en los metales preciosos y del 10% en los metales industriales; la ganadería habría subido casi en 15% y los productos blandos con un alza cercana al 10% en 2025. Este año se caracterizó por nuevos máximos históricos para el oro (alrededor de 4,300 USD/OzT) y la plata (más de 60 USD/Oz), cuya adquisición fue un respaldo para muchas economías ante la incertidumbre global que afectaron sus monedas locales. En tanto, el petróleo tuvo un rendimiento moderado en la gestión, con una tendencia hacia la baja y cerró el año con un valor aproximado de 60 dólares el barril, reflejando una menor demanda, producción estable y cambios en los patrones de consumo de algunas regiones. Para 2026 se espera un escenario similar en el que prevalezca la cotización de metales nuevamente.

Bajo esta línea, según el último informe del Fondo Monetario Internacional (FMI), se proyecta que el Producto Interno Bruto (PIB) mundial se sitúe en torno al 3.2% en 2025 y al 3.1% en 2026, cifras levemente superiores a pronósticos anteriores. Esta revisión se fundamenta principalmente en la capacidad de anticipación y adaptación del sector privado, evidenciada en la reorientación temprana de importaciones y la eficiente reorganización de cadenas de suministro, así como en la consolidación de acuerdos comerciales internacionales para minimizar los efectos de los nuevos aranceles sobre diversos productos. Sin embargo, persiste una elevada incertidumbre que podría incidir negativamente

en el desempeño económico para los siguientes meses. Por otro lado, el FMI prevé que la inflación global descienda al 4.2% en 2025 y al 3.7% en 2026, manteniéndose una tendencia moderada, aunque con disparidades significativas entre países. En resumen, la entidad establece que las expectativas económicas permanecen sujetas a riesgos adversos que pueden limitar tanto el consumo como la inversión. Una eventual intensificación de medidas proteccionistas, incluidas las barreras no arancelarias, podría restringir la inversión, alterar las cadenas de suministro y ralentizar el crecimiento de la actividad económica.

2.1.1 Estados Unidos

Durante la gestión 2025, el PIB de la economía estadounidense registró una tendencia positiva a pesar de la política arancelaria proteccionista que se aplicó a varios socios comerciales del país. Si bien, la adopción de esta medida provocó una contracción de la actividad el primer trimestre por el incremento de las importaciones dada la anticipación de los agentes económicos, desde junio, la economía experimentó tasas de crecimiento positivas, lo que denota la resiliencia del mercado interno. El comportamiento favorable se atribuye a un nivel de exportaciones más alto, un menor arrastre de inventarios, la expansión del gasto de consumo y mayores desembolsos gubernamentales. Para el cierre de gestión, el PIB creció 2.2%, empero, se ubicó por debajo del registro de 2024 (2.8%) dada una merma en el nivel de expansión el último trimestre (1.4% anualizado). No obstante, la incertidumbre permanece, ya que, el escenario podría variar a partir de factores externos e internos, como los conflictos geopolíticos que involucran al país y la orientación de la política monetaria respectivamente. Por su parte, la inflación fue de 2.7% a diciembre de 2025, lo que refleja una moderación progresiva de los precios, en especial los que se vinculan al sector de energía, mientras que la inflación subyacente cerró el año en 2.6%. El IPC bordea el objetivo monetario, lo que supone un clima apropiado para suavizar la política de tasas; la tasa de interés referencial de la FED finalizó en un rango de 3.50% y 3.75% denotando un mayor optimismo sobre el desempeño de la economía para 2026. Al igual que con la actividad real, la perspectiva para la trayectoria futura de la tasa referencial estará sujeta a la evolución de las condiciones económicas.

2.1.2 Zona Euro

En 2025, la economía de la zona euro logró resistir el impacto generado por la nueva política arancelaria implementada en Estados Unidos y mantuvo una dinámica económica positiva durante varios trimestres, a pesar de la continua incertidumbre internacional. Según el Banco Central Europeo (BCE), el principal motor de crecimiento regional es la demanda interna, favorecida por el incremento de los salarios reales y el empleo, así como por el aumento del gasto público y la mejora de las condiciones de financiación derivadas de la reducción de los tipos de interés. En cuanto al comercio exterior, se prevé que las exportaciones experimenten un repunte en 2026, impulsado por la apertura de nuevos mercados. La región habría crecido 1.5% en 2025, mientras que el conjunto de la Unión Europea 1.6% potenciado por las principales economías del continente. Respecto a la inflación, en diciembre se reportó una variación interanual del 2% y se anticipa una disminución gradual durante los próximos dos años, lo que encamina una estabilización de las tasas de interés referenciales.

2.1.3 América Latina

De acuerdo con el último informe de la CEPAL, América Latina y el Caribe continúan mostrando dificultades para impulsar su crecimiento en el corto plazo. La región aún depende en gran medida del sector servicios, que sigue siendo el principal generador de valor añadido y empleo, y ha liderado la recuperación tras la pandemia; no obstante, su evolución presenta resultados heterogéneos que no han logrado ser compensados por otros rubros, ante un escenario global incierto. Aunque la inflación mantiene una senda decreciente que favorece políticas monetarias más flexibles, se observa una ralentización del consumo privado. Por otro lado, la inversión muestra signos de recuperación, pero permanece en niveles contenidos, mientras que las cuentas externas registran déficits moderados y persistentes, debido a la elevada concentración en exportaciones primarias y al incremento de los pagos por intereses. La región mantiene déficits fiscales estructurales desde hace más de una década, a pesar de que los ingresos públicos retornaron a sus niveles anteriores a la pandemia. La sostenibilidad fiscal dependerá del crecimiento económico, las tasas de interés, el tipo de cambio y la evolución de los precios de materias primas. Finalmente, según las previsiones del organismo, en 2025 la región alcanzaría un crecimiento del 2.4%, ligeramente superior al 2.3% estimado para 2024, impulsado principalmente por

la demanda interna en varias economías. En tanto, la perspectiva para 2026 propone un leve descenso a 2.3% nuevamente, afectado por la dinámica de las economías de América del Sur, en un escenario de comercio internacional incierto y vulnerable a tensiones geopolíticas.

2.2 Economía Boliviana

2.2.1 Sector real

Durante el año 2025, las condiciones económicas mantuvieron las principales dificultades heredadas de gestiones anteriores, entre las que se destacan la limitada disponibilidad de dólares para la economía, la volatilidad del tipo de cambio en el mercado paralelo, el desabastecimiento de combustibles y una elevada polarización política intensificada por la celebración de elecciones presidenciales. Sin embargo, desde el segundo semestre, se evidenciaron señales de mejora en las condiciones internas, lo que generó un cambio favorable en las expectativas económicas. Ajustes impulsados por una nueva administración gubernamental, marcaron un punto de inflexión que permitió cerrar el año con un contexto económico más optimista, facilitando la gradual estabilización de algunos indicadores y proyectando una mejor posición para la economía boliviana en el mediano plazo. Aun así, el panorama en el corto plazo continúa presentando retos significativos.

Por un lado, en septiembre, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) informó sobre la modificación del año base para el cálculo de las Cuentas Nacionales, cuyo cambio fue del año 1990 a 2017 que establece una variación en la métrica de medición que reposiciona las cifras de crecimiento de la economía expresadas hasta el cierre de 2024. Para la selección del año se enfatizó en características específicas como: la estabilidad macroeconómica, la normalidad en las condiciones del mercado y la disponibilidad de información. En este sentido, este cambio representó un avance significativo para describir de mejor manera el comportamiento económico del país, no obstante, implica una modificación importante sobre los últimos valores presentados oficialmente. Por un lado, de acuerdo con la base anterior, la expansión del PIB para el cierre de 2024 fue de 0.73%, empero, a partir de la reciente exposición estadística esta cifra se volvió negativa, pasando a -1.12%, confirmando un primer año de contracción económica que coincide con el panorama adverso que derivó de la iliquidez de dólares en el país. Bajo este aspecto, varios sectores económicos registraron una merma en la trayectoria de su crecimiento, mientras que, la demanda interna medida a partir del consumo final de hogares y

de la administración pública tuvieron una leve expansión anual, siendo la incidencia negativa de las exportaciones netas y la inversión las que explican la caída del PIB desde el enfoque del gasto.

A partir de esta actualización, el INE presentó las cifras del PIB para el tercer semestre de 2025, en el cual, se mantiene la tendencia decreciente y ratifica un contexto complejo para la perspectiva económica nacional en lo que resta de gestión. La variación acumulada registró un -1.63% en septiembre que nuevamente se explica por la contracción de la actividad extractivista en 10.12% cuya incidencia sobre el global fue de más de 1pp. Particularmente en 2025, la disminución de ingresos provenientes de la exportación de gas al concluir el contrato con Argentina, la reducción en la producción de gas destinada a la comercialización externa y la volátil disponibilidad monetaria para la importación de combustibles hicieron que dicho rubro caiga de forma inminente a pesar de la mejora en el sector minero. A su vez, rubros internos como el de comercio (-2.62%); transporte y comunicaciones (-2.01%) lideran la senda recesiva. En este periodo, la inestabilidad política y la incertidumbre tuvieron un papel fundamental en el resultado.

Es importante mencionar que, en la revisión al Programa Fiscal Financiero (PFF-2025), la expectativa de crecimiento anual es de -0.5%, cuya expectativa se concentra en una mejora durante el cuarto trimestre del año, pero que no será suficiente para evadir la contracción económica. El crecimiento esperado se alinea con las estimaciones de algunas entidades multilaterales que anticipan un retroceso PIB, algunos prevén un retroceso en torno al -1% (BM) y otros proyectan un estancamiento de alrededor de 0.5% (FMI y CEPAL).

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 2025, acumuló un déficit de USD 327 millones, denotando una leve mejora con relación a 2024 (USD 518 millones). En este periodo, las ventas al extranjero sumaron un total de USD 9,661 millones, siendo superior en 8% con relación al anterior año. Cabe resaltar que, las exportaciones de extracción de minerales y productos industriales derivados de la minería continúan concentrando más del 50% del total de las ventas bolivianas, superando ampliamente a la exportación de hidrocarburos que solo representaron alrededor del 13% tras una merma en el rubro durante el año. Cabe resaltar que, en gran parte de la gestión las

exportaciones de oro metálico se mantuvieron bajas por la política interna del Banco Central de Bolivia (BCB), no obstante, a partir de noviembre volvieron a tomar protagonismo ante una flexibilidad en su requerimiento interno. En tanto, alrededor de USD 3,000 millones estuvieron concentrados en la exportación de mineral de plata y de zinc, cuyo ascenso se atribuye al incremento de la cotización internacional. Por su parte, el sector no tradicional incrementó su incidencia en el total, ya que, varios productos, denotaron una mejora con relación al año anterior. En general, esta división representa el 29% del total de las ventas bolivianas con un incremento anual de 6% ante una recuperación progresiva de las exportaciones de soya y sus derivados.

Por su parte, las importaciones acumularon USD 10,029 millones hasta diciembre de 2025, cifra que se encuentra por encima del saldo de 2024 en USD 124 millones, equivalente a un crecimiento anual de 1.3%, lo que representa una modesta recuperación, propiciada en el último tramo del año, con la normalización de las compras de combustibles. Cabe mencionar que, las condiciones internas mermaron la demanda de productos externos e imposibilitaron alcanzar los volúmenes de años anteriores en algunos rubros debido a la limitada adquisición de dólares por parte del gremio importador. La concentración de las compras de comercio exterior fue el siguiente, la importación de suministros industriales y de combustibles se consolidaron como las de mayor peso en el total, con 28% y 29% respectivamente y entre ambas totalizaron USD 5,868 millones, asimismo, el incremento anual respectivo para dichas divisiones fue de 7% y 4%. En contraposición, la importación de bienes de capital tuvo una contracción de alrededor de 6% ante las dificultades que enfrentaron algunos sectores para adquirir maquinaria que usualmente se destina al sector productivo por el encarecimiento de la divisa, situación que fue similar para la importación de equipos de transporte, con una caída anual del valor en 9%. Finalmente, la expectativa para 2026 es que la brecha comercial negativa se mantenga pero que sea compensada por una política comercial más flexible.

En complementación con la información anterior, según el informe de balanza de pagos, para el cierre de gestión, la cuenta corriente registró un déficit acumulado de USD 1,218 millones, equivalente a 2% 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 4.5% del PIB, equivalente a USD 2,700 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 es que el déficit sea corregido paulatinamente a través de la reestructuración de flujos que se planifican desde 2026.

Durante gran parte de la gestión, uno de los desafíos principales para Bolivia fue la obtención de divisas mediante créditos externos, debido a la disminución de desembolsos tras la decisión de la Asamblea Legislativa Plurinacional (ALP) de no aprobar nuevos préstamos con entidades multilaterales y bilaterales bajo la administración anterior. Esta situación generó presión sobre el flujo neto del servicio de deuda y resultó en un desbalance superior a USD 240 millones en el año. A partir de noviembre, la instalación del nuevo gobierno permitió reactivar la discusión de créditos previamente paralizados en la ALP, facilitando el acceso a dólares en el corto plazo; en solo dos meses se consiguió aproximadamente el 43% del total de recursos desembolsados durante el año. Este resultado se logró gracias a una gestión activa con organismos como la CAF y el BID, de los cuales se espera obtener alrededor de USD 7,500 millones en los próximos tres años para diversos propósitos, destacando la estabilización macroeconómica. Al finalizar 2025, el saldo de deuda externa pública fue de USD 14,131 millones, equivalente al 25% del PIB, con un 80.5% de vencimiento concentrado en plazos entre 11 y 30 años. En adición, el riesgo país de Bolivia cayó significativamente, posicionando el indicador EMBI en alrededor de 700 puntos en diciembre, luego de alcanzar un máximo de 2,000 puntos en abril. La tendencia es favorable para el siguiente año, ya que gran parte de la reducción se atribuye a expectativas positivas para el entorno económico.

2.2.3 Reservas Internacionales

De acuerdo con el último reporte del BCB, las Reservas Internacionales Netas (RIN) cerraron el año en USD 3,713 millones, cuya variación interanual fue de 88%, equivalente a un aumento de USD 1,737 millones, de los cuales, el 72% se explica por la valorización que tuvo el portafolio de oro durante la gestión. Este metal constituye el 84% del total de reservas (USD 3,133 millones), mientras que la liquidez ascendió al 14% (USD 505 millones).

El aumento de reservas líquidas que se observó en diciembre se atribuye al alivio del gasto por combustibles y al desembolso de una serie de préstamos, entre los cuales destaca un crédito parcial con la CAF por USD 450 millones. Por otro lado, en términos de volumen, las reservas de oro sumaron 22.3 toneladas y durante la gestión, el BCB compró 17.3 en el mercado interno para luego monetizar 17.9 por un valor aproximado de USD 2,028 millones. Cabe destacar que la anterior administración realizó cuatro ventas forward de oro por USD 1,007 millones, tres que aún siguen vigentes y figuran como pasivos de corto plazo. Autoridades del BCB confirmaron que la liquidación de dichas obligaciones representará un gasto adicional de USD 737 millones y paulatinamente se buscará la diversificación de la composición de reservas, priorizando una mayor acumulación de divisas con relación a oro.

Durante el año 2025, el Banco Central de Bolivia (BCB) y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) implementaron una serie de políticas orientadas a la recomposición de las reservas internacionales y a la mitigación de los riesgos vinculados a la baja liquidez en moneda extranjera. Estas acciones se focalizaron especialmente en contener la volatilidad registrada en el tipo de cambio informal durante el periodo. La adquisición de oro en el mercado interno constituyó el principal mecanismo de provisión de recursos para solventar obligaciones de corto plazo, en particular para respaldar el pago del servicio de deuda pública; sin embargo, este procedimiento fue suspendido temporalmente hacia finales de año debido a la necesidad de adecuar la normativa vigente.

Adicionalmente, con el objetivo de transparentar el flujo de transferencias en dólares estadounidenses, se modificó el esquema de cálculo de comisiones bancarias, eliminando el porcentaje fijo del 10% previamente establecido. A partir de marzo de 2025, la comisión se determina sobre la base del promedio ponderado semanal de los tipos de cambio de compra aplicables al sistema financiero en el exterior, sujetos a actualizaciones diarias. Paralelamente, el mercado de criptoactivos se consolidó como una alternativa efectiva para la cotización del dólar estadounidense y facilitó diversas transacciones minoristas. El gobierno, al autorizar su regulación, logró ejercer un mayor control sobre la creciente volatilidad observada durante los primeros meses del año, convirtiéndose así en un referente para la determinación del precio de la divisa. No obstante, a partir de diciembre, el BCB comenzó a publicar un detalle referencial de los tipos de cambio de compra

y venta negociados por el sistema financiero, basado en el promedio ponderado de todas las operaciones mayoristas. Esta disposición constituye una de las primeras medidas orientadas a estandarizar el valor referencial del dólar para operaciones de comercio exterior. Al cierre del ejercicio, el tipo de cambio paralelo se situó en 9.6 Bs/USD después de haber alcanzado un máximo cercano a 20 Bs/USD en mayo, mientras que el tipo de cambio referencial oficial informado por el BCB fue de 8.55 Bs/USD.

2.2.4 Sector Fiscal

La presión sobre las finanzas públicas continuó en 2025 ante una mayor necesidad de acceder a recursos internos para financiar las principales operaciones estatales. Uno de los principales mecanismos ante las necesidades de liquidez fue el endeudamiento interno que tuvo el TGN, a través de créditos extraordinarios provistos por el BCB y el mecanismo de adjudicaciones de corto plazo, cuya fuente de financiamiento son los fondos de pensiones administrados por la Gestora Pública. Por un lado, la deuda pública interna se ubicó en alrededor de 55% hasta diciembre de 2025, constituyéndose como uno de los porcentajes más altos registrados, cuya mayor concentración (66%) se dio con fondos públicos a los cuales tuvo acceso mediante diferentes mecanismos aprobados durante el año. Este componente alcanzó un total de Bs 154 mil millones. Por otro lado, el gobierno estimó que, al finalizar el año, el déficit público bordea el 12% del PIB, lo cual implica una mayor presión en el manejo de la política fiscal en el mediano plazo.

A partir de noviembre, el nuevo Gobierno planificó la ejecución progresiva de diversas reformas económicas. En este contexto, se comunicó la adopción de medidas de carácter urgente, entre las cuales destaca la promulgación del Decreto Supremo 5503. Esta disposición implicó la finalización de la política de subsidio a los combustibles, vigente por más de veinte años en el país. El decreto también incluyó ajustes tributarios y arancelarios, un nuevo régimen para la inversión privada, atribuciones transitorias adicionales para el BCB en materia cambiaria, reordenamiento fiscal y compensaciones monetarias para sectores vulnerables, como el aumento de bonos y un incremento del 20% en el salario mínimo. Aunque se registraron desacuerdos respecto a la política y la posterior derogación de ciertos artículos, se mantuvieron los principales elementos: la supresión del subsidio a los combustibles, la política de compensaciones sociales, la racionalización del gasto público y las facilidades

arancelarias para determinados productos que permitan mitigar el impacto en precios que generaría la eliminación del subsidio a carburantes. De acuerdo con datos oficiales, la nivelación de precios de los carburantes en el mercado nacional permitió generar un ahorro aproximado de USD 10 millones diarios, lo que contribuyó a aliviar la presión sobre las reservas internacionales y estableció las bases para la gestión fiscal de los años siguientes. Del mismo modo, se informó sobre la reorganización de los gastos corrientes del Estado, que permita eliminar partidas que representen un gasto excesivo para las finanzas públicas. Con la aplicación de nuevas medidas, se proyecta que el desbalance fiscal pueda caer a la mitad a partir de 2026.

2.2.5 Sector Monetario

El Banco Central de Bolivia (BCB) mantuvo su rol activo en la gestión de la política monetaria y cambiaria del país, conforme a las características de su administración. Con el objetivo de incrementar el flujo de dólares en la economía, la autoridad monetaria implementó mecanismos no convencionales, entre los que sobresalen las emisiones del Bono "BCB en dólares" y los Certificados de Depósito (CD), incentivos para la repatriación de activos de empresas públicas, habilitación de instrumentos digitales para transacciones internacionales y adquisición de oro en el mercado interno. Para mitigar potenciales desequilibrios derivados del aumento del circulante en moneda nacional, el BCB sostuvo una oferta activa de instrumentos financieros, cuyas tasas experimentaron incrementos significativos desde junio, orientados a esterilizar la liquidez excedente y contener presiones inflacionarias. Las tasas de corto plazo se elevaron, pasando de un promedio del 5% hasta casi el 10% en el segundo semestre; adicionalmente, se promovió la venta de instrumentos en UFV con plazos de uno a dos años ante el repunte inflacionario hacia finales de año. Asimismo, mecanismos de liquidez en bolivianos como el SIRTEX y créditos respaldados por el Fondo RAL se mantuvieron operativos durante 2025, aunque se ajustaron progresivamente sus ventanas temporales de 60 a 15 días. De cara al próximo periodo, la perspectiva sobre la liquidez permanece incierta y se espera que los indicadores del mercado sean determinantes en el establecimiento de condiciones, mientras que las decisiones de política del BCB continuarán ejerciendo influencia significativa sobre el sistema financiero, considerando la posibilidad de experimentar movimientos del tipo de cambio nominal.

2.2.6 Nivel de precios

La inflación tuvo un comportamiento alcista en el año, consecuente con la tendencia observada desde finales de 2024. Durante el primer semestre de la gestión, el nivel de precios se exacerbó producto de la volatilidad del tipo de cambio paralelo, el desabastecimiento de combustibles en el mercado interno y la polaridad política que se tradujo en bloqueos de caminos en distintos tramos carreteros interdepartamentales durante alrededor de dos semanas, que afectó nuevamente a los rubros productivos, generando un desabastecimiento de productos primarios en mercados, cuyas pérdidas superaron los USD 1,000 millones, según expresaron las autoridades y algunos representantes del sector privado. El principal perjuicio se reflejó en la inflación, pues a junio, la variación mensual fue de 5.21%, cifras récord en más de tres décadas. Este impulso significativo se debió al alza de precios en los alimentos de la canasta básica, precisamente, esta división alcanzó un incremento interanual de casi 32% e incidió en mayor medida en el IPC global en ese mes.

A partir del segundo semestre, el nivel general de precios experimentó una moderación progresiva como resultado de la normalización de actividades, la disminución en la cotización paralela del dólar y el cambio en las expectativas económicas. Este contexto facilitó la convergencia del indicador, situando, según datos del INE, la inflación mensual de diciembre en 0.59% y permitiendo cerrar el año con una inflación anual del 20,4%. Sin embargo, es relevante señalar que, aunque la eliminación del subsidio a los combustibles ha generado un alivio considerable para el flujo de divisas salientes del BCB y para las finanzas públicas en el corto plazo, esta medida también ha derivado en una nivelación de precios en el mercado interno, afectando inicialmente al sector del transporte, donde se han observado ajustes tarifarios en todas sus ramas. Se proyecta que este efecto se extienda paulatinamente a otros productos, especialmente aquellos vinculados al consumo básico y alimentación. En consecuencia, se anticipa que la tendencia alcista de precios se manifieste durante los primeros meses de 2026, pudiendo ser atenuada parcialmente mediante la implementación de políticas económicas.

Mercado Asegurador Boliviano





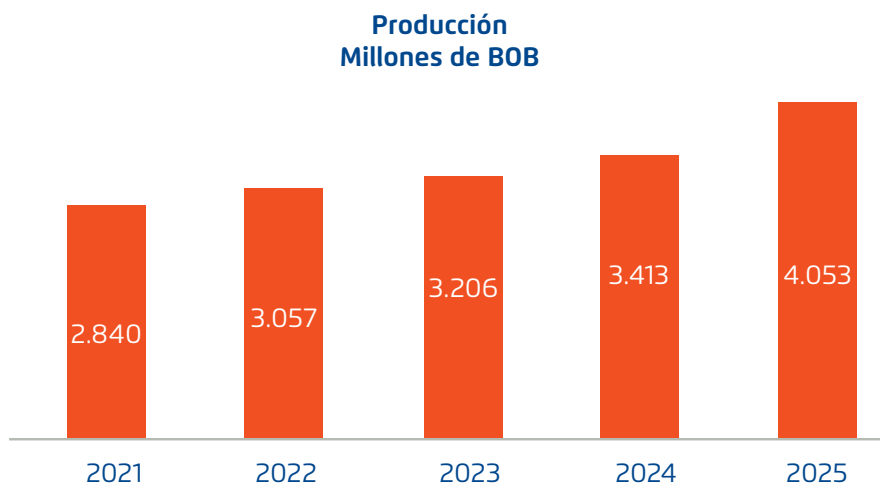
Mercado Asegurador Boliviano

El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de Bs 7,903.7 millones, lo que representa un crecimiento del 10.22% o BOB 733.11 millones, respecto a la gestión anterior.

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales, Seguros Generales, con una participación de 48.7% y 51.3 % respecto de la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

Seguros Generales

La modalidad de Seguros Generales cerró la gestión 2025 con una Producción Neta de Anulación de BOB 4,053.4 millones, lo que representa un crecimiento del 18.8% o BOB 640.3 millones, respecto a la gestión anterior.



Las compañías de la modalidad de Seguros Generales cedieron en reaseguro BOB 1,335.3 millones, mostrando un decremento de 1.4% respecto a la gestión anterior. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 32.9%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2025 alcanzaron los BOB 1,450.9 millones, mostrando un incremento de 12.2% respecto a 2024. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 54.3% y un ratio de Siniestralidad Neta de 36.3%. El Margen Técnico

Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Generales fue de 35.9% en la gestión 2025.

Los Gastos Administrativos alcanzaron BOB 1,060.7 millones, mostrando un incremento de 14.8% o BOB 136.4 millones respecto a 2024, y representando un 26.2% 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 BOB 225.8 millones, mostrando un incremento de 84% o BOB 103.3 millones respecto a 2024.

Crediseguro S.A. ***Seguros Generales***





Crediseguro S.A. Seguros Generales

4 Crediseguro S.A. Seguros Generales

4.1 Nómina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2025, 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.

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 2025, es la siguiente:

Director	Profesión	Cargo
Cesar Fernando Rivera Wilson	Ingeniero Industrial	Director - Presidente
Sergio Martín Tapia Bernal	Administrador de Empresas	Director - Vicepresidente
Francisco Ricardo Canestri Fox	Ingeniero Comercial	Secretario
Monica Rivas Oneglio	Administración de empresas	Director
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Ingeniero Electrónico	Director
Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba	Abogado	Síndico Titular
Alicia Teresa Janneth Vargas Claure	Abogada	Síndico - Suplente



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.

4.3 Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

Ejecutivo	Profesión	Cargo
Gabriela Patricia Asmat Fajardo	Economista	Director Ejecutivo
Gerardo Daniel Chavez Larrea	Contaduría Pública	Gerente Técnica Operativo
Franco Hernandez La Fuente	Licenciado en Informática	CoE Leader TI
Imaña Zegarra Rolando Isaac	Abogado	Gerente Unidad Legal
Marcela Ivana Bascope Ciales	Ciencias Políticas	Tribe Productos y Canales

4.4 Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2025, Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con las siguientes sucursales:

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

Informe Financiero





5 Informe Financiero

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

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

5.1 Balance General

BALANCE GENERAL (Miles de BOB)		2024	2025
ACTIVO			
DISPONIBLE		14,618.4	10,529.0
EXIGIBLE TECNICO		33.7	118.2
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO		19.2	813.0
INVERSIONES		16,343.1	24,158.9
BIENES DE USO		318.2	382.0
TRANSITORIO		2,143.7	2,477.5
DIFERIDO		112.9	81.9
TOTAL ACTIVO		33,589.3	38,560.5
PASIVO			
OBLIGACIONES TECNICAS		3,666.8	66.3
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS		3,280.3	3,899.3
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS		3,907.1	5,441.9
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS		589.5	1,377.3
DIFERIDO		8,286.1	11,599.6
TOTAL PASIVO		19,729.8	22,384.4
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		8,964.0	8,964.0
RESERVAS		1,482.9	1,642.6
RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES		220.4	220.4
RESULTADOS DEL PERIODO O GESTION		3,192.2	5,349.1
TOTAL PATRIMONIO		13,859.5	16,176.1
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		33,589.3	38,560.5

5.1.1 Activo

El Activo presentó un total de BOB 38,560.5 miles lo cual representa un incremento de BOB 4,971.19 miles (14.8%) respecto a la gestión 2024. Este incremento se explica principalmente por la cuenta de Inversiones que alcanzo BOB 24,158.9 (47.8%).

5.1.1.1 Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de BOB)

Por moneda		
M.N.	20,126	83%
M.E.	1,113	12%
M.U.	2,920	5%
Bienes Raíces	0	0%
Por tipo de valor		
BBB	623	3%
BLP	1,670	7%
BTS	3,074	13%
CFC	518	2%
DPF	3,022	13%
LRS	15,251	63%
Por calificación de riesgo		
AAA	19,223	80%
AA	2,294	9%
A	1,631	7%
N-1	1,011	4%
Bienes Raíces	0	0%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2025 suman BOB 24,158.9 miles, representando el 62.7% del Activo Total y mostrando un incremento de 47.8% o BOB 7,815 miles 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 1.8% de la Producción, un 0.6% menos que en la gestión anterior.

A diciembre de 2025, las Inversiones Admisibles representaron el 82.7% del portafolio total de instrumentos financieros, reportando Inversiones en Exceso equivalentes al 17.3% del portafolio total. 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 2025 optimizando la cartera en cuanto a resultado, rendimiento.

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

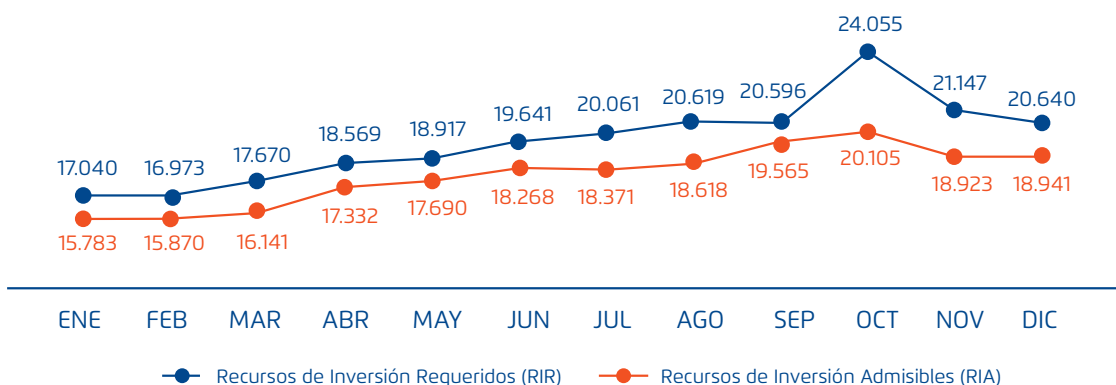
La diversificación por tipo de valor muestra la concentración moderada que tiene la compañía en los diferentes tipos de títulos, estando alineada con las políticas corporativas.

El 89.1% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

5.1.1.2 Inversiones Admisibles

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

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



Inversiones Admisibles (Miles de BOB)

Por Tipo de Valor	Monto	%
BBB	623	3%
BLP	1,670	8%
BTS	3,074	15%
CFC	518	2%
DPF	1,113	5%
LRS	12,992	62%
Disponible	947	5%
Total Admisible	20,938	100%

5.1.2 Pasivo

El Pasivo mostró un saldo de cierre de BOB 22,384.4 miles, principalmente compuesto por:

- Diferido BOB 11,599.6 miles. Esta cuenta está compuesta principalmente por los registros de las primas diferidas por vigencias superiores a 1 año.
- Reservas técnicas de Seguros por BOB 5,441.9 miles. Está compuesta por las reservas sobre la producción de primas al cierre de 2025.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio+Pasivo) es de 58.1%, lo que muestra el moderado nivel de recursos externos que tiene

la compañía respecto al total de sus fuentes de financiamiento. Asimismo, el ratio de solvencia (Activo/Pasivo) denota que la compañía puede cubrir sus obligaciones con sus activos 1.72 veces.

5.1.3 Patrimonio

El Patrimonio alcanza los BOB 16,176.1 miles, representando el 41.9% 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 40.4%, situando a Crediseguro S.A. Seguros Generales como una de las compañías más rentables del mercado de Seguros Generales.

5.2 Estado de Resultados

Estado de Ganancias y Pérdidas Local (Miles de BOB)

	2024	2025
Producción	32,134.1	39,628.7
Primas Cedidas en Reaseguro	(9,433.4)	(3,690.0)
Producción Neta de Reaseguro	22,700.7	35,938.7
Reservas Técnicas de Seguros	(1,115.4)	(1,534.8)
Primas Devengadas	21,585.3	34,403.9
Costos de Producción	(3,270.9)	(4,380.8)
Reservas Técnicas de Siniestros	(198.2)	(787.8)
Siniestros y Rentas	(1,846.1)	(3,445.7)
Resultado Técnico	16,270.1	25,789.6
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	298.0	69.2
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	16,568.1	25,858.8
Gastos Administrativos	(13,493.6)	(20,820.1)
Resultado Operacional	3,074.5	5,038.7
Productos de Inversión	692.7	668.6
Provisión	0.0	78.7
Utilidad Antes de Impuestos	3,767.3	5,786.1
Ajuste por Inflación y diferencia de cambio	(575.0)	(437.0)
Utilidad Neta	3,192.2	5,349.1

5.2.1 Producción

La Producción Neta de Anulaciones de la compañía para la gestión 2025, cerró en BOB 39,628.7 miles mayor en BOB 7,494.6 miles o un 23.3% más, respecto de la gestión 2024. Una importante cantidad producida durante el séptimo año de operaciones de la compañía y con miras a seguir creciendo.

La producción se descompone de la siguiente manera:

Producción (Miles de BOB)

Ramo	Producción Neta de Anulación	Producción Cedida en Reaseguro	Producción Neta de Reaseguro
Riesgos varios misceláneos	25,917.5	3,690.0	22,227.5
Incendio y aliados	12,841.9	0.0	12,841.9
Responsabilidad civil	487.6	0.0	487.6
Ramos técnicos	306.2	0.0	306.2
Accidentes personales	75.4	0.0	75.4
Total	39,628.7	3,690.0	35,938.7

5.2.2 Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2025, se cedió a reaseguro el 9.3% de la producción.

5.2.3 Reaseguro

Crediseguro S.A. Seguros Generales mantiene vigente un contrato de reaseguro para la cartera de Banquera e Indemnización Profesional, intermediado por AON.

El contrato de la póliza Banquera e Indemnización Profesional es intermediada por el Bróker AON.

5.2.4 Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2025, se intermediaron los contratos de Reaseguro a través de AON y Gallagher.

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.



Arthur J. Gallagher & Co. es una empresa estadounidense proveedora de servicios de corretaje de seguros y reaseguros, gestión de riesgos y consultoría, fundada en 1927. Tiene su sede corporativa en Rolling Meadows, Illinois, un suburbio de Chicago, Estados Unidos, y opera a nivel global a través de una amplia red internacional.

La compañía se encuentra entre los mayores brokers de seguros del mundo, ofreciendo soluciones especializadas en seguros comerciales, reaseguros y administración de riesgos para clientes corporativos e institucionales.



5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros

Las Reservas Técnicas de Seguros comprenden principalmente dos componentes: su constitución y su liberación. Ambos procesos se encuentran regulados por la normativa vigente y se aplican conforme a metodologías aprobadas por el regulador boliviano.

Las Reservas Técnicas de Seguros en la gestión 2025 alcanzaron BOB 1,534.4 miles, de los cuales BOB 25,608.9 miles corresponden a constitución y BOB 24,074.2 miles 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 2025 alcanzaron una constitución de BOB 787.8 miles, de los cuales BOB 5,644.1 miles corresponden a constitución, y BOB 4,856.3 miles a liberación obteniendo mayor constitución en esta gestión.

5.2.7 Siniestros

Durante la gestión 2025, Crediseguro realizó el pago de siniestros por un importe total de BOB 3,445.7 miles, de los cuales BOB 1,665.9 miles corresponden a Riesgos varios Misceláneos, BOB 1,643.0 miles a Incendio y aliados y BOB 130,8 miles a Ramos técnicos. Los Siniestros Pagados representan el 8.7% de la Producción.

Siniestros (Miles de BOB)

Ramo	Siniestros Pagados
Riesgos varios misceláneos	1,665.9
Incendio y aliados	1,643.0
Ramos técnicos	130.8
Responsabilidad civil	3.1
Accidentes personales	2.9
Total	3,445.7

5.2.8 Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de BOB 21,122.7 miles, representando el 53.3% de la Producción. Estos gastos estuvieron compuestos principalmente por comisiones de cobranza de primas, gastos generales e impuestos, y se explican por el incremento en el nivel de producción, así como por los costos de transferencia incurridos durante la gestión 2025. De acuerdo con la Ley 1356, de 28 de diciembre de 2020, se estableció que, a partir de la gestión 2021, en caso de 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 25%. La gestión 2025 culminó con un IUE provisionado de BOB 1,692.3 miles.

En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Comisiones, seguida por Gastos Generales.

5.2.9 Márgenes y Rentabilidad

A continuación, se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2025, 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	65.3%
Margen de Primas Devengadas	86.8%
Resultado Técnico Bruto	72.8%
Resultado Operacional	12.7%
Resultado del Ejercicio	13.5%

5.3 Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2025 equivale a BOB 7,634.1 miles. 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 BOB 7,052.3 miles a tipo de cambio de 1.37071 USD/DEG o 9.40307 BOB/DEG de fecha 31 de diciembre de 2025), 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 2025 equivale a BOB 16,176.1 miles, siendo superior al Margen de Solvencia en BOB 8,542.0, cubriendo al mismo en un 211.9%, 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, 03 de marzo de 2026

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

Ref.: Informe anual del Síndico

Estimados Accionistas:

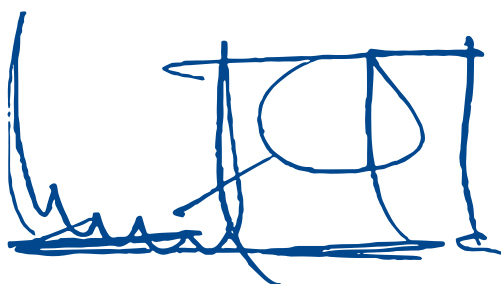
En cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio y los Estatutos Sociales de CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES (en adelante Crediseguro o Sociedad, indistintamente), en mi calidad de Síndico, tengo a bien informar sobre mis labores cumplidas en la gestión 2025:

1. He asistido a todas las reuniones de Directorio y he realizado labores de fiscalización, sin intervenir ni obstaculizar 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 2025 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 Pérdidas de Crediseguro y el dictamen del auditor externo Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. al 31 de diciembre de 2025. Los mencionados estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la Dirección Ejecutiva 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 2025.

Basado en las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los Estados Financieros de Crediseguro, efectuada 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 2025.

Atentamente,



Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba

Síndico

CREDISeguro S.A. SEGUROS GENERALES

Informe del Auditor Externo



Informe del Auditor Independiente



Ernst & Young Ltda.
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi
Edif. Torre Azul - Pisos 16
La Paz - Bolivia

Tel. 591-2-2434313
Fax: 591-2-2140937
ey.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores
Accionistas y Directores de
CREDISEGURO S.A. SEGUROS 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 2025 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 2025, 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
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 2025 a Bs34.403.892 y son la fuente principal de ingresos de la Sociedad. 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 I). El registro inadecuado de las primas devengadas incluyendo su reconocimiento en el periodo correcto podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general.	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: • 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
Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha registrado reservas técnicas de siniestros por Bs1.377.310. 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). 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.	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: • 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 técnica confrontando esta información con las reservas constituidas.

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
	• 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.

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 Limited



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

La Paz, 23 de febrero de 2026

Estados Financieros y Notas





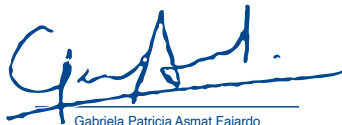
CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolivianos)

		<u>Notas</u>	2025 Bs	2024 Bs
1	ACTIVO			
101	Disponible	4 a)	10.528.995	14.618.421
102	Exigible técnico	4 b)	118.175	33.729
103	Exigible administrativo	4 c)	812.974	19.185
104	Inversiones	4 d)	24.158.891	16.343.125
105	Bienes de uso	4 e)	381.991	318.248
107	Transitorio	4 f)	2.477.523	2.143.707
108	Diferido	4 g)	81.933	112.879
	Total del activo		38.560.482	33.589.294
2	PASIVO			
202	Obligaciones técnicas	4 h)	66.316	3.666.784
203	Obligaciones administrativas	4 i)	3.899.323	3.280.324
204	Reservas técnicas de seguros	4 j)	5.441.873	3.907.082
205	Reservas técnicas de siniestros	4 j)	1.377.310	589.524
208	Diferido	4 k)	11.599.566	8.286.070
	Total del pasivo		22.384.388	19.729.784
3	PATRIMONIO			
301	Capital pagado	6	8.964.000	8.964.000
303	Reservas	7	1.642.572	1.482.882
307	Resultados de gestiones anteriores		220.417	220.417
308	Resultado neto del ejercicio		5.349.105	3.192.211
4	Total del patrimonio		16.176.094	13.859.510
5	Total del pasivo y patrimonio		38.560.482	33.589.294
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601	Cuentas de control		8.353.510.935	29.539.586.447
602	Documentos entregados en custodia		-	1.640.000
609	Deudores por contra		39.724.559.787	41.731.834.795
	Total de cuentas de orden deudoras	9	48.078.070.722	71.273.061.242
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701	Cuentas de control		39.724.559.787	41.731.834.795
709	Acreedores por contra		8.353.510.935	29.541.226.447
	Total de cuentas de orden acreedoras	9	48.078.070.722	71.273.061.242

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

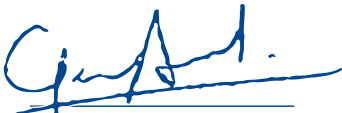
CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolivianos)

		2025 Bs	2024 Bs
401	Producción	40.131.632	32.291.183
501	Anulación producción	(502.929)	(157.096)
	Producción neta de anulación	39.628.703	32.134.087
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(3.748.646)	(9.485.490)
407	Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	58.625	52.107
	Producción neta de reaseguros	35.938.682	22.700.704
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(25.608.942)	(16.625.218)
408	Liberación de reservas técnicas de seguros	24.074.152	15.509.855
	Primas devengadas	34.403.892	21.585.341
509	Costos de producción	(1.320.817)	(400.076)
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(5.644.130)	(2.667.822)
410	Liberación de reservas técnicas de siniestros	4.856.344	2.469.637
511	Siniestros y rentas	(3.445.711)	(1.853.142)
412	Recuperos	-	7.000
	Resultado técnico bruto	28.849.578	19.140.938
415	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	69.236	298.019
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(3.059.969)	(2.870.835)
416	Productos de cesiones reaseguro extranjero	-	-
	Resultado técnico neto de reaseguro	25.858.845	16.568.122
521	Gastos administrativos	(21.122.734)	(13.619.736)
421	Ingresos administrativos	302.609	126.139
	Resultado operacional	5.038.720	3.074.525
422	Productos de inversión	863.400	843.936
522	Costos de inversión	(194.784)	(151.208)
423	Reintegro de previsión	80.674	-
424	Ganancia por venta de activos	-	-
523	Previsión	(1.945)	-
524	Pérdida por venta de activos	-	-
	Resultado financiero	5.786.065	3.767.253
425	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	232.024	509
525	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(668.984)	(575.551)
	Resultado neto del ejercicio	5.349.105	3.192.211

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

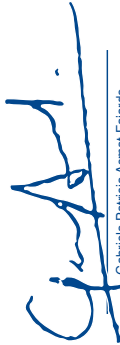
CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES

ESTADO DE EVOLUCION PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolívianos)

	Cuentas pendientes de capitalización						Reservas		Resultado neto del ejercicio	Total
	Capital pagado	Reinversión de utilidades	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Ajuste global del patrimonio	Resultados de gestiones anteriores	Resultado neto del ejercicio			
	301.01M	302.01M	302.02M	303.01M	305.01M	307	308			
Saldos al 01 de enero de 2024	8.964.000	-	-	1.327.305	-	220.417	3.110.470	13.622.192		
2 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)	-	-		
3 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)		
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO										
Resultado neto al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-	-	-	3.192.211	3.192.211	3.192.211	
Saldos al 31 de diciembre de 2024	8.964.000	-	-	1.482.882	-	220.417	3.192.211	13.859.510		
MOVIMIENTOS INTERNOS										
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	3.192.211	(3.192.211)	-		
Constitución de la reserva legal	-	-	-	159.690	-	(159.690)	-	-		
MOVIMIENTOS EXTERNOS										
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 26 de marzo de 2025	-	-	-	-	-	(3.032.521)	-	(3.032.521)		
4 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO										
4,1 Resultado neto al 31 de diciembre de 2025	-	-	-	-	-	-	5.349.105	5.349.105	5.349.105	
Saldos al 31 de diciembre de 2025	8.964.000	-	-	1.642.572	-	220.417	5.349.105	16.176.094		

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

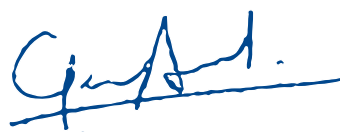
CREDISEGURO S.A.
SEGUROS GENERALES

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolivianos)

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	5.349.105	3.192.211
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1 Reintegro de previsión exigible técnico	(80.674)	-
A.1.2 Previsión para primas y cuentas por cobrar	227.615	308.288
A.1.3 Exigible técnico pendiente de cobro	(118.175)	(33.729)
A.1.4 Depreciación de bienes de uso	81.689	71.227
A.1.5 Ganancia por valuación (neto)	(794.264)	(767.074)
A.1.6 Previsión para inversiones de renta variable	-	-
A.1.7 Depreciación de inversiones (Bienes inmuebles)	-	-
A.1.8 Amortización activos diferidos	30.946	32.102
A.1.9 Obligaciones técnicas pendientes de pago	66.316	3.666.784
A.1.10 Previsión para indemnizaciones	229.989	168.586
A.1.11 Reservas técnicas de seguros	1.534.791	1.115.363
A.1.12 Reservas técnicas de siniestros	787.786	198.185
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	3.384.568	2.736.210
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Exigible técnico cobrado en la gestión	33.729	93.232
A.2.2 (incremento) en exigible administrativo	(940.730)	(310.954)
A.2.3 (incremento) Disminución en Activo transitorio	(333.816)	(190.328)
A.2.4 Disminución (incremento) en Activo diferido	-	(13.322)
A.2.5 Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior	(3.666.784)	(3.449.106)
A.2.6 (Disminución) incremento en obligaciones administrativas	(2.765.569)	(2.493.161)
A.2.7 incremento (Disminución) en Pasivo diferido	3.083.507	1.182.617
A.2.8 incremento (Disminución) en Pasivo transitorio	-	-
Total fondos por actividades operativas	<u>6.110.029</u>	<u>5.507.131</u>
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
B.1 Incremento de bienes de uso (neto)	(145.432)	(20.945)
B.2 Incremento en inversiones	(7.021.502)	3.119.246
B.3 Devolución a Accionistas Capital Pagado	-	-
Total fondos por actividades de inversión	<u>(7.166.934)</u>	<u>3.098.301</u>
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	<u>(3.032.521)</u>	<u>(2.954.893)</u>
Total fondos por actividades de financiamiento	<u>(3.032.521)</u>	<u>(2.954.893)</u>
INCREMENTO NETO DE FONDOS	(4.089.426)	5.650.539
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	14.618.421	8.967.882
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>10.528.995</u>	<u>14.618.421</u>

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



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 1998, 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 2025 y 2024.

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 la 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 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 dispuesta por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 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 2025 y 2024, 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.

Reserva técnica de seguros:

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.

Reserva técnica de siniestros:

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 reconoce 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 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 alcanza a Bs1.692.284 y Bs1.368.105 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 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%).

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 2025 y 2024, 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 Bs1.692.284 y Bs1.368.105 respectivamente, registrando los mismos en los resultados de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LA POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad implementó un cambio en la metodología de cálculo de la Reserva para Riesgo en curso, con el objeto de lograr una estimación más precisa y representativa de las obligaciones técnicas asociadas a los riesgos vigentes. Dicho cambio de metodología fue revisado y aprobado por la Autoridad de seguros conforme al Trámite N° 214946-1179, mediante Resolución Administrativa, en cumplimiento de la normativa vigente aplicable. La nueva metodología incorpora criterios de cálculo más ajustados a la vigencia efectiva de las pólizas y el patrón real de devengamiento del riesgo asumido, permitiendo una mejor alineación entre la exposición al riesgo y el nivel de reserva constituida, sin afectar el adecuado respaldo de las obligaciones técnicas de la Sociedad.

Como resultado de la aplicación de la nueva metodología se determinó un exceso en la reserva previamente constituida lo que derivó en la liberación neta de la reserva para riesgo en curso por Bs1.061.839 monto que fue reconocido en el resultado del ejercicio, sin afectar la solvencia ni la capacidad de la Sociedad para cumplir con sus obligaciones futuras.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación, se presentan los saldos de los diferentes componentes del balance general al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

a) Disponible

	2025 Bs	2024 Bs	c) Exigible administrativo	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	989.803	1.275.625	Entregas con cargo de cuenta		
Cuentas Corrientes Operaciones – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.107.776	10.722.353		812.974	19.185
				<u>812.974</u>	<u>19.185</u>
Cuentas Corrientes Siniestros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	168.060	133.071	d) Inversiones		
Cuentas Corrientes Multianual – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	168.289	168.289		2025 Bs	2024 Bs
Cuentas Corrientes Banco Nacional de Bolivia S.A.	715	975	Títulos de renta fija emitidos por el estado	18.325.252	2.684.736
Cuentas Corrientes Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	3.036.473	719.560	Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	1.670.368	3.570.373
Cuentas Corrientes Banco Unión S.A.	6.997	6.996	Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	3.645.469	9.592.868
Cuentas Corrientes BCP Miami	1.822.719	407.257	Títulos de renta variable entidades del sector privado (*)	517.802	495.148
Fondos de Inversión abiertos nacionales	1.228.163	1.184.295		<u>24.158.891</u>	<u>16.343.125</u>
	<u>10.528.995</u>	<u>14.618.421</u>			

b) Exigible técnico

	2025 Bs	2024 Bs
Primas por cobrar	109.121	-
Deudores reaseguro cedido a compañías extranjeras	9.054	33.729
	<u>118.175</u>	<u>33.729</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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

	2025		2024	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Muebles y enseres de oficina	401.307	(144.431)	256.876	267.100
Equipos de Oficina	27.542	(861)	26.681	-
Equipos de computación	262.553	(164.119)	98.434	51.148
	<u>691.402</u>	<u>(309.411)</u>	<u>381.991</u>	<u>318.248</u>

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzó a Bs81.690 y Bs71.227 respectivamente.

f) Activo transitorio

	2025 Bs	2024 Bs
Calificadoras de riesgo	31,303	31.486
Gastos pagados por anticipado	363,312	363.312
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	2,082,908	1.748.909
Contrato de reaseguro no proporcional	-	-
	<u>2,477,523</u>	<u>2.143.707</u>

g) Diferido

	2025		2024	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Programas de computación	186.465	(104,532)	81,933	112.879
	<u>186.465</u>	<u>(104,532)</u>	<u>81,933</u>	<u>112.879</u>

La amortización de los programas de computación cargada a los resultados de los ejercicios finalizados 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzó a Bs30.947 y Bs32.102, respectivamente.

h) Obligaciones técnicas

	2025 Bs	2024 Bs
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	224	3.618.689
Comisiones por pagar a intermediarios	-	1.155
Primas cobradas por anticipado	66.092	46.940
	<u>66.316</u>	<u>3.666.784</u>

i) Obligaciones administrativas

	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas por pagar	-	-
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	239.191	338.322
Dividendos por pagar	-	-
Sectoriales	105.408	90.397
Fiscales y municipales	3.492.309	2.823.698
Aportes sociales	62.415	27.907
	<u>3.899.323</u>	<u>3.280.324</u>

j) Reservas técnicas

	2025 Bs	2024 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	5.441.873	3.907.082
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros reclamados por liquidar	1.377.310	589.524
	<u>6.819.183</u>	<u>4.496.606</u>

k) Diferido

	2025 Bs	2024 Bs
Beneficios sociales	658.412	501.949
Bono de desempeño	491.225	330.595
Provisión Auditoría externa	47.524	49.901
Provisión Licencia Ethical Hacking	15.543	-
Provisión activaciones	96.365	-
Provisión memorias y publicación en prensa	20.000	8.000
Provisión Vendis	9.840	7.872
Provisión Reaseguro XL	101.938	-
Provisiones varias	7.074	28.480
Primas diferidas	10.151.645	7.359.345
	<u>11.599.566</u>	<u>8.286.070</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 de Bs4.075.868 y de Bs197.027 respectivamente, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2025 US\$ Equivalente en Bs	2024 US\$ Equivalente en Bs
Disponibilidades	6.042.606	6.347.946
Exigible técnico	9.054	33.729
Exigible administrativo	808.630	17.240
Inversiones	1.112.940	-
Total Activo	7.973.230	6.398.915
Obligaciones técnicas	10.678	3.629.143
Obligaciones administrativas	108.939	95.932
Reservas técnicas de seguros	271.357	343.668
Reservas técnicas de siniestros	-	-
Diferido	3.506.388	2.133.145
Total Pasivo	3.897.362	6.201.888
Posición Neta Activa (Pasiva) en Bs	4.075.868	197.027
Posición Neta Activa (Pasiva) en US\$	594.150	28.721

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 6 – CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 2025 y 2024 es de Bs16.176.094 y Bs13.859.510, respectivamente, y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es de Bs1.804,56 y Bs1.546,13, 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 26 de marzo de 2025, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2024, por un importe de Bs3.192.211, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista.

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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos	8.353.510.935	29.539.586.447
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	39.683.043.461	41.715.815.376
Documentos entregados en custodia	-	1.640.000
Siniestros reclamados por liquidar – Reaseguros	25.516.326	19.419
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
	<u>48.078.070.722</u>	<u>71.273.061.242</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	39.683.043.461	41.715.815.376
Siniestros reclamados por liquidar – Reaseguros	25.516.326	19.419
Capital autorizado	16.000.000	16.000.000
Acreedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos	8.353.510.935	29.539.586.447
Documentos Entregados en Custodia	-	1.640.000
	<u>48.078.070.722</u>	<u>71.273.061.242</u>

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 es la siguiente:

	Bs		Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	10.528.995	Obligaciones técnicas	66.316
Exigible técnico	118.175	Obligaciones administrativas	3.899.323
Exigible administrativo	812.974	Reservas técnicas de seguros	5.441.873
Inversiones	18.360.637	Reservas técnicas de siniestros	1.377.310
Transitorio	2.477.523	Diferido	11.090.369
Total del activo corriente	32.298.304	Total del pasivo corriente	21.875.191
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	5.798.254	Diferido	509.197
Bienes de uso	381.991	Total del pasivo no corriente	509.197
Diferido	81.933	Total del pasivo	22.384.388
Total del activo no corriente	6.262.178	Total patrimonio	16.176.094
Total del activo	38.560.482	Total pasivo y patrimonio	38.560.482

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	23.965.081	Total del pasivo corriente	19.366.082
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	9.193.087	Diferido	363.702
Bienes de uso	318.247	Total del pasivo no corriente	363.702
Diferido	112.879	Total del pasivo	19.729.784
Total del activo no corriente	9.624.213	Total patrimonio	13.859.510
Total del activo	33.589.294	Total pasivo y patrimonio	33.589.294

NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no posee bienes gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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 2025 y 2024, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2025 Bs	2024 Bs
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	4.433.928	12.299.338
Disponible – BCP Miami	1.822.719	407.257
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	9.054	33.729
	6.256.647	12.740.324
Pasivo		
Primas diferidas – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.875.373	-
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	-	1.928.096
	1.875.373	1.928.096
Gastos		
Alquiler - ESIMSA	254.318	254.318
Expensas - ESIMSA	77.666	67.238
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	4.718.962	590.617
Comisiones – Credifondo SAFI S.A.	17.921	24.423
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	7.376.798	5.662.335
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	113.787	111.615
Primas de seguros – Crediseguro S.A. Seguros Personales	7.251	5.652
Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	3.748.646	7.795.121
	16.315.349	14.511.319
Ingresos		
Primas de seguros – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.905.032	2.226.421
Primas cedidas anuladas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	58.626	52.107
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	69.236	298.019
	4.032.894	2.576.547
Cuentas de orden		
Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.496.333.128	1.234.030.228
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.372.000.000	1.097.600.000
	2.868.333.128	2.331.630.228

NOTA 14 – AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se han efectuado operaciones que afecten los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025, 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

AESARATINGS

Calificadora de Riesgo Líder

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2025

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Importante soporte institucional: Crediseguro S.A. Seguros Generales (Crediseguro), cuenta con el soporte de sus principales accionistas: Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, ambos pertenecientes al Grupo Credicorp, el conglomerado financiero más grande de Perú y uno de los más relevantes en la región. Esta vinculación proporciona importantes sinergias comerciales y operativas con otras empresas del mismo grupo. No obstante, esta relación también implica riesgos inherentes a los grupos financieros, tales como posibles efectos de contagio, desafíos en materia de transparencia y limitaciones a la autonomía operativa. En opinión de AESA Ratings, considera que existe una alta probabilidad de que los accionistas dispongan de la capacidad y disposición de respaldar las operaciones de la compañía en caso de ser requerirse. Adicionalmente, de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora, Inversiones Credicorp Bolivia S.A., asume la responsabilidad de cubrir las pérdidas patrimoniales de Crediseguro, hasta un monto equivalente al valor de sus propios activos.

A sep-25, Crediseguro mantiene niveles de participación limitada en términos de producción de seguros generales (excluyendo reaseguro nacional aceptado), alcanzando una cuota de mercado del 1,0%. Su cartera de primas por ramo se encuentra concentrada en Riesgos varios misceláneos (62,4%) e Incendio y aliados (35,5%).

Mayor nivel de apalancamiento y reservas: Crediseguro, presenta una tendencia ascendente en el indicador pasivo a patrimonio, que alcanza un nivel de 1,5x a sep-25, por el incremento de reservas técnicas (+83,7%), este comportamiento responde principalmente al incremento en las reservas técnicas. El nivel de reservas respecto al pasivo mejora a 40,3%, lo cual fortalece la posición de respaldo frente a obligaciones futuras y muestra una política más conservadora en la constitución de reservas. La prima a patrimonio crece a 2,2x, lo cual indica un uso más intensivo del capital para sustentar la operación, consistente con el incremento en la retención de riesgos y la expansión moderada de cartera.

Desempeño financiero positivo, pero con presiones: A sep-25 Crediseguro reportó una utilidad neta de USD 350 mil, mayor al registrado en 2024. Si bien se registró un crecimiento significativo en la producción de primas (+23,2%), este fue acompañado por un incremento en los siniestros tanto la bruta como la neta (10,8% y 12,9% respectivamente en sep-25), presionando al resultado técnico. Asimismo, los gastos de administración sobre primas aumentan a 44,6%, el indicador de costos operativos también se incrementa a 69,5%, elevando el ratio combinado hasta 82,4% y ratio operativo de 82,0%, sin embargo, se encuentran en niveles eficientes. Por su parte, aumentaron las comisiones relacionadas con pagos a reaseguradores. Como resultado, los indicadores de rentabilidad registran un ROAA:9,5% y ROAE:23,6%

Es importante mencionar que el entorno operativo continúa siendo desafiante para el sector, ante una coyuntura compleja y el incremento en costos operativos. En este sentido, resulta clave la capacidad de la compañía para implementar, de ser necesario, procesos de rediseño y retarifación de productos, ajuste en la estructura de gastos y una mayor optimización de controles en suscripción.

Perfil de riesgo conservador en su cartera de inversiones: El portafolio de inversiones continua una estrategia conservadora. A sep-25, la cartera total de inversiones se centra en renta fija de alta y buena calidad (97,4%), lo que fortalece su perfil financiero. Adicionalmente, mantiene inversiones en instrumentos de renta variable con un 2,6%, invertidos en entidades del sector privado. La compañía cumple con los RIR (inversiones admisibles equivalen a 105,3% de los RIR) y margen de solvencia (patrimonio técnico equivale al 177,9% del margen de solvencia), de acuerdo con la norma vigente establecida.

Razonables niveles de liquidez: A sep-25, Crediseguro mantiene razonables niveles de liquidez. El indicador de activos líquidos respecto a reservas y obligaciones se situó en 3,8x reflejando un respaldo suficiente. De manera similar, la relación activos líquidos sobre pasivos totales se mantiene por encima de una vez, por lo que la compañía cuenta con suficiente disponibilidad para enfrentar obligaciones de corto plazo. No se observa dependencia significativa de inversiones en inmuebles (0,9% del activo total) respalda la flexibilidad financiera. La entidad no presenta deudas con entidades financieras. Las obligaciones en moneda extranjera con reaseguradores están cubiertas con activos en 1,4x.

Compañías de Seguros

Seguros Generales

Bolivia

Calificación(es) 29/12/25

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)	sept-25	sept-24
Activos	4,9	4,5
Patrimonio	1,9	1,9
Resultado Neto	0,3	0,3
Primas Suscritas	4,0	3,2
Producción	4,0	3,2
Primas Devengadas	3,2	2,3
ROAA (%)	9,5%	9,7%
ROAE (%)	23,6%	22,5%

Fuente: AESA RATINGS con información APS y del emisor

María Victoria Arce López

Directora de Análisis

+591 (2) 2774470

maria.arce@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

Crediseguro S.A. Seguros Generales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2025

aesa-ratings.bo

Estructura de reaseguros reduce la exposición a pérdidas: Crediseguro históricamente ha demostrado altos niveles de retención y se han mantenido por encima del 70%, a sep-25 este porcentaje se ha incrementado significativamente hasta 92,3%, por tanto, una mayor exposición directa.

Por otro lado, la compañía establece contratos con reaseguro, para la cartera de todo riesgo de daños a la propiedad intermediado con Guy Carpenter, Banquera e Indemnización Profesional intermediada por AON y Protección financiera.

Las compañías locales vienen enfrentando dificultades para cumplir oportunamente con sus obligaciones de pago, debido al incremento de los costos de transferencia al exterior. En este contexto, se espera que, en el corto plazo, se observe una mayor retención de riesgos por parte de las aseguradoras y un posible aumento en la contratación de coberturas con reaseguradoras locales, como respuesta a las condiciones actuales del mercado.

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Mayor diversificación del *mix* de negocios.
- Mejora sostenida en el perfil financiero.

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

- Cambios respecto a la percepción con relación a la capacidad y/o disposición de sus accionistas.
- Limitaciones para responder a obligaciones con reaseguradores internacionales.
- Deterioro en el perfil financiero de la compañía.
- Incremento en la siniestralidad.
- Cambios desfavorables en la posición activo/pasivo en moneda extranjera.

Crediseguro S.A. Seguros Generales

BALANCE GENERAL

(miles de USD)

	9 meses Sep-25	9 meses Sep-24	12 meses Dec-24	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20
Activos Liquidos	4.545	4.205	4.441	3.350	3.072	3.304	3.305
Depósitos	2.080	3.420	3.529	2.157	2.355	2.404	2.621
Valores Negociables	2.465	784	912	1.194	717	900	685
Privados	269	541	520	558	566	600	685
Públicos	2.196	243	391	636	151	300	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	7	0	0	0	0	0	338
Cuentas con Reaseguradores	10	17	5	14	8	0	0
Inmuebles y Activo Fijo	46	49	46	54	64	7	8
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	75	71	72	682	549	491	61
Otros Activos	202	197	332	306	321	275	195
Exigible Administrativo y otros	6	2	3	2	83	78	2
Transitorio	183	177	312	285	237	195	190
Diferido	13	18	16	19	1	2	3
ACTIVO TOTAL	4.885	4.540	4.896	4.406	4.014	4.078	3.908
Obligaciones con Asegurados	202	65	86	57	58	68	124
Por Sinistros	202	65	86	57	58	68	124
IBNR	0	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas	988	527	570	407	310	387	253
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	988	527	570	407	310	387	253
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	0	585	528	497	244	0	236
Cuentas por Pagar	161	270	485	449	661	797	346
Otros Pasivos	1.605	1.210	1.208	1.011	608	666	638
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	1.605	1.210	1.208	1.011	608	666	638
PASIVO TOTAL	2.957	2.658	2.876	2.420	1.882	1.917	1.596
Capital Pagado	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307	1.307
Reservas	239	216	216	193	162	127	83
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	382	359	497	486	663	727	923
PATRIMONIO TOTAL	1.928	1.882	2.020	1.986	2.132	2.160	2.312

Crediseguro S.A. Seguros Generales

ESTADO DE RESULTADOS

(miles de USD)

	9 meses Sep-25	9 meses Sep-24	12 meses Dec-24	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-2
Primas Suscritas	3.970	3.224	4.684	4.161	3.544	2.861	2.6
Prima Cédida	-307	-848	-1.375	-1.340	-921	-264	-25
Prima Retenida	3.663	2.376	3.309	2.821	2.623	2.597	2.41
Primas Devengadas	3.245	2.256	3.147	2.724	2.699	2.463	2.31
Siniestros Pagados	-312	-220	-270	-219	-291	-192	-21
Rescatos de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	9	39	43	44	16	0	0
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	1	1	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	-116	-8	-29	1	10	56	-1
Siniestros Incurridos Netos	-419	-188	-255	-174	-265	-135	-31
Gastos de Adquisición	-118	-28	-58	-71	-43	-13	-
Gastos de Administración	-1.772	-1.158	-1.596	-1.398	-955	-649	-51
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-365	-308	-418	-365	-309	-321	-3
Costos de Operación Netos	-2.255	-1.494	-2.073	-1.833	-1.307	-983	-8
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	570	574	819	716	1.128	1.345	1.05
Ingresos Financieros	85	98	123	213	139	94	1
Gastos Financieros	-14	-15	-22	-17	-19	-17	-
Otros	-58	-18	-84	-99	-28	-22	-
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	583	639	836	814	1.220	1.400	1.15
Impuestos	-234	-312	-371	-361	-589	-706	-2
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	350	327	465	453	631	694	85

PRINCIPALES INDICADORES

	Sep-25	Sep-24	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21	Dec-2
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	1,0%	0,9%	0,9%	0,9%	0,8%	0,7%	0,7
% de Retención	92,3%	73,7%	70,6%	67,8%	74,0%	90,8%	91,2
Siniestralidad Incurrida Bruta	10,8%	7,1%	6,4%	5,3%			
Siniestralidad Incurrida Neta	12,9%	8,3%	8,1%	6,4%	9,8%	5,5%	15,1
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	3,0%	0,9%	1,2%	1,7%	1,2%	0,5%	0,5
Gastos de Administración/Prima Suscrita	44,6%	35,9%	34,1%	33,6%	26,9%	22,7%	20,5
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	69,5%	66,2%	65,9%	67,3%	48,4%	39,9%	37,6
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	17,6%	25,4%	26,0%	26,3%	41,8%	54,6%	47,2
Combined Ratio	82,4%	74,6%	74,0%	73,7%	58,2%	45,4%	52,8
Operating Ratio	82,0%	71,7%	73,4%	70,1%	54,8%	43,1%	50,5
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	1,8%	2,6%	2,2%	4,7%	3,4%	2,7%	2,5
ROAA	9,5%	9,7%	10,0%	10,8%	15,6%	17,4%	24,0
ROAE	23,6%	22,5%	23,2%	22,0%	29,4%	31,1%	37,9
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	1,53	1,41	1,42	1,22	0,88	0,89	0,1
Reservas/Pasivo	40,3%	22,3%	22,8%	19,2%	19,6%	23,7%	23,6
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,28	0,20	0,21	0,17	0,14	0,18	0,1
Primas/Patrimonio	2,19	1,56	1,57	1,32	1,26	1,10	0,5
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	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	39,5%	41,5%	41,3%	45,1%	53,1%	53,0%	59,2
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	3,82	7,10	6,78	7,22	8,34	7,26	8,1
Activos Liq./((Res. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	3,82	7,10	6,78	7,22	8,34	7,26	8,1
Activos Líquidos/Pasivos	1,54	1,58	1,54	1,38	1,63	1,72	2,1
Inmuebles/Activo Total	0,9%	1,1%	0,9%	1,2%	1,6%	0,2%	0,2
Rotación Cuentas por Cobrar	0,50	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00	45,2

* Primas= Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Anexo**Información Adicional de la Calificación**

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana

Información Empleada en el Proceso de Calificación de Riesgo.

1. Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y anteriores.
2. Estados financieros preliminares al 30 de septiembre de 2025 y 2024.
3. Requerimiento de Información enviado al emisor en octubre 2025.
4. Reunión con el emisor en agosto de 2025.
5. Información proporcionada por el regulador.
6. Contactos con la gerencia del emisor.

Descripción General de los Análisis

La calificación de riesgo nacional de empresas de seguros contempla los siguientes aspectos principales:

Evaluación crediticia de la capacidad de pago básica

Para determinar la calificación de la capacidad de pago básica se considerarán, entre otros, los siguientes aspectos fundamentales:

1. Evaluación de la cartera de productos.
2. Evaluación de la cartera de inversiones.
3. Evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.
4. Otros indicadores complementarios
5. Relación con intermediarios
6. Endeudamiento
7. Cobranza y Pago
8. Continuidad
9. Flujos de caja
10. Situación de calce de monedas
11. Contingencias y compromisos
12. Posición relativa del emisor en la industria.
13. Características de la administración y propiedad del emisor

Análisis de sensibilidad

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

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: 29 de diciembre de 2025			

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.

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 – ASFI. 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 pudieran 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.

INFORME DE CALIFICACIÓN

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 18 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASF1	Perspectiva
Entidad	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 Cardenas +511.606.0416
Credit Analyst ML
Jennifer.Cardenas@moody.com

Juan Carlos Alca +511.606.0410
Director-Credit Analyst ML
JuanCarlos.Alcalde@moody.com

Jaime Tarazona +511.606.0417
Rating Manager
Jaime.Tarazona@moody.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Crediseguro S.A. Seguros Generales

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 pondera favorablemente 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.

Asimismo, 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.

En esa línea, se considera adecuada la 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.

Por otro lado, se 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.

Además, se consideran las sinergias entre Crediseguro Generales y el Banco de Crédito de Bolivia, dado 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 del 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 al corte de análisis (0,45% 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 62,43% y 35,51% de la producción neta de anulación, respectivamente.

La calificación además 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.

La economía del país mantiene desafíos estructurales como restricciones en el acceso a divisas, presiones inflacionarias y limitaciones en el sector hidrocarburos, pese a los esfuerzos del nuevo Gobierno por estabilizar el entorno macroeconómico. Si bien se han iniciado medidas orientadas a corregir desequilibrios fiscales y monetarios, persisten condiciones que podrían afectar la actividad económica nacional. Estos aspectos podrían afectar la suscripción de primas, los costos de reaseguros, niveles de siniestralidad, la valoración de los portafolios y, consecuentemente, la rentabilidad y solvencia de las aseguradoras.

Por último, el Gobierno nacional emitió el Decreto Supremo 5503 de Emergencia Económica, orientado a estabilizar la macroeconomía mediante cambios estructurales, mejorar el abastecimiento de combustibles, reducir el déficit fiscal e incentivar la inversión del sector privado, entre otras medidas. En el corto plazo, entre otros efectos, se prevé un incremento en el precio de bienes y servicios, lo que generará ajustes en todos los sectores de la economía nacional, especialmente en el sector real y financiero. En este contexto, Moody's Local Bolivia mantendrá un seguimiento continuo del impacto de estas disposiciones en la gestión de la Compañía.

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 Generales 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 y cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la generación de primas de la Compañía.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operativa de la Compañía y/o incida en la generación de primas o incremento de la siniestralidad.

Principales aspectos crediticios**Resultado del periodo se ajusta por el aumento en la siniestralidad y gastos administrativos**

Al 30 de septiembre de 2025, el resultado técnico neto de reaseguro fue 35,28% superior a lo registrado en el mismo periodo de 2024, explicado por el crecimiento en la producción neta de anulación. El crecimiento en la producción neta de anulación de la Compañía (+23,16% respecto a septiembre 2024), se debe principalmente a la comercialización de seguros de riesgos varios misceláneos en línea con la incorporación de nuevos productos con una nueva entidad de intermediación financiera.

Respecto a los siniestros retenidos, estos exhibieron un incremento de 67,06% interanual, explicado por el incremento en el volumen en el ramo de misceláneos. En este sentido, el índice de siniestralidad retenida anualizada aumentó a 8,42% desde 7,20% a diciembre 2024, sin embargo, se mantiene favorablemente por debajo del promedio de seguros generales (37,81%). Por otro lado, la utilidad neta de la Compañía aumentó 6,87% respecto a septiembre 2024, debido a la mayor producción en el periodo analizado.

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

Al 30 de septiembre de 2025, el portafolio de inversiones de Crediseguro Generales fue 20,03% superior respecto al cierre de 2024 producto de las mayores posiciones de la Compañía en instrumentos emitidos por el Gobierno.

Por otro lado, las inversiones Admisibles de la Compañía crecieron 20,26% respecto a diciembre 2024, generada por la posición en Letras del BCB Prepagables. En tanto, la cobertura de los recursos de inversión con inversiones admisibles se ubicó en 1,05x, cumpliendo el requerimiento regulatorio.

Menor resultado del periodo y distribución de dividendos ajustan el patrimonio

El patrimonio neto de Crediseguro al cierre del tercer trimestre del ejercicio 2025 totalizó Bs13,225 millones, siendo 4,58% inferior respecto a diciembre 2024, explicado por los menores resultados de la gestión.

En tal sentido, el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) se incrementó a 1,53x desde 1,42x al cierre del ejercicio 2024. 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 2024 (-4,58%), resultando en una cobertura sobre el margen de solvencia de 1,78x (2,07x al cierre del 2024), cumpliendo con el límite de cobertura regulatorio, aunque por debajo de lo exhibido en promedio por las empresas de seguros generales (2,23x).

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 2025, registrando activos totales por Bs26.714,8 millones, pasivos por Bs24.937,5 millones y un patrimonio de Bs1.673,2 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a Bs127,1 millones, incrementándose en 36,81% respecto a septiembre de 2024.

A nivel individual, al 30 de septiembre de 2025, ICBSA contó con activos por Bs1.934,3 millones, incrementándose en 5,89% respecto a diciembre de 2024. En tanto, el pasivo representó el 13,47% del total de activos, con un leve incremento de 0,86% respecto de diciembre de 2024. Por su lado, el patrimonio ascendió a Bs1.673,8 millones, con un

crecimiento de 6,72% en el año en curso. A nivel individual, al tercer trimestre de 2025, el resultado neto de la Sociedad Controladora ascendió a Bs126,0 millones, siendo 35,31% mayor a lo registrado en el mismo periodo de 2024.

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 septiembre de 2020.

TABLA 1 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	33.509	33.589	31.143	30.226	27.533	27.973
Disponible	12.072	14.618	13.807	8.968	6.086	8.048
Exigible técnico	119	34	121	93	54	-
Exigible administrativo	40	19	17	17	570	536
Inversiones	19.617	16.343	15.528	18.695	18.756	17.989
Transitorio	1.257	2.144	1.215	1.953	1.623	1.338
TOTAL PASIVO	20.284	19.730	18.233	16.604	12.909	13.152
Obligaciones técnicas	54	3.667	4.055	3.449	1.704	17
Obligaciones administrativas	1.053	3.280	1.815	3.037	4.505	5.449
Reservas técnicas de seguros	6.776	3.907	3.617	2.792	2.129	2.654
Reservas técnicas por siniestros	1.389	590	445	391	397	466
TOTAL PATRIMONIO	13.225	13.860	12.911	13.622	14.624	14.820
Capital suscrito y pagado	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964	8.964
Reservas	1.643	1.483	1.483	1.327	1.111	873
Resultados acumulados	2.618	3.413	2.464	3.331	4.549	4.984

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

TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Producción neta de anulación	27.236	32.134	22.114	28.547	24.309	19.623
Primas Cedidas	(2.164)	(9.485)	(5.850)	(9.238)	(6.326)	(1.808)
Producción cedida neta de anulación	(2.108)	(9.433)	(5.815)	(9.196)	(6.316)	(1.808)
Producción neta de reaseguro	25.128	22.701	16.299	19.351	17.993	17.815
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(18.892)	(16.625)	(12.221)	(14.670)	(14.686)	(17.044)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	16.022	15.510	11.395	14.008	15.210	16.124
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	22.259	21.585	15.473	18.689	18.517	16.896
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(3.781)	(2.668)	(1.973)	(2.046)	(2.615)	(1.665)
Siniestros y Rentas	(2.139)	(1.853)	(1.508)	(1.505)	(1.996)	(1.314)
Resultado Técnico Bruto	18.511	19.141	13.727	16.704	16.295	15.879
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	16.070	16.568	11.879	14.503	14.287	13.678
Gastos administrativos	(13.966)	(13.620)	(10.164)	(12.562)	(11.129)	(9.605)
Resultado Operacional	2.310	3.075	1.794	2.440	3.695	4.382
Producto de Inversión, neto	488	693	573	1.346	828	534
Resultado Financiero	2.876	3.767	2.367	3.308	4.499	4.915
Resultado del Periodo o Gestión	2.398	3.192	2.243	3.110	4.329	4.763

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

TABLA 3 Indicadores Financieros

	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Solvencia y Apalancamiento						
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	1,78x	2,07x	1,85x	1,97x	2,14x	2,06x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	1,78x	2,07x	1,85x	1,97x	2,14x	2,06x
Pasivo / Patrimonio	1,53x	1,42x	1,41x	1,22x	0,88x	0,89x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,29x	0,21x	0,20x	0,17x	0,14x	0,18x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,26x	1,46x	1,41x	1,85x	2,0x	1,74x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,05x	1,09x	1,06x	1,06x	1,11x	1,10x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,18x	0,11x	0,14x	0,09x	0,13x	0,09x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	2,17x	1,57x	1,58x	1,32x	1,26x	1,10x
Patrimonio / Activo	0,39x	0,41x	0,41x	0,45x	0,53x	0,53x
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Total*	6,67 %	5,77%	7,26%	5,27%	8,21%	6,70%
Índice de Siniestralidad Cedida*	6,67 %	5,77%	7,26%	5,27%	8,21%	6,70%
Índice de Siniestralidad Retenida ^{1/}	8,42%	7,20%	9,08%	6,44%	10,17%	7,78%
Rentabilidad						
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	84,33%	88,68%	88,29%	89,38%	88,00%	93,98%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	73,17%	76,76%	76,47%	77,60%	77,15%	80,95%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	3,46%	3,95%	5,46%	7,19%	4,51%	3,40%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	2,14%	3,21%	4,51%	7,20%	4,47%	3,16%
ROAE*	25,61%	23,23%	22,57%	22,02%	29,40%	31,05%
ROAA*	10,35%	10,00%	9,79%	10,77%	15,60%	17,39%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos ^{2/} / Reservas Técnicas	3,32	3,85x	3,81x	4,19x	2,82x	3,24x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	3,30x	3,81x	3,77x	4,14x	2,78x	3,22x
Activos Líquidos / Pasivos	1,34x	0,88x	0,85x	0,80x	0,55x	0,77x
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
Periodo promedio de pago de siniestros (días) ^{4/}	135	97	80	96	79	183
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos*	84,63%	70,64%	69,76%	67,79%	74,02%	90,79%
Índice Combinado*	88,24%	86,34%	87,43%	89,62%	82,95%	75,89%
Índice de Administración*	61,40%	63,10%	63,91%	67,22%	60,10%	56,85%

* 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

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	Estable

^{1/} Sesión de Comité del 15 de diciembre de 2025.

^{2/} Sesión de Comité del 18 de septiembre de 2025.

^{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 al 31 de diciembre de 2021, 2022, 2023 y 2024, y Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2024 y 2025 de Crediseguro S.A. Seguros Personales.
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2021, 2022, 2023 y 2024.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por la Entidad, en base al requerimiento de información remitido al mismo durante el mes de octubre de 2025.
- Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Entidad durante los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2025.

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/Jul/2024), disponible en <https://moodyslocal.com.bo/reportes/metodologias/>

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.

© 2025 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 CALIFICACIÓN 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 INFORMACIÓN PUBLICADA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PUESTA A DISPOSICIÓN 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 PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS Y LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN 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 HISTÓRICOS. LOS MATERIALES DE MOODY'S PODRÁN INCLUIR ASIMISMO PREVISIONES BASADAS EN UN MODELO CUANTITATIVO DE RIESGO CREDITICIO Y OPINIONES O COMENTARIOS RELACIONADOS PUBLICADOS POR MOODY'S ANALYTICS, INC. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE TÍTULOS DE VALOR CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES DE MOODY'S NO EMITEN OPINIÓN SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES Y PUBLICA O DE CUALQUIER OTRA MANERA PONE A DISPOSICIÓN SUS MATERIALES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL TÍTULO DE VALOR QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y MATERIALES NO ESTÁN DESTINADAS PARA EL USO DE INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA 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 DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUcida, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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 INFORMACIÓN CONTENIDA AQUÍ 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 AUTOMÁTICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGÍA Y/O MODELO.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LOS MATERIALES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADOS PARA SER UTILIZADOS POR NINGUNA PERSONA COMO UN REFERENTE, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBEN SER UTILIZADOS EN MODO ALGUNO QUE PUEDIERA 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 GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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 todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. 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 ir.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 Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA 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 13:00 del día 9 de marzo de 2026, de manera virtual mediante la Plataforma "Microsoft Teams", de acuerdo a las disposiciones de la Resolución Ministerial MDPyEP N° 146/2020 de 20 de julio de 2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural, se reunieron los accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** (en adelante, la "Sociedad"), con la asistencia del señor Diego Alejandro Trigo Rivero, en representación del accionista **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**; del señor Luis Fernando Gutiérrez Lavayen, en representación del accionista **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**; y del accionista **Christian Hausherr Ariñez**; así como la asistencia de los señores Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, como Síndico Titular; y Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz, Director Ejecutivo, para llevar a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES (en adelante la "Junta").

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

El Secretario hizo constar que la información correspondiente a los puntos que se incluyen en el Orden del Día fue previamente puesta en conocimiento de los accionistas, quienes tuvieron el acceso para solicitar información adicional.

Quórum

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

Accionista	Representante	Acciones	Participación
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	Diego Alejandro Trigo Rivero	4,650	51.87%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	Luis Fernando Gutiérrez Lavayen	4,306	48.04%
Christian Hausherr Ariñez	—	8	0.09%
	Total	8,964	100.00%

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

ORDEN DEL DÍA

1. Informe del Síndico
2. Consideración del Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2025
3. Informe de Auditores Externos
4. Aprobación de la Memoria Anual
5. Tratamiento de Utilidades
6. Designación del Síndico Titular y Síndico Suplente y fijación de remuneraciones
7. Designación de Directores y fijación de remuneraciones
8. Fijación de fianzas de Directores y Síndicos
9. Designación de Auditores Externos
10. Cumplimiento Normativo
11. Elección de Accionistas para la firma del Acta

1. INFORME DEL SÍNDICO

El señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, en su calidad de Síndico Titular, hizo uso de la palabra y procedió a dar lectura a su Informe Anual de fecha 3 de marzo de 2026.

La Junta tomó conocimiento de lo presentado y aprobó por unanimidad el contenido del Informe Anual del Síndico.

2. CONSIDERACIÓN DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS al 31 de diciembre de 2025

De acuerdo con la solicitud de los accionistas, el Secretario 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 2025.

Explicó que, al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad registró una utilidad neta local de Bs 5.4 millones, lo que representa un incremento de Bs 2.2 millones (+67.6%) respecto a la utilidad obtenida en la gestión anterior. El rendimiento sobre el patrimonio fue del 40.4%, superior al registrado en la gestión anterior (25.4%).

La producción alcanzó los Bs 39.6 millones, lo que representa un incremento de Bs 7.5 millones (+23.3%) respecto a la gestión anterior. Dicho crecimiento se explicó principalmente por una mayor producción en las líneas de productos comercializadas a través de instituciones financieras.

Las primas cedidas en reaseguros se redujeron en 69.9% en comparación con la gestión precedente. Asimismo, el Ratio de Cesión de la Sociedad se situó en 9.3%, inferior al registrado en la gestión anterior, que cerró en 29.4%.

La siniestralidad de la gestión 2025 ascendió a Bs 4.1 millones, monto superior al registrado en la gestión pasada, que alcanzó Bs 1.8 millones (+137.5%). Este incremento está relacionado, principalmente, con un mayor pago de siniestro en el ramo de riesgos varios misceláneos. Por su parte, el reembolso de reaseguro por siniestros pagados durante el 2025 fue de Bs 6.9 miles (-76.8%).

Los gastos administrativos correspondientes a la gestión 2025 ascendieron a Bs 17.4 millones, cifra superior en Bs 6.7 millones (+62.1%) a la registrada en la gestión pasada, esto debido al incremento en el gasto de transferencia al exterior.

Asimismo, detalló que los ingresos por inversiones cerraron en Bs 668.6 mil, reflejando una disminución de Bs 24.1 mil (-3.5%) respecto de la gestión anterior. La cartera de inversiones se incrementó en Bs 7.8 millones (+47.8%), pasando de Bs 16.3 millones al cierre de 2024 a Bs 24.2 millones al cierre de la gestión 2025.

El gasto por Impuesto a las Utilidades de las Empresas de la gestión 2025 fue de Bs 3.4 millones (+23.7%), monto superior al registrado en la gestión anterior, que alcanzó Bs 2.7 millones.

Prosiguió señalando que el activo total al cierre de la gestión 2025 ascendió a Bs 38.6 millones, monto mayor en Bs 5.0 millones (+14.8%) respecto al cierre de la gestión 2024, que fue de Bs 33.6 millones.

Por su parte, el pasivo total cerró la gestión 2025 en Bs 22.4 millones, representando un incremento de Bs 2.7 millones (+13.5%) en relación con la gestión anterior, debido principalmente al incremento de la reserva técnica de seguros, asociada a una mayor producción neta de reaseguro.

Finalmente, explicó que el patrimonio neto al cierre de la gestión 2025 alcanzó Bs 16.2 millones, cifra superior en Bs 2.3 millones (+16.7%) respecto al cierre de la gestión anterior, como resultado de un mayor resultado de la gestión.

Los accionistas tomaron conocimiento y aprobaron por unanimidad el Balance General y el Estado de Resultados presentado.

3. INFORME DE AUDITORES EXTERNOS

A continuación, el Secretario de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente emitido por la firma Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda., de fecha 23 de febrero de 2026, sobre la auditoría a los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, que incluye el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2025.

En opinión de los Auditores Externos, 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 2025, 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 contenido del informe de los Auditores Externos.

4. APROBACION DE LA MEMORIA ANUAL

El Secretario presentó la propuesta de la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2025, elaborada por el Directorio para su aprobación por la Junta de Accionistas.

Habiendo concluido con la lectura de la Memoria Anual, los presentes la aprobaron por unanimidad, solicitando que la misma sea publicada de acuerdo a las normas correspondientes.

5. TRATAMIENTO DE UTILIDADES

El Secretario explicó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento y distribución de las utilidades generadas durante la gestión 2025, las que ascienden a Bs 5,349, 105.16., para lo cual, mostró el siguiente cuadro:

	Bs
Reserva Legal (5.015978%)	268,309.96
Dividendos: (94.984022%)	5,080,795.20
Total Utilidades 2025	5,349,105.16

En relación con la propuesta de tratamiento de utilidades, el Secretario comentó que, en línea con la legislación vigente y con lo dispuesto en las Estatutos de la Sociedad, propuso destinar la suma de Bs 268,309.96.- equivalente al 5.015978% de la utilidad neta, a la constitución de Reserva Legal. Asimismo, propuso destinar el pago de dividendos a las accionistas la suma de Bs 5,080,795.20. - equivalente al 94.984022% de la utilidad neta, de acuerdo con el porcentaje de participación de cada accionista en la sociedad, lo que se traduce a un dividendo par acción de Bs 566.80.

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta de Tratamiento de Utilidades presentada, delegando al Director Ejecutivo su cumplimiento, debiendo hacer conocer los resultados al Directorio.

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

En cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 332 del Código de Comercio y el Artículo 63 de las Estatutos de la Sociedad, la Presidencia propuso a la Junta de Accionistas la designación del señor Marcelo Rodolfo Alarcon Caba como Síndico Titular y de la señora Alicia Teresa Janneth Vargas Claire como Síndico Suplente.

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

Asimismo, en cumplimiento a lo establecido por el Artículo 66 de las Estatutos Sociales, se fijó la remuneración de Bs 1,372.00 para el Síndico, en mérito a su función y 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 las Síndicos por su participación en las Juntas de Accionistas.

7. DESIGNACIÓN DE DIRECTORES Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES

En cumplimiento a lo dispuesto por el Código de Comercio y las Estatutos de la Sociedad, la Presidencia propuso designar a las miembros para la conformación de Directorio, según el siguiente detalle:

Nombre	Cargo
Eduardo Alfonso Montero Dasso	Presidente
Sergio Martín Tapia Bernal	Vicepresidente
Francisco Ricardo Canestri	Secretario
Christian Hausherr Ariñez	Director
Luciano Bedoya Corazzo	Director
Mónica Eliana Rivas Oneglio	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Director
Verónica Cecilia Velarde Lijerón	Directora 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 las 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. - mensual por Director, en mérito a su función y 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 Accionistas.

8. FIJACION DE FIANZAS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS

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

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

9. DESIGNACION 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 debe contratar una Firma de Auditoría Externa para la gestión 2026.

En este sentido, de acuerdo a lo establecido por el Artículo 52 inciso II) 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 al Directorio la elección y la contratación de la firma de auditoría, así como la formalización de la decisión y la determinación de los honorarios y ejercicios a ser auditados, en cumplimiento de las normas regulatorias aplicables al efecto.

10. CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Al respecto, se abordaron las 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 2025.

La información se consolida en el detalle de Multas y Sanciones presentado por la Subgerencia 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 2025.

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 2025

Continuando con las temas de Gobierno Corporativo, en virtud a los lineamientos de buenas prácticas, el Secretario 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 2025.

Una vez leídos los Informes, la Junta aprobó su contenido.

11. ELECCION DE ACCIONISTAS PARA LA FIRMA DEL ACTA

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

Siendo las 13:50 horas del día 9 de marzo de 2026, la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** dio por concluida la sesión.



Diego Alejandro Trigo Rivero
Presidente / Representante de Accionista



Luis Fernando Gutierrez Lavayen
Representante de Accionista



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ
Accionista



Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz
Secretario

Reporte Anual de Gobierno Corporativo







REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES GESTIÓN 2025

1. Antecedentes

El Gobierno Corporativo de Crediseguro S.A. Seguros Generales (en adelante, también denominada la "Sociedad") 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 2025, 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 2025, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad, son las siguientes:

Descripción	2025 Bs	2024 Bs
Activo		
Disponible – BCP	4,433,928	12,299,338
Disponible – BCP Miami	1,822,719	407,257
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	9,054	33,729
	6,256,647	12,740,324
Pasivo		
Primas diferidas - BCP	1,875,373	-
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	-	1,928,096
	1,875,373	1,928,096
Gastos		
Alquiler – BCP	-	-
Alquiler – ESIMSA	254,318	254,318
Expensas – ESIMSA	77,666	67,238
Comisiones bancarias – BCP	4,718,962	590,617
Comisiones - CFO	17,921	24,423
Comisión de cobranza – BCP	7,376,798	5,662,335
Comisión – CBA	113,787	111,615
Primas de seguros CRS SP	7,251	5,652
Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	3,748,646	7,795,121
	16,315,349	14,511,319
Ingresos		
Primas de seguros – BCP	3,905,032	2,226,421
Franquicias	-	-
Primas cedidas anuladas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	58,626	52,107
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	69,236	298,019
	4,032,894	2,576,547
Cuentas de orden		
Capitales asegurados - BCP	1,496,333,128	1,234,030,228
Capitales asegurados cedidos - BCP	1,372,000,000	1,097,600,000
	2,868,333,128	2,331,630,228

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 2025, 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 2025 no se registraron denuncias contra la Sociedad.

