

Memoria
Anual | **2020**

 **Crediseguro S.A.**
Seguros Personales

Contenido

| | Pág. |
|---|------|
| 1. Carta del Presidente | 3 |
| 2. Entorno Económico | 5 |
| 2.1 Economía Internacional | 6 |
| 2.2 Estados Unidos | 7 |
| 2.3 Zona Euro | 8 |
| 2.4 América Latina | 9 |
| 2.5 Economía Boliviana | 9 |
| 3. Mercado Asegurador Boliviano | 15 |
| 4. Crediseguro S.A. | 18 |
| 4.1 Nómina de Accionistas | 19 |
| 4.2 Directorio | 19 |
| 4.3 Principales Ejecutivos | 19 |
| 4.4 Estructura Organizativa | 20 |
| 4.5 Sucursales y Agencias | 21 |
| 5. Informe Financiero | 22 |
| 5.1 Balance General | 23 |
| 5.1.1 Activo | 23 |
| 5.1.1.1 Inversiones | 23 |
| 5.1.1.2 Inversiones Admisibles | 24 |
| 5.1.2 Pasivo | 25 |
| 5.1.3 Patrimonio | 25 |
| 5.2 Estado de Resultados | 25 |
| 5.2.1 Producción | 26 |
| 5.2.2 Cesión en Reaseguro | 26 |
| 5.2.3 Pacífico | 26 |
| 5.2.4 General Reinsurance AG | 26 |
| 5.2.5 Hannover RE | 26 |
| 5.2.6 Corredores de Reaseguro | 27 |
| 5.2.7 Reservas Técnicas de Seguros | 27 |
| 5.2.8 Reservas Técnicas de Siniestros | 27 |
| 5.2.9 Siniestros | 27 |
| 5.2.10 Gastos Administrativos | 28 |
| 6. Márgenes y Rentabilidad | 29 |
| 6.1 Margen de Solvencia | 30 |
| 7. Informe del Síndico y Dictamen del Auditor Externo | 31 |
| 7.1 Informe del Síndico | 32 |
| 7.2 Dictamen del Auditor Externo | 33 |
| 8. Estados Financieros y Notas | 39 |
| 9. Informes de Calificación de Riesgo | 53 |
| 10. Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas | 94 |
| 11. Reporte Anual Gobierno Corporativo - Crediseguro S.A. Seguros Personales | 100 |



• CARTA DEL Presidente

• Carta del Presidente

Señores Accionistas:

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

Durante esta gestión, Crediseguro S.A. Seguros Personales continuó consolidándose en el mercado asegurador boliviano, lo que se refleja en un año satisfactorio en el que logramos alcanzar las metas pese a la contingencia sanitaria que vivió el mundo.

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

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. registró US\$ 4.6 millones de dólares en patrimonio, US\$ 16.7 millones de dólares en activos y una utilidad de US\$ 1.3 millones de dólares, situando a la compañía como una de las más rentables del mercado de seguros de personas.

Trabajamos siempre enfocados en diversificar nuestra cartera de productos y clientes, manteniendo las mejores prácticas y eficiencia en nuestros procesos. Enmarcado en este crecimiento, podemos mencionar que se firmaron nuevos contratos con empresas reconocidas en el ámbito local, intensificando la relación con tomadores existentes.

Señores accionistas, tenemos ante nosotros muchas oportunidades de crecimiento este 2021, es por ello que continuaremos fortaleciendo la relación con clientes e intermediarios, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción. Para alcanzar nuestros objetivos, la innovación debe ser un diferenciador de la Compañía. Tenemos la confianza que a través del compromiso y el profesionalismo que ponemos en nuestro trabajo estaremos a la altura del desafío.

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



César Rivera Wilson
Presidente del Directorio

- ENTORNO
Económico

• Entorno Económico

1. Economía Internacional

De manera inesperada, el virus (SARS-CoV-2) detectado en una población de China (Wuhan), que inició como una neumonía, a finales de 2019, se convirtió en una pandemia mundial cuyo impacto fue progresivamente afectando a todos los países, originando una crisis sanitaria sin precedentes y que ocasionó una paralización de la economía mundial durante un par de meses. La propagación de la enfermedad, denominada COVID-19, fue rápidamente expandiéndose en la región europea, en Estados Unidos y Latinoamérica consecutivamente, situación que obligó a los países cerrar fronteras y determinar medidas de confinamiento poblacional que incidió directamente en la actividad económica.

La principal afectación recayó en el turismo, la industria y el comercio, pero también se dio un impacto negativo en los demás sectores de la economía, lo cual, en su conjunto, ocasionará una recesión generalizada para 2020. Por un lado, durante marzo y abril los mercados financieros sintieron el impacto significativo de la propagación de la pandemia, ocasionando que los principales índices bursátiles reflejen contracciones considerables, solo comparables con la época de la crisis financiera de 2007-09 y los períodos de posguerra. Es así que, muchos mercados de acciones sufrieron caídas superiores al 30%, los diferenciales de crédito aumentaron y la volatilidad se incrementó notablemente ante la incertidumbre generada por la paralización económica mundial.

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

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

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

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

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

sean eficientes, en particular en las economías emergentes.

1.1 Estados Unidos

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

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

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

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

1.2 Zona Euro

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

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

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

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

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

1.3. América Latina

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

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

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

2. Economía Boliviana

2.1. Gestión de la pandemia

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

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

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

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

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

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

2.2. Sector real

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

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

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

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

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

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

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

2.3. Sector Externo

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

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

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

¹ Sin considerar reexportaciones y efectos personales.

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

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

Finalmente, el desempeño de las Reservas Internacionales Netas fue poco volátil hasta el último trimestre del año por las menores presiones comerciales. El período pre y post electoral exacerbó las expectativas internas y produjo una erosión considerable de divisas, la incertidumbre generada se tradujo en una particular desconfianza de la población con relación a la estabilidad del tipo de cambio.

Durante octubre la demanda de dólares fue notablemente creciente, provocando un deterioro importante de reservas de divisas a nivel general. Según los registros del BCB, en el mes, la reducción de dólares por adjudicación directa de entidades financieras y privadas fue de USD 690 millones, siendo la semana de las elecciones y posterior a ellas la que concentró el 90% de retiro del monto contabilizado. En noviembre, la demanda total fue USD 468 millones y en diciembre USD 463 millones, con

lo cual el cuarto trimestre de 2020 existió un requerimiento de USD 1,621 millones en divisas que originó un desequilibrio importante en la composición de las RIN y generó un diferencial muy parecido al de 2019. A diciembre, las RIN cerraron con un saldo de USD 5,276 millones, lo que representa una variación negativa en términos interanuales de 18.4%. Las reservas de divisas presentaron un decremento anual de 41.9%, acumulando un saldo de USD 2,386 millones. Las reservas de oro sumaron USD 2,613 millones hasta diciembre, lo que significa un incremento con relación a diciembre de 2019 de 24.84%. Es importante señalar que, la composición de RIN entre divisas y oro, se invirtió en un ratio de 45% y 50% respectivamente, demostrando un desgaste notable de reservas líquidas, lo cual llama la atención sobre la capacidad que tienen las RIN para cubrir las necesidades de liquidez del sistema. Por el momento, la cobertura de las reservas es de 6 a 7 meses de importación y representa alrededor del 15% del PIB, siendo valores aceptables, pero el reto será de obtener un ingreso orgánico de divisas en 2021, que según el PGE se realizará a través de la emisión de bonos soberanos por USD 3,000 millones y otros USD 2,000 millones aproximadamente mediante crédito externo. La expectativa es alta por el éxito de dichos mecanismos para reactivar la economía.

2.4. Sector Fiscal

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

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

2.5. Sector Monetario

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

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

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

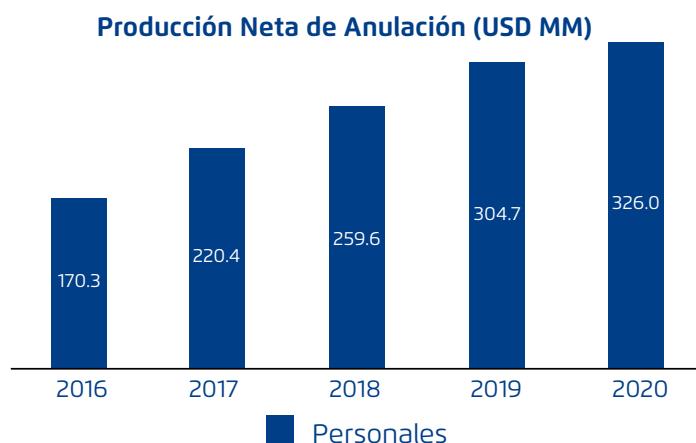
- **MERCADO**
Asegurador Boliviano

• Mercado Asegurador Boliviano

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

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 45.4% y 54.6% de la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

La modalidad de Seguros Personales, cerró la gestión 2020 con una Producción Neta de Anulación de USD 326.0 MM, mostrando un crecimiento de 7.0% o USD 21.3 MM, respecto a la gestión 2019.

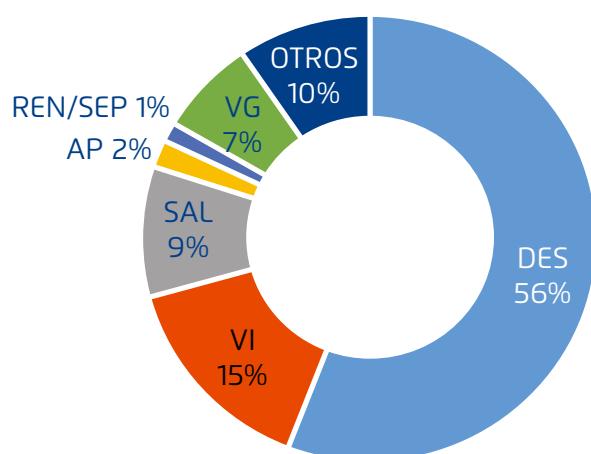


El crecimiento se vio reflejado en algunos de los ramos, donde destaca Desgravamen con el mayor crecimiento absoluto en Producción Neta de Anulaciones, USD 24.0 MM (15.2%), Salud con USD 6.0 MM (23.8%), Rentas y Sepelio, en conjunto con USD 1.0 MM (25.7%), Vida Grupo con USD 5.4 MM (31.7%), Accidentes Personales disminuyó en USD 0.8 MM (10.8%), y finalmente

Vida Individual también disminuyó en USD 7.8 MM (13.8%) en relación a 2019.

Asimismo, Desgravamen se posicionó como el ramo más importante dentro de la modalidad de Seguros Personales con un 55.7% de participación sobre la Producción Neta de Anulaciones, seguido de Vida Individual con un 14.9% y Salud con un 9.5%.

Producción Neta de Anulaciones - Seguros Personales 2020



Las compañías de la modalidad de Seguros Personales cedieron en reaseguro USD 91.9 MM, mostrando un aumento de 4.7% respecto a 2019. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 28.2%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2020 alcanzaron los USD 161.5 MM, mostrando un aumento de 24.2% respecto a 2019. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 52.3% y un ratio de Siniestralidad Neta de 45.0%.

El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de seguros personales fue de 24.4%, 6.8% menor que en la gestión 2019.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 101.5 MM, mostrando un incremento de 0.3% o USD 0.3 MM respecto a 2019, y representando un 31.1% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

Finalmente, la utilidad obtenida por las compañías de la modalidad de Seguros Personales alcanzó los USD 11.2 MM, mostrando una caída de 37.3% o USD 6.7 MM respecto a 2019. Este nivel de rentabilidad se traduce en un margen final de 3.4%.

- **CREDISEGURO S.A.**
Seguros Personales

• Crediseguro S.A. Seguros Personales

4.1 Nómina de Accionistas

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

| Nombre del Accionista | Valor en Bs | Número de Acciones | Porcentaje |
|---|-------------------|--------------------|-------------|
| Inversiones Credicorp Bolivia S.A. | 5.715.000 | 5.715 | 51,95% |
| Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros | 5.280.000 | 5.280 | 48,00% |
| Christian Hausherr Ariñez | 5.000 | 5 | 0,05% |
| Total | 11.000.000 | 11.000 | 100% |

asegurador peruano, se encuentra debidamente constituida de acuerdo a la legislación peruana, autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de la República del Perú.

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

4.2 Directorio

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

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



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
seguros

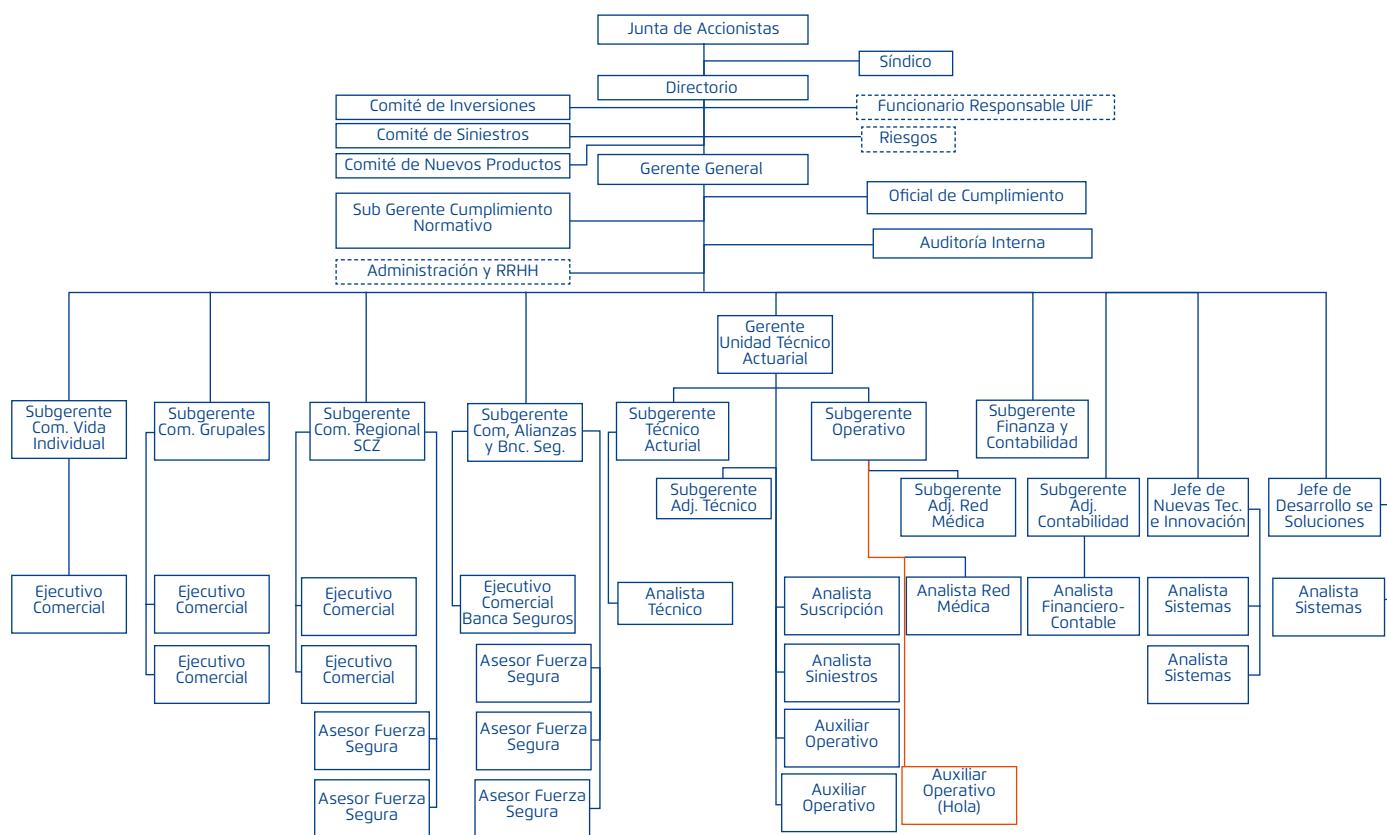
La Sociedad PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS es la Compañía líder en el mercado

4.3 Principales Ejecutivos

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

| Ejecutivo | Profesión | Cargo |
|-----------------------------------|-----------------------------|---|
| Diego Martín Noriega Palenque | Ingeniero Comercial | Gerente General |
| Sandra Tatiana Saavedra Peña | Ingeniero Comercial | Subgerente Comercial Regional Santa Cruz |
| Erika Fabiola Barrón Palma | Administrador de Empresas | Subgerente Comercial Grupales |
| Claudia Martha Peñaranda Irahola | Administrador de Empresas | Subgerente Comercial Alianzas y Banca Seguros |
| Stephany Laura Salamanca De Bejar | Administrador de Empresas | Subgerente Operativo |
| Fernando Daniel Renjel Serrano | Ingeniero Comercial | Gerente Técnico Actuarial |
| Patricia Teresa Galindo Ossio | Técnico Superior en Seguros | Subgerente Tarificación y Reaseguro |
| Carlos Horacio Cruz Quiroga | Administrador Financiero | Subgerente Finanzas y Contabilidad |

4.4 Estructura Organizativa



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

Las Subgerencias Técnico – Operativa tiene a su cargo las unidades de Suscripción, Beneficios, Reaseguros, Red Médica y las unidades operativas encargadas de dar soporte a los negocios actuales.

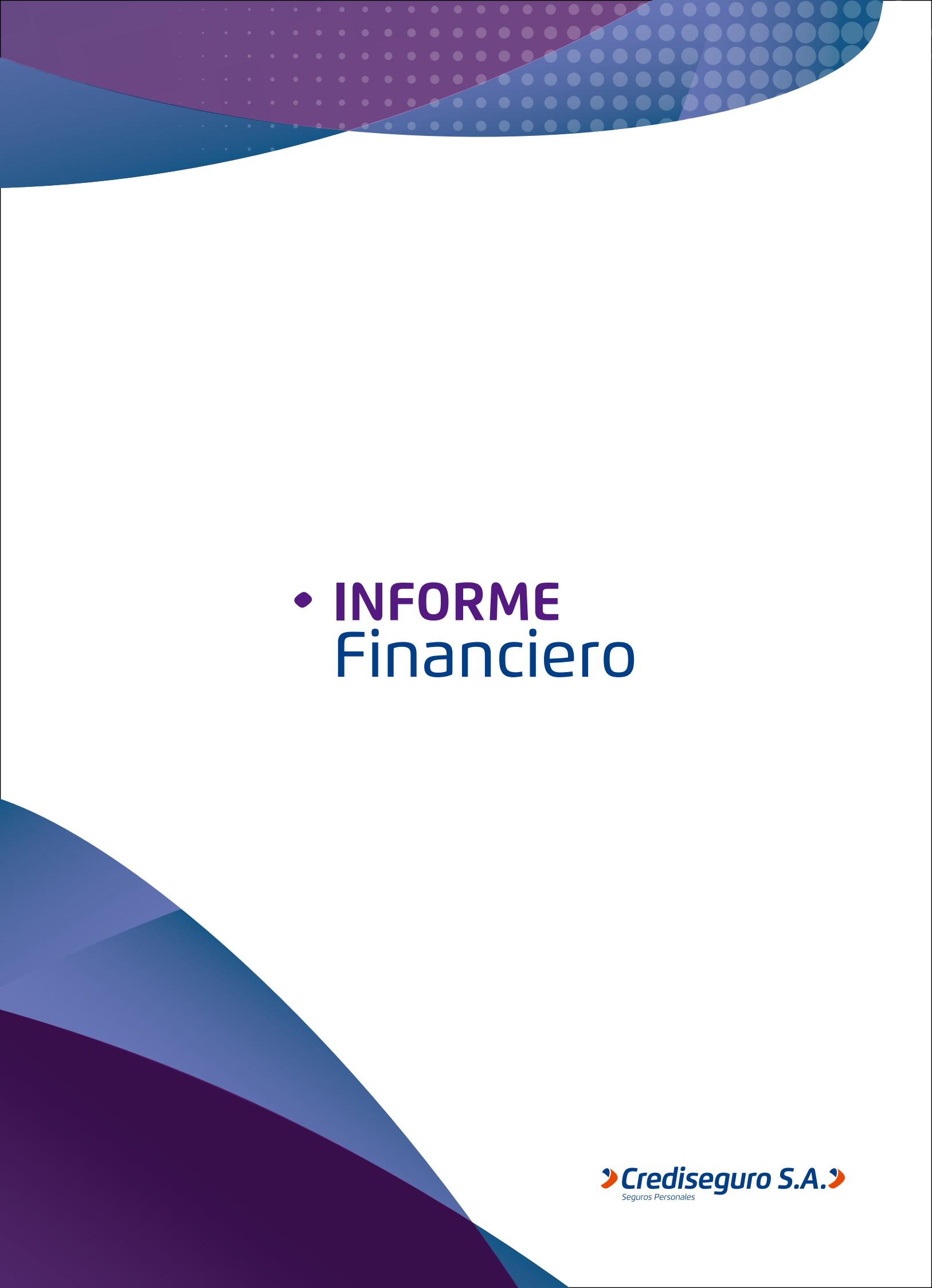
La Subgerencia de Contabilidad y Finanzas tiene a cargo la contabilidad de la empresa y envío de reportes e información a los diferentes reguladores; también se encarga de la administración de activos, gestión de proveedores y el control de las inversiones bursátiles.

La Gerencia de Actuarial se encarga del control y cálculo de reservas de Crediseguro. Realiza controles estadísticos en base a información histórica del comportamiento de la siniestralidad y cómo esta impacta en los productos y desarrollo de la empresa.

4.5 Sucursales y Agencias

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

| Oficina | Dirección | Ciudad | Autorización |
|------------|--|------------|---|
| Central | Av. Ballivián Calle 17 Nro 1059 Calacoto | La Paz | Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ Nº386/2012 |
| Santa Cruz | UV Nº30, MZA Nº61, Calle 3 AC-5 (Zona Chiriguano) | Santa Cruz | Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ Nº1640/2018 |



• INFORME Financiero

● Informe Financiero

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

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

5.1 Balance General

| | Balance General Local (Miles de USD) | |
|----------------------------------|---|---------------|
| | 2019 | 2020 |
| ACTIVO | | |
| Disponible | 3,309 | 1,899 |
| Exigible Técnico | 760 | 4,448 |
| Exigible Administrativo | 93 | 78 |
| Inversiones | 9,113 | 10,118 |
| Bienes de Uso (neto deprec.) | 106 | 70 |
| Transitorio | 45 | 36 |
| Diferido | 36 | 25 |
| Total Activo | 13,462 | 16,673 |
| PASIVO Y PATRIMONIO | | |
| PASIVO | | |
| Obligaciones Técnicas | 748 | 5,388 |
| Obligaciones Administrativas | 1,548 | 2,089 |
| Reservas Técnicas de Seguros | 954 | 1,140 |
| Reservas Técnicas de Siniestros | 1,420 | 3,212 |
| Provisiones | 234 | 257 |
| Total Pasivo | 4,904 | 12,087 |
| PATRIMONIO | | |
| Capital Pagado | 1,603 | 1,603 |
| Reserva Legal | 819 | 819 |
| Resultados Acumulados | 897 | 897 |
| Resultado del Ejercicio | 5,239 | 1,267 |
| Total Patrimonio | 8,558 | 4,586 |
| Total Pasivo y Patrimonio | 13,462 | 16,673 |

5.1.1 Activo

El Activo presentó un incremento de USD 3.2 MM (23.9%) respecto a 2019. Como resultado del aumento en el Exigible Técnico en USD 3.7 MM (485.2%), y en las Inversiones en USD 1.0 MM (11.0%).

5.1.1.1 Inversiones

Portafolio de Inversiones
(Miles de USD)

| Por moneda | | | |
|-----------------------------------|-------|-------|--|
| M.N. | 8,567 | 85% | |
| M.E. | 300 | 3% | |
| Bienes Raíces/Otros | 1,252 | 12% | |
| Por tipo de valor | | | |
| BBB | 2,012 | 20% | |
| BLP | 1,562 | 15% | |
| CFC | 1,163 | 11% | |
| DPF | 2,441 | 24% | |
| VTD | 405 | 4% | |
| LBS | 1,283 | 13% | |
| Bienes Raíces/Otros | 1,252 | 12% | |
| Por calificación de riesgo | | | |
| AAA | 3,323 | 32.8% | |
| AA | 4,560 | 45.1% | |
| A | 983 | 10% | |
| Bienes Raíces | 1,252 | 12% | |

Las inversiones al 31 de diciembre de 2020 suman USD 10.1 MM, representando el 60.7% del Activo Total y mostrando un aumento de 11.0% o USD 1.0 MM con relación al año anterior. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso e Inversiones en Bienes Inmuebles y Otros. La cartera de inversiones proviene principalmente de los ingresos corrientes, de la reinversión de utilidades y de la valoración del mismo portafolio.

Los resultados de las inversiones representaron el 2.8% de la Producción, un 1.2% menos que en la gestión anterior.

A diciembre de 2020, las Inversiones Admisibles representaron el 96.8% del portafolio total de instrumentos financieros y bienes raíces, siendo el 3.2% restante reportado como Inversiones en Exceso. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio está invertido en Bolivia.

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

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

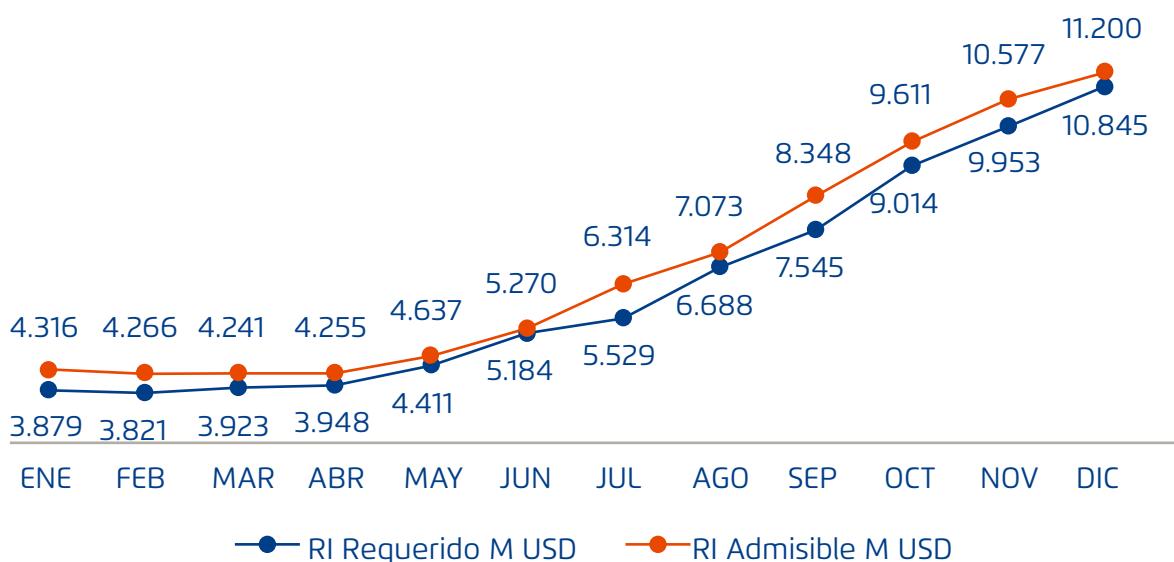
El 77.9% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

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.

Evolución del RIR



Inversiones Admisibles (Miles de USD)

| Por Tipo de Valor | Monto | % |
|------------------------|---------------|-------------|
| BBB | 2,012 | 18% |
| BLP | 1,562 | 14% |
| CFC | 1,163 | 10% |
| DPF | 1,925 | 17% |
| VTD | 405 | 4% |
| LBS | 1,283 | 11% |
| Disponibilidades | 1,085 | 10% |
| Bienes Raíces | 1,252 | 11% |
| Cuentas por cobrar | 513 | 5% |
| Total Admisible | 11,200 | 100% |

5.1.2. Pasivo

El Pasivo mostró un incremento de USD 7.2 MM (146.5%), lo que se explica principalmente por el incremento de:

- Las Obligaciones Técnicas en USD 4.6 MM (620.3%). Esta cuenta está compuesta principalmente por las obligaciones con el reaseguro.
- Las Reservas Técnicas de Siniestros en USD 1.8 MM (126.2%). Esta cuenta contabiliza principalmente las reservas por siniestros por pagar, tanto las reservas normativas como las reservas voluntarias de acuerdo a las políticas corporativas.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio+Pasivo) es de 72.5%, lo que muestra el 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 1.4 veces.

5.1.3. Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 4.6 MM, representando el 27.5% del Activo y mostrando el crecimiento de la siniestralidad debido a la pandemia durante 2020.

Por otro lado, el capital pagado no ha sufrido modificaciones durante la gestión 2020.

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 23.4%, situando a Crediseguro S.A. como una de las compañías más rentables del mercado de Seguros Personales.

5.2. Estado de Resultados

Estado de Ganancias y Pérdidas Local (Miles de USD)

| | 2019 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Producción | 13,626 | 14,295 |
| Primas Cedidas en Reaseguro | -2,507 | -2,527 |
| Producción Neta de Reaseguro | 11,119 | 11,768 |
| Reservas Técnicas de Seguros | -244.2 | -186.2 |
| Primas Devengadas | 10,875 | 11,582 |
| Costos de Producción | -1,308 | -741 |
| Reservas Técnicas y de Siniestros | 311 | -1,792 |
| Siniestros y Rentas | -3,531 | -8,100 |
| Resultado Técnico | 6,346 | 949 |
| Siniestros Reembolsados por Reaseguro | 1,900 | 4,240 |
| Resultado Técnico Neto de Reaseguro | 8,247 | 5,188 |
| Gastos Administrativos Netos | -2,067 | -3,565 |
| Resultado Operacional | 6,180 | 1,623 |
| Productos de Inversión | 550 | 407 |
| Utilidad Antes de Impuestos | 6,730 | 2,030 |
| Provisión IUE | -1,491 | -764 |
| Utilidad Neta Local | 5,239 | 1,267 |

5.2.1. Producción

La Producción Neta de Anulación de la compañía para la gestión 2020, cerró en USD 14.3 MM, mostrando un crecimiento de USD 668.7 M (4.9%) respecto a la gestión 2019. Este importante incremento se sustenta principalmente en la evolución de los negocios de Desgravamen y Banca Seguros.

La producción se descompone de la siguiente manera:

| Producción (Miles de USD) | | | |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Ramo | Producción Neta de Anulaciones | Producción Cedida en Reaseguro | Producción Neta de Reaseguro |
| Desgravamen | 10,957 | 1,719 | 9,237 |
| Banca Seguros | 1,885 | 651 | 1,233 |
| Grupales/ individuales | 1,454 | 156 | 1,298 |
| Total | 14,295 | 2,527 | 11,768 |

5.2.2. Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2020, se cedió a reaseguro el 17.7% de la producción, un 0.8% más que en la gestión anterior.

5.2.3. Pacífico

Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene suscritos siete contratos de reaseguro, tres de los cuales tienen un esquema cuota parte y excedente, para la cartera de Desgravamen Hipotecario, Vida Grupo y Accidentes Personales, dos contratos proporcionales con esquema cuota parte para los productos Múltiple y Escolaridad, un contrato proporcional de excedentes para Desgravamen No Regulado y un contrato de exceso de pérdida por eventos catastróficos.

Pacífico Seguros, se constituyó en septiembre del año 1992 como resultado de la fusión de El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros y Peruano Suiza Compañía de Seguros y

Reaseguros, que fueron fundadas en 1943 y 1948, respectivamente. Posee una amplia trayectoria en el mercado de seguros, se encuentra posicionada como una de las compañías de seguros más importantes del Perú y cuenta con el respaldo del Grupo Financiero Credicorp, el holding financiero más importante del Perú y uno de los más importantes de Latinoamérica.



5.2.4. General Reinsurance AG

General Reinsurance AG, es una compañía reaseguradora que ofrece servicios en diversos segmentos del mercado asegurador. Ofrece reaseguro directo, cuenta con presencia en los principales mercados de reaseguro, con una red de más de 40 oficinas y es miembro del grupo de empresas Berkshire Hathaway Inc., una de las compañías más importantes a nivel mundial.



5.2.5. Hannover RE

Hannover RE, es la tercera reaseguradora más grande del mundo, pertenece en su mayoría al grupo Talanx AG y opera en aproximadamente 150 países, en todos los continentes. Su éxito está basado en el compromiso a largo plazo con los mercados de la región, así como la confianza que se ganó por parte de sus clientes latinoamericanos.



Compañías de Reaseguro
Al 31 de diciembre de 2020

| COMPANÍA | CALIFICACIÓN DE RIESGO | CALIFICADORA | TIPO DE CONTRATO |
|------------------------|------------------------|--------------------|----------------------------|
| Pacífico Seguros | A+ | Moody's Local Perú | Cuota parte |
| General Reinsurance AG | AA+ | Standard & Poor's | XL por evento catastrófico |
| General Reinsurance AG | AA+ | Standard & Poor's | Cuota Parte y Excedente |
| Hannover Re | AA- | Standard & Poor's | Cuota Parte y Excedente |

5.2.6. Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2020 no se intermediaron los contratos de reaseguro.

5.2.7. Reservas Técnicas de Seguros

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

Las Reservas Técnicas de Seguros en la gestión 2020 alcanzaron USD 186.2 M, de los cuales USD 6.8 MM corresponden a liberación y USD 7.0 MM a constitución del mismo ramo.

Las Reservas Técnicas de Seguros mostraron una caída de 23.8% (USD 57.9 M) respecto a 2019, esto debido a que a diferencia de la gestión anterior se tuvo mayor liberación de reservas.

5.2.8. Reservas Técnicas de Siniestros

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

Las Reservas Técnicas de Siniestros en la gestión 2020 alcanzaron una constitución neta de USD 1.8 MM, de los cuales USD 1.5 MM corresponden mayoritariamente a la constitución en Desgravamen, USD 87.3 M a Banca Seguros y USD 168.9 M a Grupales y otros.

Las Reservas Técnicas de Siniestros mostraron una variación negativa de 676.4% (USD 2.1 MM) respecto a 2019, esto debido a que se liberaron una mayor cantidad de reservas a diferencia de las que se constituyeron en la gestión anterior.

Las reservas voluntarias son importes adicionales a los normados por la regulación local, que sirven para adecuarse a las políticas y experiencia corporativa en los negocios que actualmente gestiona la empresa.

Reservas Técnicas de Siniestros
(Miles de USD)

| Detalle | 2019 | 2020 |
|--|--------------|--------------|
| Reserva IBNR normativo | 65 | 79 |
| Reservas voluntarias | 716 | 2,030 |
| Reservas de siniestros | 639 | 1,103 |
| Total Reservas Técnicas de Siniestros | 1,420 | 3,212 |

5.2.9. Siniestros

Durante la gestión 2020, Crediseguro realizó el pago de 788 siniestros, que en importe representaron un total de USD 8.1 MM, de los cuales USD 6.8 MM corresponden a Desgravamen, USD 1.2 MM a Vida Grupo y USD 0.03 MM a Accidentes Personales. Los Siniestros Pagados representan el 56.7% de la Producción. El Reaseguro rembolsó el equivalente a USD 4.2 MM, de los cuales USD 4.0 MM corresponden a Desgravamen, USD 233.9 M a Vida Grupo y USD 3.3 M a Accidentes Personales. Los Siniestros Reembolsados representan el 29.7% de la Producción.

De esta manera la Siniestralidad Bruta se situó en 73.3% y la Siniestralidad Neta en 51.2%.

| Siniestros (Miles de USD) | | | |
|------------------------------|--------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Ramo | Siniestros Pagados | Siniestros Reembolsados | Siniestros Netos de Reaseguro |
| Desgravamen | 6,854 | 4,002 | 2,852 |
| Vida en Grupo | 1,215 | 234 | 981 |
| Accidentes Personales | 31 | 3 | 28 |
| Total | 8,100 | 4,240 | 3,860 |

5.2.10. Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 3.5 MM, representando el 24.9% de la Producción y quedando un 9.8% por encima del monto de la gestión anterior. En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Comisiones, seguida por Personal.



• MÁRGENES Y Rentabilidad

• Márgenes y Rentabilidad

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

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

| Margin | % |
|-----------------------------|-------|
| Margen Neto de Reaseguro | 36.3% |
| Margen de Primas Devengadas | 81.0% |
| Margen Técnico Bruto | 6.6% |
| Margen Operativo | 11.4% |
| Margen Final | 8.9% |

6.1. Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2020 equivale a USD 1.8 MM. Este margen surge del

monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a USD 1,080,202.5 a tipo de cambio de 1.44027 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2020), de acuerdo a lo establecido en los artículos 32 y 33 de la Ley de Seguros y las Resoluciones Administrativas N° 16/98 y N°17/98 ambas del 25 de noviembre de 1998.

6.2. Patrimonio Técnico

El Patrimonio Técnico de Crediseguro S.A. al 31 de diciembre de 2020 equivale a USD 4.6 millones, siendo superior al Margen de Solvencia de USD 1.8 millones, cubriendo al mismo en un 250.7%, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3 de la Resolución Administrativa N° 016/98 del 25 de noviembre de 1998.



• INFORME del Síndico

• Informe del Síndico

La Paz, 25 de febrero de 2021

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

Señores Accionistas:

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

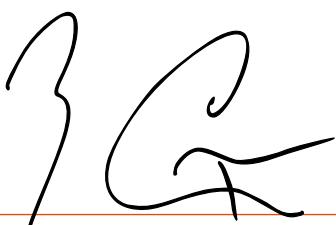
En cumplimiento a los Estatutos de la Sociedad, a lo dispuesto por el artículo N° 335 del Código de Comercio y a las disposiciones legales establecidas en la Ley de Seguros N° 1883, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Evolución Patrimonial y de Flujo de Efectivo de Crediseguro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

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

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

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

Con este motivo saludo a ustedes con mi mayor atención.



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

- **DICTAMEN**
del Auditor Externo

• Dictamen del Auditor Externo



Building a better
working world

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

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

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

Aspectos clave de la auditoría

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

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

Reservas Técnicas de Siniestros

| Aspecto clave de auditoría | Cómo tratamos el aspecto clave de auditoría |
|---|---|
| <p>La Gerencia revela los principios de valoración utilizados en el reconocimiento de las reservas técnicas de siniestros en las Notas 2.2 j) y 2.2 k). También se describen los saldos de estas Reservas en la Nota 4 j) a los estados financieros.</p> <p>Las reservas técnicas de siniestros incluyen la estimación de la Gerencia de las reservas para cubrir los siniestros reclamados pendientes de liquidación y las reservas para cubrir los siniestros ocurridos y no reportados (IBNR).</p> <p>La valoración inadecuada de las reservas técnicas de siniestros podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general. La valuación de las reservas de siniestros implica una cantidad significativa de juicio de la Gerencia. La selección de la metodología, los supuestos subyacentes y los parámetros utilizados pueden afectar significativamente el resultado anual y la posición financiera de la Sociedad.</p> <p>Tal como se detalla en la Nota 2.2.p) la sociedad ha decidido registrar una reserva de IBNR adicional y extraordinaria con el objeto de</p> | <p>Como parte de la auditoría de las reservas para siniestros ocurridos y no reportados, evaluamos de forma independiente la metodología y los supuestos subyacentes utilizados por el actuario independiente (habilitado por el regulador) contratado por la Sociedad. Nuestra evaluación de estas reservas incluyó la verificación matemática de los cálculos y de los datos históricos utilizados.</p> <p>Evaluamos y relevamos los procesos de denuncia, constitución de reserva y liquidación de siniestros. Validamos también, para una muestra de siniestros pendientes de liquidación, la documentación sobre la evaluación de cada siniestro efectuada por el área técnica confrontando esta información con las reservas constituidas en cada caso.</p> <p>Evaluamos el sustento y verificamos la revelación de la reserva adicional voluntaria por IBNR, en las notas a los estados financieros.</p> |

respaldar y contar con los recursos suficientes para afrontar el incremento de los niveles de siniestralidad, a consecuencia del diferimiento de créditos instruidos por el Gobierno Nacional. Esta reserva adicional de IBNR significó un aumento (constitución) de aproximadamente Bs 9.7 MM en las reservas técnicas de seguros.

Por la importancia de la reserva por IBNR y las estimaciones realizadas por la Sociedad, hemos considerado que es un aspecto de mayor relevancia para la auditoria de los estados financieros.

2. Diferimiento de primas por efecto de la pandemia por el COVID 19.

| Aspecto clave de auditoría | Cómo tratamos el aspecto clave de auditoría |
|---|--|
| <p>Durante el 2020 se han promulgado Leyes, Decretos Supremos, Instructivos especiales emitidos por la APS y ASFI, sobre el diferimiento de operaciones crediticias, con el propósito de apoyar a la población en etapa de cuarentena por la pandemia de COVID 19. El 15 de septiembre de 2020 mediante Instructivo Especial APS/43/2020, la APS instruye a las entidades de seguros aplicar el diferimiento automático del pago de las primas, posteriormente el 11 de enero de 2021 la APS mediante el Instructivo Especial APS/02/2021 establece que las Entidades de Intermediación Financiera en su calidad de Tomadores de Seguro, efectuarán la reprogramación del cobro de las cuotas que fueron diferidas de manera posterior a la cuota final del plan de pagos del Asegurado (Prestatario), el pago de las primas a las Entidades Aseguradoras debe adecuarse a esta disposición.</p> <p>Las primas devengadas por cobrar diferidas que se detallan en la Nota 4.b) son relevantes para los estados financieros debido a la importancia de los saldos de las cuentas. En consecuencia, este hecho ha sido identificado como un aspecto de mayor relevancia para la auditoria de los estados financieros.</p> | <p>Evaluamos y relevamos los procesos de determinación y registro de las primas de seguros por cobrar diferidas por operaciones de desgravamen hipotecario.</p> <p>Evaluamos y verificamos los archivos enviados por la Entidad de Intermediación Financiera (Banco de Crédito de Bolivia) en su condición de tomador, con la información detallada sobre riesgo cubierto y el total recaudado de acuerdo a las modalidades y funciones establecidas en el contrato de cobranza y en la Póliza suscrita del servicio.</p> <p>Evaluamos y verificamos que los criterios aplicados por la Sociedad para el devengamiento y reconocimiento de la producción y las primas por cobrar diferidas, cumplen con las Leyes, Decretos Supremos, Instructivos Especiales y Reglamentación emitida por la APS durante la gestión 2020.</p> |

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

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

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

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

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

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

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

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

marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

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

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

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

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



Lic. Aud. Javier Iriarte
Socio
MAT PROF. Nº CAUB-9324
MAT PROF. Nº CAULP-3690

La Paz, 24 de febrero de 2021

- **Estados Financieros y Notas**

• Estados Financieros y Notas

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

BALANCE GENERAL

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

| | | <u>Notas</u> | 2020 Bs | 2019 Bs |
|----------|---|--------------|-----------------------|-----------------------|
| 1 | ACTIVO | | | |
| 101 | Disponible | 4 a) | 13.023.742 | 22.701.149 |
| 102 | Exigible técnico | 4 b) | 30.513.672 | 5.214.523 |
| 103 | Exigible administrativo | 4 c) | 534.556 | 639.343 |
| 104 | Inversiones | 4 d) | 69.406.945 | 62.516.988 |
| 105 | Bienes de uso | 4 e) | 478.372 | 725.138 |
| 107 | Transitorio | 4 f) | 249.243 | 306.818 |
| 108 | Diferido | 4 g) | 169.567 | 244.113 |
| | Total del activo | | 114.376.097 | 92.348.072 |
| 2 | PASIVO | | | |
| 202 | Obligaciones técnicas | 4 h) | 36.961.814 | 5.131.722 |
| 203 | Obligaciones administrativas | 4 i) | 14.331.913 | 10.620.480 |
| 204 | Reservas técnicas de seguros | 4 j) | 7.820.174 | 6.543.081 |
| 205 | Reservas técnicas de siniestros | 4 j) | 22.033.757 | 9.739.240 |
| 208 | Diferido | 4k) | 1.766.182 | 1.604.527 |
| | Total del pasivo | | 82.913.840 | 33.639.050 |
| 3 | PATRIMONIO | | | |
| 301 | Capital pagado | 6 | 11.000.000 | 11.000.000 |
| 303 | Reservas | 7 | 5.617.103 | 5.617.103 |
| 307 | Resultados de gestiones anteriores | | 6.154.150 | 6.154.071 |
| 308 | Resultado neto del ejercicio | | 8.691.004 | 35.937.848 |
| | Total del patrimonio | | 31.462.257 | 58.709.022 |
| | Total del pasivo y patrimonio | | 114.376.097 | 92.348.072 |
| 6 | CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | | |
| 601 | Cuentas de control | | 7.234.658.506 | 7.342.697.786 |
| 602 | Documentos entregados en custodia | | 18.826.000 | 21.570.000 |
| 609 | Deudores por contra | | 14.236.712.813 | 15.250.901.907 |
| | Total de cuentas de orden deudoras | 9 | 21.490.197.319 | 22.615.169.693 |
| 7 | CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS | | | |
| 701 | Cuentas de control | | 14.236.712.813 | 15.250.901.907 |
| 709 | Acreedores por contra | | 7.253.484.506 | 7.364.267.786 |
| | Total de cuentas de orden acreedoras | 9 | 21.490.197.319 | 22.615.169.693 |

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



Diego Noriega Palenque
Gerente General



Richard Machaca Nina
Contador General

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

| | | 2020 Bs | 2019 Bs |
|-----|---|---------------------|---------------------|
| 401 | Producción | 99.536.592 | 93.773.161 |
| 501 | Anulación producción | <u>(1.474.104)</u> | <u>(297.681)</u> |
| | Producción neta de anulación | 98.062.488 | 93.475.480 |
| 507 | Primas cedidas en reaseguro extranjero | <u>(18.286.935)</u> | <u>(18.724.163)</u> |
| 407 | Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero | <u>142.063</u> | 38.405 |
| | Producción neta de reaseguros | 79.917.616 | 74.789.722 |
| 508 | Constitución de reservas técnicas de seguros | <u>(48.142.929)</u> | <u>(40.671.302)</u> |
| 408 | Liberación de reservas técnicas de seguros | <u>46.865.837</u> | 38.996.421 |
| | Primas devengadas | 78.640.524 | 73.114.841 |
| 509 | Costos de producción | <u>(5.361.265)</u> | <u>(8.979.506)</u> |
| 409 | Reintegro costos de producción | 276.859 | 5.054 |
| 510 | Constitución de reservas técnicas de siniestros | <u>(54.834.073)</u> | <u>(23.732.825)</u> |
| 410 | Liberación de reservas técnicas de siniestros | 42.539.556 | 25.865.660 |
| 511 | Siniestros y rentas | <u>(55.564.867)</u> | <u>(24.225.426)</u> |
| | Resultado técnico bruto | 5.696.734 | 42.047.798 |
| 415 | Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero | 29.083.130 | 13.036.333 |
| 516 | Costos de cesiones reaseguro extranjero | <u>(206.749)</u> | <u>(191.682)</u> |
| 416 | Productos de cesiones reaseguro extranjero | <u>1.018.955</u> | 1.679.980 |
| | Resultado técnico neto de reaseguro | 35.592.070 | 56.572.429 |
| 521 | Gastos administrativos | <u>(26.881.107)</u> | <u>(20.543.180)</u> |
| 421 | Ingresos administrativos | <u>2.425.302</u> | 5.779.273 |
| | Resultado operacional | 11.136.265 | 41.808.522 |
| 422 | Productos de inversión | 3.816.076 | 4.274.322 |
| 522 | Costos de inversión | <u>(474.072)</u> | <u>(440.510)</u> |
| 423 | Reintegro de previsión | 67.748 | 42.022 |
| 523 | Previsión | <u>(617.357)</u> | <u>(102.434)</u> |
| | Resultado financiero | 13.928.660 | 45.581.922 |
| 425 | Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio | 343.188 | 690.232 |
| 525 | Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio | <u>(147.981)</u> | <u>(107.323)</u> |
| | Resultado por inflación y diferencias de cambio | 14.123.867 | 46.164.831 |
| | Impuesto sobre las utilidades de empresas | <u>(5.432.863)</u> | <u>(10.226.983)</u> |
| | Resultado neto del ejercicio | <u>8.691.004</u> | <u>35.937.848</u> |

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



Diego Noriega Palenque
Gerente General



Richard Machaca Nina
Contador General

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

| | | 2020 Bs | 2019 Bs |
|------------|--|---------------------|---------------------|
| A | FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS | | |
| | Resultado neto del ejercicio | 8.691.004 | 35.937.848 |
| A.1 | Partidas que no han generado movimiento de fondos | | |
| A.1.1 | Reintegro de previsión exigible técnico | (67.748) | - |
| A.1.2 | Previsión para primas y cuentas por cobrar | 566.925 | 102.434 |
| A.1.3 | Exigible técnico pendiente de cobro | (30.513.672) | (5.214.523) |
| A.1.4 | Depreciación de bienes de uso | 246.767 | 265.350 |
| A.1.5 | Ganancia por valuación (neto) | (2.593.446) | (3.266.304) |
| A.1.6 | Previsión para inversiones de renta variable | - | - |
| A.1.7 | Depreciación de inversiones (Bienes inmuebles) | 30.897 | 30.897 |
| A.1.8 | Amortización activos diferidos | 74.546 | 114.508 |
| A.1.9 | Obligaciones técnicas pendientes de pago | 36.961.814 | 5.131.722 |
| A.1.10 | Previsión para indemnizaciones | 275.756 | 279.265 |
| A.1.11 | Reservas técnicas de seguros | 1.277.093 | 1.674.882 |
| A.1.12 | Reservas técnicas de siniestros | 12.294.517 | (2.132.836) |
| A.1.16 | Provisión IUE | 5.494.603 | 10.353.983 |
| A.2 | Cambios en activos y pasivos | | |
| A.2.1 | Exigible técnico cobrado en la gestión | 4.715.346 | 6.914.699 |
| A.2.2 | (incremento) en exigible administrativo | 104.787 | 38.256 |
| A.2.3 | (incremento) Disminución en Activo transitorio | 57.575 | 221.224 |
| A.2.4 | Disminución (incremento) en Activo diferido | - | (116.534) |
| A.2.5 | Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior | (5.131.722) | (5.047.056) |
| A.2.6 | (Disminución) incremento en obligaciones administrativas | (1.783.170) | (9.895.263) |
| A.2.7 | incremento (Disminución) en Pasivo diferido | (114.101) | 194.818 |
| | Total fondos por actividades operativas | <u>30.587.771</u> | <u>35.587.370</u> |
| B | FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| B.1 | Incremento de bienes de uso (neto) | - | (233.663) |
| B.2 | Incremento en inversiones | <u>(4.327.408)</u> | <u>1.036.109</u> |
| | Total fondos por actividades de inversión | <u>(4.327.408)</u> | <u>802.446</u> |
| C | FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| C.1 | Pago de dividendos | <u>(35.937.770)</u> | <u>(33.274.450)</u> |
| | Total fondos por actividades de financiamiento | <u>(35.937.770)</u> | <u>(33.274.450)</u> |
| | VARIACIÓN NETO DE FONDOS | <u>(9.677.407)</u> | <u>3.115.366</u> |
| | DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO | <u>22.701.149</u> | <u>19.585.783</u> |
| | DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO | <u>13.023.742</u> | <u>22.701.149</u> |

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

Diego Noriega Palenque
Gerente General

Richard Machaca Nina
Contador General

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

| | Capital pagado | Cuentas pendientes de capitalización | | Reservas | Ajuste global del patrimonio | Resultados de gestiones anteriores | Resultado de la gestión | Total |
|---|----------------|--------------------------------------|--|-----------------------|------------------------------|------------------------------------|-------------------------|--------------|
| | | Reinversión de utilidades | Aportes para futuros aumentos de capital | Reserva Legal 303.01M | 305.01M | 307 | 308 | |
| Saldos al 01 de enero de 2019 | 11.000.000 | - | - | 5.617.103 | - | 6.153.979 | 33.274.542 | 56.045.624 |
| Ajustes realizados | | | | | | | | |
| Ajuste de gestiones anteriores | - | - | - | - | - | - | 33.274.542 | (33.274.542) |
| Traspaso de la ganancia de la gestión anterior | - | - | - | - | - | - | - | - |
| MOVIMIENTOS EXTERNOS | | | | | | | | |
| Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 06 de marzo de 2019 | - | - | - | - | - | (33.274.450) | - | (33.274.450) |
| RESULTADO DE LA GESTIÓN | | | | | | | | |
| Resultado neto del ejercicio | - | - | - | - | - | - | 35.937.848 | 35.937.848 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2019 | 11.000.000 | - | - | 5.617.103 | - | 6.154.071 | 35.937.848 | 58.709.022 |
| MOVIMIENTOS INTERNOS | | | | | | | | |
| Traspaso de la ganancia de la gestión anterior | - | - | - | - | - | 35.937.848 | (35.937.848) | - |
| MOVIMIENTOS EXTERNOS | | | | | | | | |
| Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de febrero 2020 | - | - | - | - | - | (35.937.769) | - | (35.937.769) |
| RESULTADO DE LA GESTIÓN | | | | | | | | |
| Resultado neto del ejercicio | - | - | - | - | - | - | 8.691.004 | 8.691.004 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2020 | 11.000.000 | - | - | 5.617.103 | - | 6.154.150 | 8.691.004 | 31.462.257 |

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

Diego Noriega Palenque
Gerente General



Richard Machaca Nina
Contador General

• Notas

NOTA 1 - ANTECEDENTES

Crediseguro S.A. Seguros Personales es una sociedad anónima constituida el 24 de enero de 2012 mediante Testimonio N° 305/2012 y autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resoluciones Administrativas APS/DJ/DS/N° 023-2012 de 13 de enero de 2012 (Autorización de constitución) y APS/DJ/DS/N° 386-2012 de 1º de junio de 2012 (Autorización de funcionamiento); con domicilio legal en la ciudad de La Paz con un plazo de duración societaria de 99 años computables desde la fecha de inscripción en el Registro de Comercio (FUNDEMPRESA) pudiendo abrir sucursales en cualquier punto dentro y fuera del Estado boliviano.

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, de terceros o asociada a terceros, tanto en territorio boliviano como extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros de personas, teniendo como objeto asegurado a la persona natural, cubriendo las prestaciones convenidas de existencia, salud o integridad; para ello podrá desarrollar todos los negocios y actividades que están relacionados con seguros, coaseguros y reaseguros de personas o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros de personas.

A partir de la gestión 2017, la Sociedad, al operar en la modalidad de seguro de personas, ofrecerá sus productos de seguros de desgravamen, mediante procesos de licitación para la comercialización de pólizas de seguro de desgravamen, procedimiento establecido en el Reglamento de Seguro de desgravamen y aprobado mediante Resolución Administrativa APS/DS/N°687-2016 del 31 de mayo de 2016 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se describen las normas contables más significativas:

2.1 Base de preparación de los estados financieros

a) Presentación de los estados financieros

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

b) Base normativa contable de preparación de los estados financieros

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

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

c) Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia

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

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

La valuación de los títulos valores, se realiza a precios de mercado, según la norma para todos los sectores bajo supervisión de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

De acuerdo con el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad las inversiones en bienes raíces se deben exponer en el rubro de Inversiones sin segregar aquellos que estén siendo utilizados para su uso de, los cuales, de acuerdo con normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia deben ser registradas como bienes de uso. La valuación de los bienes raíces corresponde al precio menor entre la valuación de un Perito Valuador y el precio de compra declarado por Entidad Aseguradora, según lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS 428/2004.

d) Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de 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 2020 y 2019, no han sido actualizados.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Exigible técnico - primas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar se calcula en función a lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 262/01 emitida el 29 de junio de 2001 e Instructivo Especial APS/43/2020 emitida el 15 de septiembre de 2020, por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

c) Exigible administrativo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por recursos entregados con cargo a rendición de cuentas y proyectos, 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 2020 y 2019, se valúan a su precio de mercado que surge de las cotizaciones en la Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos y letras del Tesoro General de la Nación y bonos y pagarés bursátiles emitidos por empresas privadas.

d.2) Inversiones en bienes raíces

Las inversiones en bienes raíces están valuadas a su costo de adquisición. A estos saldos se deduce 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.

Al 31 de diciembre de 2020 la sociedad realizó la compra de tres bienes inmuebles, los mismos se encuentran arrendados.

d.3) Inversiones en Fondos de Inversión Cerrados

Las cuotas de participación de los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se valúan a su precio de mercado, que surge de las cotizaciones de los mismos en la Bolsa Boliviana de Valores de Bolivia, al cierre del ejercicio, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

e) Bienes de uso

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

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, 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) Transitorio

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

g) Diferido

Los cargos diferidos incluyen programas de computación, los mismos que se amortizan en un período de cinco años, mientras se sigan utilizando en el desarrollo de las actividades de la Sociedad. Si el programa no fuera utilizado, se amortiza aceleradamente.

h) Operaciones con compañías reaseguradoras

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

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

Los activos y pasivos por reaseguro cedido representan obligaciones y derechos, respectivamente, que son calculadas sobre las

condiciones estipuladas en los contratos de reaseguro suscritos.

i) Reserva técnica para riesgos en curso

La Sociedad ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso para todos los seguros, excepto desgravamen hipotecario, de acuerdo al Reglamento de Reservas para Riesgos en Curso normado a través de las Resoluciones Administrativas SPVS-IS N° 031/98 y SPVS-IS N° 274/01, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Al 31 de diciembre de 2020 de acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 031/98 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, la constitución y liberación de Reservas para Riesgos en Curso se registran en las cuentas de Reserva Técnicas de Seguros.

j) Reserva para siniestros ocurridos y no reportados

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad ha constituido Bs540.916 y Bs444.699 respectivamente, correspondientes a la reserva para siniestros ocurridos y no reportados de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 210-2013 de 15 de marzo de 2013, que modifica la Resolución Administrativa IS N° 381/99 de 9 de diciembre de 1999 y la Resolución Administrativa APS/DS/N°687-2016 de fecha 31 de mayo de 2016, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad ha constituido reservas voluntarias adicionales para siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) por Bs13.928.319 y Bs4.909.941 respectivamente, en base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente y registrado por el ente regulador. Para el año 2019, se determinó realizar un ajuste al método de estimación e implementar el método denominado Chain Ladder, que está basado en la experiencia siniestral. Esta metodología permite obtener una estimación en base al riesgo al que la compañía

se ve expuesto; dicho cambio se determinó tras realizar un análisis retrospectivo de la reserva. Asimismo, el estudio actuarial sugiere mantener la misma metodología durante las siguientes tres gestiones. De acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 031/98 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, la provisión de la reserva IBNR voluntaria se constituye en el grupo de Reservas Técnicas de Siniestros.

k) Reservas de siniestros reclamados por liquidar

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

l) Provisión para indemnizaciones

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

m) Ingresos y egresos por seguros

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

Para el rubro de desgravamen se reconoce el ingreso (producción) de acuerdo al reglamento de Seguro de Desgravamen establecido en la Resolución Administrativa APS/DS/N° 687/2016, a mes vencido.

Los productos y costos de cesiones por 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, al mismo tiempo se registra la parte correspondiente al reaseguro.

n) Patrimonio neto y resultados del ejercicio

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

o) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

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

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

El impuesto sobre las utilidades de las empresas provisionado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, alcanza a Bs5.494.603 y Bs10.353.983, respectivamente.

p) Impactos de pandemia COVID-19

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

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

El 27 de marzo de 2020 se promulgó la Ley N° 1294, Ley Excepcional de Diferimiento de Pago de Créditos y Reducción Temporal del Pago de Servicios Básicos, reglamentada con el Decreto Supremo N° 4206 de 1° de abril de 2020, que instruye a las entidades de intermediación financiera, a realizar el diferimiento automático de los plazos de amortización de créditos, tanto de capital como de intereses, por los meses de marzo a mayo. Esta medida fue ampliada hasta diciembre de 2020, mediante Decretos Supremos N° 4248 y N° 4318 de 28 de mayo y 31 de agosto de 2020.

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

Al 31 de diciembre de 2020 Crediseguro S.A. Seguros Personales ha registrado como diferido en la cuenta primas por cobrar Bs14.075.947 y por cuentas por pagar Bs30.423.840.

Adicionalmente la Crediseguro S.A. Seguros Personales a registrado una reserva adicional de IBNR por Bs9.702.887, de acuerdo a lo establecido en el informe del actuario.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante la gestión 2020 no se han producido cambios significativos en políticas y estimaciones contables con respecto a la gestión 2019.

NOTA 4 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

a) Disponible

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|---|-------------------|-------------------|
| Cuentas Corrientes Administrativas – BCP S.A. | 181.672 | 21.972 |
| Cuentas Corrientes Operaciones – BCP S.A. | 5.440.089 | 1.924.615 |
| Cuentas Corrientes Comercial – BCP S.A. | 246.852 | 488.159 |
| Cuentas Corrientes Banco Ecofuturo S.A. | 6.466.569 | 1.315.062 |
| Cajas de Ahorros | 401.745 | 596.633 |
| Cuenta Corriente – Bisa | 1.372 | 856 |
| Cuenta Corriente – Banco Unión | 26.342 | 6.035 |
| Fondos de inversión Abiertos | 259.101 | 18.347.817 |
| | <u>13.023.742</u> | <u>22.701.149</u> |

b) Exigible técnico

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|---|-------------------|------------------|
| Primas por cobrar (*) | 15.376.717 | 476.185 |
| Deudores reaseguro cedido compañías extranjeras | 15.703.880 | 4.840.772 |
| Previsión primas por cobrar | (566.925) | (102.434) |
| | <u>30.513.672</u> | <u>5.214.523</u> |

(*) De acuerdo a lo establecido en la Nota 2.p), el importe registrado de primas por cobrar diferidas asciende a Bs14.075.947.

c) Exigible administrativo

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Entregas con cargo de cuenta | 12.787 | 11.796 |
| Documentos por cobrar | 45.159 | 150.937 |
| Proyectos | 476.610 | 476.610 |
| | <u>534.556</u> | <u>639.343</u> |

d) Inversiones

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|--|-------------------|-------------------|
| Títulos de renta fija emitidos por el estado | 8.799.054 | - |
| Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas | 13.490.474 | 13.982.550 |
| Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras | 30.550.132 | 33.409.410 |
| Entidades del sector privado (*) | 7.980.418 | 6.507.264 |
| Bienes Inmuebles (neto de depreciación acumulada) | 8.586.867 | 8.617.764 |
| | <u>69.406.945</u> | <u>62.516.988</u> |

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.

(*) Corresponde a inversiones en cuotas de participación en fondos de inversión cerrados.

e) Bienes de uso

| | 2020 Valores de costo Bs | Depreciación acumulada Bs | Saldos netos Bs | 2019 Saldos netos Bs |
|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Muebles y enseres de oficina | 424.217 | (277.722) | 146.495 | 177.524 |
| Equipos de oficina | 162.727 | (79.454) | 83.273 | 103.614 |
| Equipos de computación | 1.154.271 | (917.807) | 236.464 | 431.860 |
| Bienes de Arte y Cultura | 12.140 | - | 12.140 | 12.140 |
| | <u>1.753.355</u> | <u>(1.274.983)</u> | <u>478.372</u> | <u>725.138</u> |

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzaron a Bs246.766 y Bs265.350 respectivamente.

f) Activo transitorio

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Seguros para el personal | 33.043 | 34.604 |
| Calificadoras de riesgo | 58.448 | 58.448 |
| Anticipo impuesto a las transacciones | 86.408 | 213.366 |
| Contrato de reaseguro no proporcional | 71.344 | 400 |
| | <u>249.243</u> | <u>306.818</u> |

g) Diferido

| | 2020 Valores de costo Bs | Amortización acumulada Bs | Saldos netos Bs | 2019 Saldos netos Bs |
|--------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Programas de computación | 640.520 | (470.953) | 169.567 | 240.308 |
| Licencias | - | - | - | 3.805 |
| | <u>640.520</u> | <u>(470.953)</u> | <u>169.567</u> | <u>244.113</u> |

Las amortizaciones de los bienes intangibles cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 alcanzaron a Bs74.547 y Bs114.508 respectivamente.

h) Obligaciones técnicas

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|--|-------------------|------------------|
| Siniestros por pagar | 31.995.563 | 22.709 |
| Reaseguro cedido a compañías extranjeras | 4.132.904 | 4.512.449 |
| Comisiones por pagar a intermediarios | 523.205 | 572.037 |
| Primas a devolver | 179.515 | 13.019 |
| Primas cobradas por anticipado | 130.627 | 11.508 |
| | <u>36.961.814</u> | <u>5.131.722</u> |

i) Obligaciones administrativas

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|--|-------------------|-------------------|
| Entidades Financieras | 6.228.022 | - |
| Cuentas por pagar | 2.368.583 | - |
| Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado | 50.787 | 83.728 |
| Sectoriales | 127.511 | 128.605 |
| Provisión IUE | 5.494.603 | 10.353.983 |
| Fiscales y municipales | 9.218 | 6.028 |
| Aportes sociales | 53.189 | 48.136 |
| | <u>14.331.913</u> | <u>10.620.480</u> |

j) Reservas técnicas

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Reservas técnicas de seguros | | |
| Reserva para riesgos en curso | 7.820.174 | 6.543.081 |
| Reserva técnica de siniestros | | |
| Ocurridos y no reportados | 14.469.235 | 5.354.639 |
| Siniestros reclamados por liquidar | 7.564.522 | 4.384.601 |
| | | |
| | <u>22.033.757</u> | <u>9.739.240</u> |
| | | |
| | <u>29.853.931</u> | <u>16.282.321</u> |

k) Diferido

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Beneficios sociales | 1.261.123 | 1.227.521 |
| Auditoría externa | 73.424 | 63.322 |
| Sectoriales | 18.166 | - |
| Servicios de limpieza | 1.456 | - |
| Provisiones varias | 412.013 | 313.684 |
| | <u>1.766.182</u> | <u>1.604.527</u> |

NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una

posición neta pasiva de Bs8.448.769 y posición neta activa de Bs59.537 al 31 de diciembre de 2020 y 2019 respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

| | 2020 USD Equivalente en Bs | 2019 USD Equivalente en Bs |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Disponibilidades | 675.333 | 6.532.816 |
| Exigible Técnico | 1.771.544 | 2.573.253 |
| Exigible Administrativo | 11.807 | 49.836 |
| Inversiones | 2.057.407 | 43.969 |
| Transitorio | 71.344 | 400 |
| Total Activo | <u>4.587.435</u> | <u>9.200.274</u> |
| | | |
| Obligaciones Técnicas | 5.977.401 | 4.666.298 |
| Obligaciones Administrativas | 192.640 | 212.332 |
| Reservas Técnicas de Seguros | 3.561.169 | 2.715.071 |
| Reservas Técnicas de Siniestros | 3.304.994 | 1.547.036 |
| Total Pasivo | <u>13.036.204</u> | <u>9.140.737</u> |
| Posición Neta (Pasiva) Activa en Bs | <u>(8.448.769)</u> | <u>59.537</u> |
| Posición Neta (Pasiva) Activa en USD | <u>(1.231.599)</u> | <u>8.679</u> |

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

NOTA 6 - CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es Bs11.000.000 compuesto por 11.000 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 51.95%. Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros con una participación del 48% y Christian Hausherr Ariñez con una participación del 0.05%.

El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs31.462.257 y Bs58.709.022 respectivamente; y el valor patrimonial proporcional de cada acción Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs2.860 y Bs5.337 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 20 de febrero de 2020 definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2019 por un importe de Bs35.937.770 de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

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

| | 2020 Bs | 2019 Bs |
|---|-----------------------|-----------------------|
| CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS | | |
| Cuentas de control | | |
| Capitales asegurados cedidos - reaseguros | | |
| Seguros de personas | 7.234.658.506 | 7.342.697.786 |
| Deudoras por el contrario | | |
| Capitales asegurados | 14.211.024.405 | 15.226.139.822 |
| Documentos entregados en custodia | 18.826.000 | 21.570.000 |
| Siniestros reclamados por liquidar – | 5.688.408 | 4.762.085 |
| Reaseguros | | |
| Capital autorizado | 20.000.000 | 20.000.000 |
| | <u>14.255.538.813</u> | <u>15.272.471.907</u> |
| | <u>21.490.197.319</u> | <u>22.615.169.693</u> |
| CUENTAS DE ORDEN ACREDORAS | | |
| Cuentas de control | | |
| Capitales asegurados | 14.211.024.404 | 15.226.139.823 |
| Siniestros reclamados por liquidar – | 5.688.408 | 4.762.084 |
| Reaseguros | | |
| Capital autorizado | 20.000.000 | 20.000.000 |
| | <u>14.236.712.812</u> | <u>15.250.901.907</u> |
| Acreedores por el contrario | | |
| Capitales asegurados cedidos - reaseguros | 7.234.658.507 | 7.342.697.786 |
| Documentos Entregados en Custodia | 18.826.000 | 21.570.000 |
| | <u>7.253.484.507</u> | <u>7.364.267.786</u> |
| | <u>21.490.197.319</u> | <u>22.615.169.693</u> |

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

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

| ACTIVO | Bs | PASIVO | Bs |
|----------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | Bs | PASIVO CORRIENTE | Bs |
| Disponible | 13.023.742 | Obligaciones técnicas | 36.961.814 |
| Exigible técnico | 30.513.672 | Obligaciones administrativas | 14.331.913 |
| Exigible administrativo | 534.556 | Reserva técnica de seguros | 7.820.174 |
| Inversiones | 40.469.164 | Reservas técnica de siniestros | 22.033.757 |
| Transitorio | 249.243 | Diferido | 1.117.467 |
| Total del activo corriente | <u>84.790.377</u> | Total del pasivo corriente | <u>82.265.125</u> |

| ACTIVO NO CORRIENTE | PASIVO NO CORRIENTE |
|-------------------------------|-------------------------------|
| Inversiones | 28.937.781 |
| Bienes de uso | 478.372 |
| Diferido | 169.567 |
| Total del activo no corriente | <u>29.585.720</u> |
| Total del activo | <u>114.376.097</u> |
| | Total del pasivo no corriente |
| | Total del pasivo |
| | Total patrimonio |
| | Total pasivo y patrimonio |

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

| ACTIVO | Bs | PASIVO | Bs |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------------|-------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | Bs | PASIVO CORRIENTE | Bs |
| Disponible | 22.701.149 | Obligaciones técnicas | 5.131.722 |
| Exigible técnico | 5.214.523 | Obligaciones administrativas | 10.620.480 |
| Exigible administrativo | 639.343 | Reserva técnica de seguros | 6.543.081 |
| Inversiones | 23.509.997 | Reservas técnica de siniestros | 9.739.240 |
| Transitorio | 306.818 | Diferido | 1.000.501 |
| Total del activo corriente | <u>52.371.830</u> | Total del pasivo corriente | <u>33.035.024</u> |
| ACTIVO NO CORRIENTE | PASIVO NO CORRIENTE | | |
| Inversiones | 39.006.991 | Diferido | 604.026 |
| Bienes de uso | 725.138 | Total del pasivo no corriente | 604.026 |
| Diferido | 244.113 | Total del pasivo | 33.639.050 |
| Total del activo no corriente | <u>39.976.242</u> | Total patrimonio | <u>58.709.022</u> |
| Total del activo | <u>92.348.072</u> | Total pasivo y patrimonio | <u>92.348.072</u> |

NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

| Descripción | 2020 Bs | 2019 Bs |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Activo | | |
| Disponible – BCP | 5.868.613 | 2.434.747 |
| Inversiones DPF – BCP | - | 2.052.227 |
| Deudores reaseguros cedidos – EPV | <u>127.482</u> | <u>223.960</u> |
| | <u><u>5.996.095</u></u> | <u><u>4.710.934</u></u> |
| Pasivo | | |
| Reaseguros cedidos – EPV | <u>983.771</u> | <u>1.291.745</u> |
| | <u><u>983.771</u></u> | <u><u>1.291.745</u></u> |
| Ingresos | | |
| Ingreso por alquiler al BCP | 959.144 | 781.121 |
| Siniestros reembolsados reaseguro – EPV | 67.765 | 76.154 |
| Producto cesiones reaseguro - EPV | <u>307.969</u> | <u>723.083</u> |
| | <u><u>1.018.955</u></u> | <u><u>1.610.192</u></u> |
| Descripción | 2020 Bs | 2019 Bs |
| Gastos | | |
| Primas cedidas – EPV | 5.474.935 | 6.497.573 |
| Servicios – BCP | 150.399 | 150.399 |
| Alquiler – BCP | 143.237 | 143.237 |
| Comisiones bancarias – BCP | 88.616 | 97.125 |
| Comisión de cobranza – BCP | <u>10.857.316</u> | <u>6.638.461</u> |
| Comisión – CBA | <u>120.343</u> | <u>117.027</u> |
| Fondos de Inversión – CRF | <u>164.606</u> | <u>180.967</u> |
| | <u><u>16.999.452</u></u> | <u><u>13.824.789</u></u> |

NOTA 14 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se han efectuado operaciones que afecten en forma significativa los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

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

Diego Noriega Palenque
Gerente General

Richard Machaca Nina
Contador General

- **INFORMES**
de Calificación de Riesgo

• Informes de Calificación de Riesgo

AESA RATINGS

Calificadora de Riesgo asociada a **Fitch Ratings**

Compañías de Seguros

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación

Seguros de Personas / Bolivia

| Calificación en Escala Nacional | AESA Ratings | ASFI |
|---------------------------------|--------------|------|
| Obligaciones | AA+ | AA1 |
| Perspectiva | Estable | |

Factores Clave de las Calificaciones

Estructura de propiedad relevante para la calificación: Crediseguro S.A. Seguros Personales (Crediseguro Personales), a través de sus accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, forma parte del Grupo Credicorp, el holding financiero más grande del Perú y uno de los más importantes de la región. AESA Ratings considera que el accionista principal cuenta con la disponibilidad y capacidad de brindar soporte a las operaciones de la compañía en caso de necesidad. Adicionalmente, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros, la Sociedad Controladora deberá responder por las pérdidas patrimoniales de Crediseguro Personales hasta por el valor de sus propios activos.

Participación de mercado limitada: La participación de mercado de Crediseguro Personales se mantiene en niveles acotados, y la ubica como una empresa pequeña dentro de la industria, esto a pesar de una sostenida tendencia ascendente en los volúmenes de producción. A sep-20, la compañía registra mantiene una participación del 4,4% de la producción de la industria de seguros de personas. La composición de la producción de Crediseguro Personales se mantiene concentrada en la línea de negocio de Desgravamen Hipotecario (78,0% del total a sep-20). El mix de negocios se complementa con los ramos de Vida en Grupo Corto Plazo (20,4%), Accidentes Personales (0,6%) y Vida Individual Corto Plazo (1,0%). Su modelo de negocios se basa en la sinergia con su grupo financiero tanto en la generación de ingresos como en eficiencia de gastos.

| Resumen Financiero | USD millones | Sep-20 | Sep-19 |
|--------------------|--------------|--------|--------|
| Total Activos | 12,4 | 11,9 | |
| Total Patrimonio | 4,4 | 7,2 | |
| Resultado Neto | 1,0 | 3,9 | |
| Primas Suscritas | 11,0 | 10,2 | |
| Primas Devengadas | 8,5 | 7,9 | |
| ROAA (%) | 10,7 | 41,5 | |
| ROAE (%) | 21,4 | 67,3 | |

Bajo nivel de endeudamiento: A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento alcanza a 1,86 veces, superior a las 0,66 veces registradas a sep-19, el que se mantiene por debajo del presentado por la mayoría de sus competidores. El incremento del indicador de apalancamiento de Crediseguro Personales a sep-20, se explica principalmente, por distribuciones de dividendos, que disminuyen sustancialmente la base patrimonial en -39,5% respecto a sep-19 y por el lado del pasivo, se evidencia un importante incremento de la reserva de siniestros, que alcanza a USD 2,9 millones vs USD 517 mil, la gestión pasada, este comportamiento se explica principalmente por la cobertura de COVID -19 dentro de la cartera de Desgravamen Hipotecario

Desempeño técnico acompaña indicadores de rentabilidad: Crediseguros Personales muestra a sep-20, favorables indicadores de desempeño que se plasman en los índices de rentabilidad (ROAA de 10,7% y ROAE de 21,4%), favorables respecto a los indicadores que muestra la industria de seguros personales (ROAA 2,5% y ROAE 9,3% a sep-20), estos indicadores son el resultado de favorables indicadores técnicos, con un índice combinado y operativo de 79,8% y 88,6% respectivamente. Por otro lado, Los siniestros incurridos netos muestran un indicador elevado de 47,4%, muy por encima al reportado la gestión pasada (12,8%) y por encima al reportado en el mercado de seguros de personas; este índice se ve impactado por la coyuntura sanitaria y la etapa de post confinamiento. Por otro lado, se muestra un importante crecimiento de las primas por cobrar de USD 81 mil a USD 451 mil, considerando el diferimiento regulatorio de primas determinado en la emergencia sanitaria.

Eficientes indicadores de desempeño: La compañía presenta una razonable eficiencia en gastos de administración y adquisición, con indicadores de 20,6% y 5,7%, respectivamente, lo mismos presentan importantes variaciones al alza, respecto a la gestión pasada, sobre todo en los gastos administrativos, donde se invirtió en el desempeño de tecnología para dar continuidad a sus operaciones bajo la modalidad de teletrabajo. Estos indicadores se comparan favorablemente con los de la industria de seguros de personas.

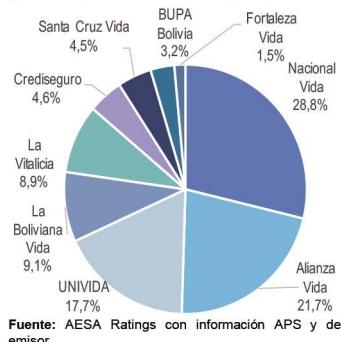
Portafolio de inversiones razonable: A sep-20, el portafolio de Crediseguro está compuesto mayoritariamente por instrumentos de renta fija de emisiones locales de buena calidad crediticia, con una participación de 74,3%, renta variable en 12,1% y una cartera de inversiones inmobiliarias que representa el 13,6%.

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

Sensibilidad de la Calificación

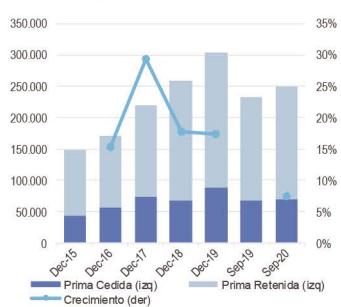
La perspectiva es Estable. Limitaciones operativas, impacto en la producción, la siniestralidad o incremento en cuentas por cobrar generadas por un entorno adverso relacionado a los recientes acontecimientos de salud pública, podrían afectar el perfil operativo de la industria y del emisor.

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



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

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



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Perfil de la industria y Entorno Operacional.

En los últimos años se registró una ralentización de la actividad económica profundizada por la paralización económica generada por la pandemia Covid-19. Desde 2014, el contexto externo de menores niveles de precios de commodities, especialmente en hidrocarburos y minerales, se reflejó en un deterioro de los términos de intercambio. En 2019 el dinamismo de la economía siguió desacelerándose, registrándose un crecimiento de 2,2%, como resultado de la contracción del sector de hidrocarburos y minería. El menor dinamismo del comercio internacional; menores precios de los productos de exportación bolivianos; un menor dinamismo del sector gasífero y; sobre todo, la reciente crisis sanitaria por el Covid-19 (coronavirus) con los correspondientes efectos en la actividad económica, influyen en las previsiones de crecimiento económico, que este año se prevé se contraiga en 8,4%.

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

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

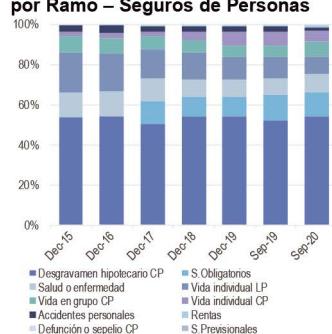
En materia financiera se realizaron importantes inyecciones de liquidez a finales de marzo y se impulsaron medidas de acceso a financiamiento para micro, pequeña, mediana empresas para el apoyo a pago de planillas y asegurar recursos para precautelar fuentes de empleo, el funcionamiento y la continuidad de los negocios y sus operaciones. Asimismo, se introdujeron modificaciones en el encaje legal para inyectar mayor liquidez al sistema financiero y la economía. Por otra parte, se implementó un mecanismo de diferimiento automático de las cuotas correspondientes al pago de las amortizaciones de créditos a capital e intereses vigente hasta dic-20.

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

La industria de seguros de personas en su conjunto se muestra concentrada tanto en términos de volumen de producción por compañía como por ramo, en línea con la baja penetración de la industria de seguros a nivel local. Históricamente, la industria registra una baja diversificación por línea de negocio, con un ramo de Desgravamen Hipotecario que a sep-20 representa el 53,1% de la producción de la industria, participación que se ha mantenido relativamente estable en los ejercicios recientes. Le siguen en importancia los ramos de SOAT (10,9% de la producción), Salud o Enfermedad (9,5%) y Vida Individual Largo Plazo (9,3%). Estos niveles de concentración están relacionados con la baja penetración de la industria de seguros a nivel local. Por otra parte, las cuatro compañías de mayor tamaño concentran el 77,2% de la producción del mercado, en una industria en la que operan diez compañías.

El mercado de seguros de personas registró una tendencia ascendente al cierre de los ejercicios recientes, la que se explica por el favorable comportamiento de los niveles de actividad en las líneas de negocio principales de su industria. La producción a sep-20 registra un crecimiento de 7,8% respecto al mismo periodo de la gestión pasada, que se explica por el positivo comportamiento de las líneas de negocio de Desgravamen Hipotecario (+12,0% en producción respecto a sep-19) impulsado por el

Gráfico 3. Composición de Primas* por Ramo – Seguros de Personas



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

crecimiento de cartera de créditos bancaria, Vida en Grupo Corto Plazo (46,7%) y Salud o Enfermedad (+24,4%).

Es importante señalar que a partir de la gestión 2017, Seguros y Reaseguros Personales UNIVida S.A. es la única compañía habilitada para la comercialización y administración del ramo SOAT, el cual operó para la gestión 2017 en el marco de una sociedad accidental con otras tres compañías de la industria, aspecto que explica, en parte, el significativo incremento del volumen de producción del mercado de seguros de personas en los últimos ejercicios.

AESA Ratings reconoce que como resultado de la pandemia y la paralización económica reciente podrían presentarse efectos mixtos en lo que respecta a la producción de la industria. Por una parte, un impacto negativo en el nivel de actividad de las líneas de negocio más relevantes. Sin embargo, dependiendo de la profundidad del impacto adverso en la economía, en volumen de producción de las líneas de negocios de Vida, Salud, Desempleo y Renta podría verse incrementado por una mayor demanda de las coberturas por parte de los consumidores de seguros ligada al rediseño de las opciones existentes, oferta de nuevos productos, intensificación del uso de canales de distribución no tradicionales, particularmente digitales, y procesos de retarificación.

En opinión de AESA Ratings, la industria de seguros enfrenta múltiples desafíos para afrontar la coyuntura que plantea la pandemia y el distanciamiento social, que pasan por procesos de implementación de herramientas digitales, fundamentalmente para suscripción, cobranza, atención de siniestros, y distribución de productos, automatización de procesos y lograr mayor eficiencia en gastos.

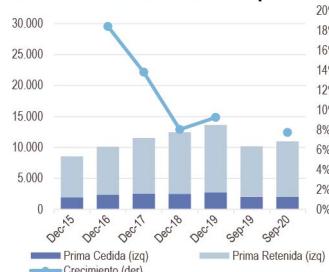
La ley No. 1294 y el Decreto Supremo No. 4206, establecían diferimiento automático de las cuotas correspondientes al pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses, por los meses de marzo, abril y mayo de 2020, estableciendo además que las entidades aseguradoras que operan en el territorio nacional deben realizar el diferimiento automático del pago de la prima de los seguros de desgravamen hipotecario y de los seguros que amparan las garantías de créditos en favor de las Entidades de Intermediación Financiera por el tiempo que dure la emergencia sanitaria.

Posteriormente, mediante Ley No. 1319 de 25 de agosto de 2020 establece que Las Entidades de Intermediación Financiera la ampliación del diferimiento automático del pago de las amortizaciones de crédito a capital e intereses, y otro tipo de gravámenes desde la Declaratoria de Emergencia por la Pandemia del Coronavirus (COVID-19) al 31 de diciembre de 2020, a todas las y los prestatarios sin distinción, aspecto que implica el diferimiento del pago de primas por el mismo periodo. En este sentido, la medida podría generar un impacto negativo importante sobre el flujo de caja de las compañías que presentan altos niveles de concentración en las líneas de negocio sujetas al diferimiento de primas.

Al igual que en los ejercicios recientes, los resultados financieros a sep-20, (concentrados en La Vitalicia) influyen en el resultado neto global de la industria de seguros de personas. Es importante destacar que la mayoría de las empresas del segmento presentan adecuados resultados operativos, siendo los resultados financieros un complemento a su actividad. Dada la coyuntura, las compañías con una alta dependencia de su resultado financiero de inversiones, presentan una mayor exposición a pérdidas en sus portafolios producto de volatilidad de precios y menor liquidez de sus activos, con el consiguiente efecto potencial en desempeño. A sep-20, la utilidad neta de la industria alcanzó a USD 13,0 millones, 9,0% por encima de la alcanzada a sep-19, que se refleja en indicadores ROAA y ROAE de 2,5% y 9,3%, respectivamente, favorables en comparación a los registrados a sep-19 (ROAA de 2,3% y ROAE de 9,1%).

Como reflejo de un resultado técnico impactado por pérdidas técnicas recurrentes de las compañías que operan en el segmento previsional, el índice combinado alcanzó a 99,8% a sep-20, favorable respecto al de la gestión pasada (103,2%); influenciado por una mayor masa de negocios, frente a mayores costos de siniestros incurridos netos y un indicador operativo de 88,6% al cierre del tercer trimestre de la presente gestión (88,2% a sep-19), reflejo de la relevancia de los resultados financieros en el desempeño de la industria. El segmento tradicional presentó resultados operacionales y netos positivos en los últimos ejercicios, registrando índices combinados y operativos estables y por debajo de 100%. Los indicadores globales de la industria están impactados por un comportamiento siniestral influido por los costos asociados a las coberturas de riesgos de trabajo y ramo vitalicio actualmente en run off, que se refleja en un indicador de siniestralidad incurrida neta de 44,8% a sep-20 (44,3% a sep-19). Por otra parte, el indicador de eficiencia administrativa se ha mantenido sin marcadas variaciones (27,5% a sep-20).

Gráfico 5. Evolución de Primas* por ramo en miles de dólares izq.



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

*Primas =Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro

Como resultado de la pandemia de coronavirus, podría presentarse un impacto negativo sobre los principales indicadores operacionales debido a un menor nivel de actividad en la industria aseguradora dada una potencial caída en la generación de nuevos negocios, baja en el grado de renovación de pólizas y un posible incremento en los niveles de desempleo. A pesar del bajo grado de penetración de seguros de Desgravamen, Salud y Vida en el mercado local, el grado de atomización de cartera y sumas aseguradas en su mayoría no muy elevadas, cabe destacar que varias compañías de la industria están comercializando productos con coberturas para caso de COVID-19, lo que ha significado un mayor volumen de negocio en estos ramos la cual podría traducirse un incremento en costos de siniestros. Sin embargo, esto estará en parte condicionado a la efectividad de las acciones gubernamentales destinadas a la contención del contagio y mantener la tasa de mortalidad por Covid-19 en niveles controlados y dependerá también de la calidad del proceso de suscripción.

La base patrimonial de la industria de seguros de personas ha presentado una tendencia ascendente en los últimos años, la cual se ha sustentado, fundamentalmente, en el incremento de utilidades no distribuidas, que en algunos casos han sido capitalizadas, aportes de capital efectuados para financiar crecimiento o para cumplir con requerimientos regulatorios, revaluación de activos fijos instruido por el Ente Regulador e ingreso de nuevas compañías al mercado. A sep-20, el patrimonio de la industria registró un decrecimiento de 0,2% respecto al mismo periodo de la gestión pasada, impactado por la intervención para liquidación forzosa de Seguros Provida S.A, aspecto que se refleja también en un decremento en pasivos por el significativo descenso de reservas matemáticas, aspecto que explica el comportamiento del índice de apalancamiento, que pasó de 2,78 veces a sep-19 a 2,73 veces a sep-20.

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

La industria de seguros de personas registra un índice de retención de 72,4%, el que se ha mantenido relativamente estable en los últimos años y que es coherente con una cartera de productos expuesta en parte a riesgo de frecuencia y que presenta importantes niveles de atomización, considerando además que el nivel de retención por compañía es dependiente de su holgura patrimonial. Las coberturas de reaseguro están controladas, principalmente, con entidades de renombre internacional y adecuada solvencia, aspecto que reduce el riesgo de contraparte.

Tamaño y Posición de Mercado

Perfil de negocios concentrado

Crediseguro, mantiene un perfil de negocios concentrado, en el que la línea de negocio de Desgravamen Hipotecario representa el 75,0% del total de la producción a sep-20, la cual se genera principalmente a partir de la cobertura que brinda a los clientes del banco miembro de su grupo financiero. Los ramos de Vida en grupo Corto Plazo (23,5%), Vida Individual (0,8%) y Accidentes Personales (0,7%) mantienen una tendencia al alza en sus niveles de actividad tomando.

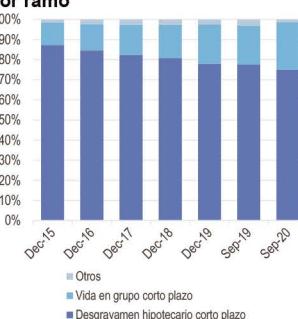
El canal bancario se mantiene como la principal vía para la distribución de los productos de Crediseguro (98,5% del total de las primas suscritas a sep-20), esto debido a que la compañía utiliza fundamentalmente como canal de comercialización las plataformas de atención al cliente del banco miembro de su grupo financiero. La distribución a través de los canales de Brokers y venta directa a través de ejecutivos comerciales alcanza al 6,0% del primaje. Actualmente, la compañía lleva adelante toda su operación desde su oficina central ubicada en la ciudad de La Paz y una sucursal en la ciudad de Santa Cruz.

Cabe destacar que la compañía cuenta con el apoyo y asesoramiento de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (calificación de riesgo de BBB+/Perspectiva Estable a escala internacional otorgada por Fitch Rating), entidad que opera con un fuerte posicionamiento en el mercado peruano desde el año 1997.

Moderada posición competitiva

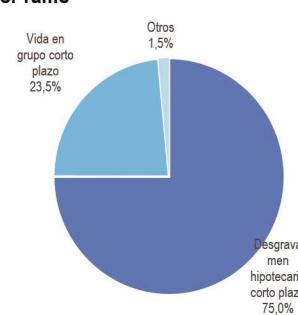
La compañía presenta una moderada posición competitiva en la industria de seguros de personas, con una participación de 1,8% de los activos de la industria a sep-20. A la fecha de análisis, Crediseguro

Gráfico 6. Composición de Primas* por ramo



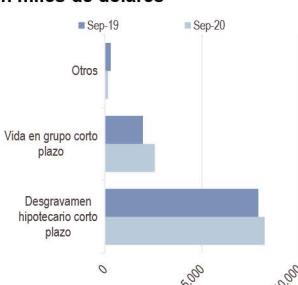
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.
*Primas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Gráfico 7. Distribución de producción por ramo



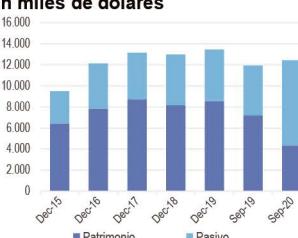
Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

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



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

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



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

registra una participación del 4,4% de la producción de la industria de seguros de personas, ocupando el quinto lugar entre diez compañías que operan en el mercado. Por otra parte, la producción de la compañía presentó un crecimiento de 7,8% respecto a la gestión pasada.

El nivel de crecimiento es limitado, debido a la condición de cuarentena por el Covid – 19, se aprecia un crecimiento en el ramo de desgravamen hipotecario, foco de actividad de la compañía, de 4,0%, con relación a sep-19. El ramo de Vida en Grupo Corto Plazo presentan alzas más significativas en su niveles de producción, que alcanzan a 31,3%, con relación a la gestión anterior. Es importante señalar que la compañía ha venido realizando un importante esfuerzo en el diseño y comercialización de nuevos productos, aspecto que ha contribuido de manera importante a la diversificación de fuentes de ingreso.

Cabe destacar que la compañía mantiene desde el inicio de operaciones una alta dependencia comercial con el banco miembro de su grupo financiero, considerando que una porción significativa de la producción del ramo de desgravamen hipotecario se genera a partir de su relación con la mencionada entidad financiera. El Banco presenta una favorable posición competitiva y tamaño dentro del mercado generando importantes niveles de rendimiento, mostrando una importante participación del total de colocaciones del mercado a sep-20, ubicándose en quinto lugar en el sistema de intermediación financiera, sin embargo, se prevé un menor crecimiento de cartera de créditos en un entorno menos dinámico.

Gobierno Corporativo y Administración

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

Crediseguro ha constituido varios comités, los cuales buscan lograr una adecuada administración, control de riesgos y fortalecer los procesos de control interno. Los comités conformados son los siguientes: a) Comité de Inversiones; b) Comité Operativo y c) Comité de siniestros.

La planta ejecutiva de Crediseguro está conformada por profesionales de experiencia en el sector financiero, tanto en banca, mercado de valores y asegurador local.

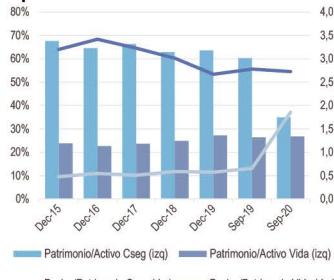
Estructura de Propiedad Beneficia la Calificación

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

Cabe destacar que Pacífico Seguros Generales y Pacífico Seguros de Vida se vieron inmersas en un proceso de fusión en la gestión 2017, cambiando la razón social de la compañía a Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

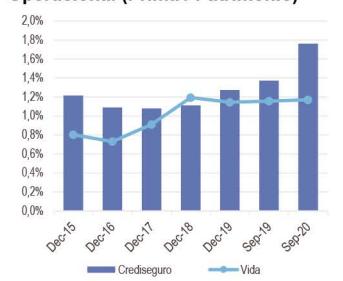
Dando cumplimiento a la normativa boliviana, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) fue constituida como la sociedad controladora del Grupo Financiero Crédito. A su vez, el accionista principal de la sociedad controladora es Grupo Crédito S.A. con el 98,2% (sociedad anónima peruana dedicada a las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

La propiedad de Crediseguro se concentra, principalmente, en ICBSA (51,95%) y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (48,00%), ambas entidades ligadas al Grupo Credicorp. AESA Ratings considera que el accionista principal de Crediseguro, cuenta con la disponibilidad y capacidad de brindar soporte a las operaciones de Crediseguro en caso de requerirse.

Gráfico 10. Indicadores de Apalancamiento

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

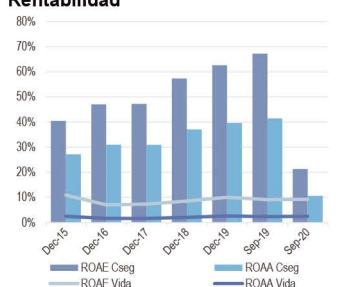
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.

**Gráfico 11. Endeudamiento Operacional (Prima / Patrimonio)**

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

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

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 13. Indicadores de Rentabilidad

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Apalancamiento y Capitalización

Importantes distribuciones de dividendos

Crediseguro ha mantenido a partir de la gestión 2016 una política de significativas distribuciones de dividendos, que se han traducido en el reparto de 90% de las utilidades generadas en las gestiones 2015 y 2016 y prácticamente la totalidad de los resultados de las gestiones 2017, 2018 y 2019. Es importante destacar que la compañía cuenta con una política de distribuir al menos un 20% de las utilidades generadas en cada gestión. Sin embargo, se pueden determinar distribuciones diferentes en base a los requerimientos de Crediseguro, ya sean normativos o para financiar crecimiento, cuidando además de no presionar los niveles de solvencia y endeudamiento.

Las distribuciones de dividendos realizadas han generado una tendencia ascendente en los niveles de apalancamiento, los mismos se mantienen en niveles acotados, favorecidos por una consistente generación de resultados netos positivos, (aunque con una importante disminución en relación a la gestión pasada) con una adecuada holgura patrimonial. A sep-20, el patrimonio de la compañía está compuesto por Utilidades no Distribuidas en 44,4%, por un estable capital pagado en 36,8% y por reservas en 18,8%.

Acotado nivel de endeudamiento

Históricamente, la compañía ha presentado niveles de endeudamiento por debajo de los de la industria de seguros de personas. A sep-20, la compañía registra un indicador de pasivo exigible a patrimonio de 1,86 veces superior al indicador de 0,66 veces presentado la pasada gestión y que compara favorablemente con la mayor parte de las compañías de la industria de seguros de personas (índice de la industria del segmento de seguros de personas de 2,73 veces). El mayor nivel de endeudamiento está asociado a las significativas distribuciones de dividendos mencionadas previamente, por una mayor constitución de reservas de técnicas de siniestros reclamados por liquidar de riesgos en curso, así como por el incremento de obligaciones administrativas.

Es de esperar que la compañía mantenga la positiva generación de utilidades a fin de compensar las importantes distribuciones de dividendos, de manera que los niveles de endeudamiento y de holgura patrimonial se ubiquen en los rangos presentados en la historia reciente. Pese a la situación de cuarentena y post confinamiento.

Desempeño Operativo

Resultados netos sustentados por un estable desempeño operativo

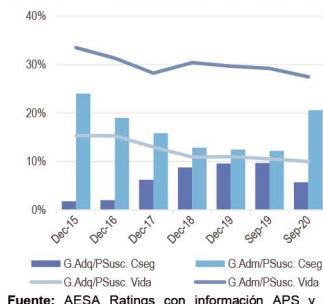
La compañía mantiene una favorable tendencia en sus resultados netos los cuales se sustentan en un estable desempeño operacional. La utilidad neta alcanza a USD 1,0 millones a sep-20, inferior en (- 73,3%) con relación a sep-19, que se traduce en un indicador de retorno sobre activos de 10,7% y de retorno sobre patrimonio de 21,4%, favorables con relación a las demás compañías del segmento de seguros de personas, sin embargo, muy por debajo a los reportados a la gestión anterior.

Gráfico 14. Siniestralidad Bruta & Neta



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 15. Indicadores de Eficiencia



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 16. Indicadores Operacional & Combinado



Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Crediseguro presenta un incremento en los niveles de siniestralidad a sep-20, ligado principalmente al comportamiento de las líneas de negocio de Desgravamen Hipotecario y Vida en Grupo Corto Plazo, registrado un índice de siniestralidad incurrida neta de 47,4% (12,8% a sep-19), el que sin embargo, se compara favorablemente con el de sus principales competidores. Influenciados por costos de operación netos, los cuales representan el 32,4% de la prima devengada a la fecha de análisis (26,1% a sep-19).

Competitivos indicadores de eficiencia

A sep-20, Crediseguro Personales registra un indicador de eficiencia en gastos, medido como gastos de administración respecto a prima suscrita, de 20,6%, muy por encima al indicador reportado en la gestión pasada (12,2%), explicado principalmente por la inversión en tecnología, que garantizó el teletrabajo en periodo de pandemia.

Por otra parte, el indicador de gastos de adquisición respecto a prima suscrita presenta una ligera disminución, pasando de 9,7% a sep-19 a 5,7% a sep-20, que obedece a una disminución debido a la restricción de poder trabajar nuevos canales a causa de la pandemia del Covid - 19, correspondientes fundamentalmente a comisiones a corredores de seguros y mayores gastos por concepto de publicidad y propaganda.

Indicadores operacionales eficientes con relación

Impactados por los adecuados niveles de siniestralidad y por una liviana estructura organizacional que se traduce en adecuados indicadores de eficiencia, los principales indicadores operacionales se ubican en una posición altamente competitiva en la industria de seguros de personas. El índice combinado y el índice operativo alcanzan a 79,8% y 75,0%, a sep-20, superiores a los presentados a sep-19 pero favorables respecto a los del mercado (índice combinado de 99,8% e índice operacional de 88,6%). Sin embargo se ven deficientes comparados con la gestión pasada.

Activos y Líquidez

Activos acordes con la estructura de negocios

A sep-20, Crediseguro Personales registraba un stock de activos valorizados en USD 12,4 millones, el cual se compone principalmente por inversiones en activos líquidos (62,9%), inmuebles y activos fijos (10,7%), primas por cobrar (3,6%), Cuentas con Reaseguradores (12,4%) y Otros Activos (1,1%). La estructura de activo se muestra coherente con las líneas de negocio en los que la compañía presenta actividad.

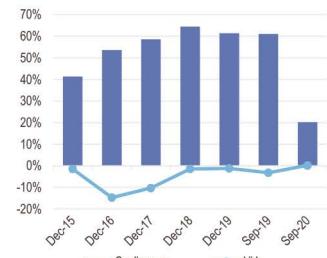
Cartera de inversiones con bajo riesgo crediticio

La política de inversiones de Crediseguro Personales establece los límites de inversiones a los cuales deberá ceñirse la administración, los cuales han sido determinados en base a lo establecido por la normativa vigente. El encargado de dar cumplimiento a la política de inversiones de la compañía es el Responsable del Área Financiera Administrativa y en ausencia de este, el Gerente General. La compañía cuenta con un Comité de Inversiones, el cual se reúne una vez al mes para controlar el cumplimiento de los límites legales e internos, evaluar alternativas de inversión y analizar las desviaciones presentadas, entre otros.

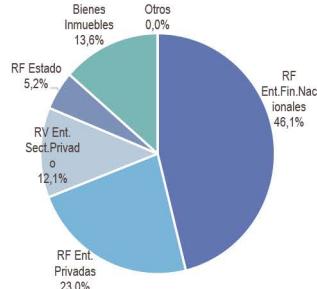
La cartera de inversiones de Crediseguro Personales cuenta con un perfil conservador, concentrada en 74,3% en instrumentos de renta fija. Del total de este tipo de activos, el 46,1% correspondía a instrumentos emitidos por Entidades Financieras nacionales, el 23,0% en valores emitidos por entidades privadas y bonos emitidos por el Estado 5,2%. El portafolio de inversiones mantiene un alto perfil crediticio a sep-20, incorporando inversiones de emisores que, en su mayoría, cuentan con calificaciones en categoría AAA y AA.

La compañía mantiene inversiones en instrumentos de renta variable, posición que está conformada en su totalidad por cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados, la que a la fecha de análisis concentraba el 12,1% del total del portafolio.

Las inversiones en activos inmobiliarios no muestran grandes variaciones en los últimos doce meses, las que representan el 13,6% del portafolio a sep-20, conformadas por tres activos ubicados en la ciudad de Santa Cruz, los cuales tiene objeto principalmente de renta y en menor medida de uso.

Gráfico 17. Resultado Técnico/Prima Devengada

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Gráfico 18. Distribución de Inversiones – Crediseguro Personales

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

Gráfico 19. Índice de Retención

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor

| | Inversiones (sep-20) | | Exposición Patrimonial (veces) | |
|-------------------------|----------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| | Mix Inversiones (%) | Mercado Vida | Crediseguro | Mercado Vida |
| Depósitos | 50,84 | 46,46 | 1,20 | 1,41 |
| Valores Negociables | 25,32 | 23,61 | 0,60 | 0,72 |
| Privados | 20,64 | 5,11 | 0,49 | 0,15 |
| Públicos | 4,68 | 18,50 | 0,11 | 0,56 |
| Préstamos | 0,00 | 8,41 | 0,00 | 0,25 |
| Inmuebles y Activo Fijo | 12,95 | 15,39 | 0,31 | 0,47 |
| Renta Variable | 10,89 | 6,13 | 0,26 | 0,19 |

Fuente: APS, cálculos AESA Ratings

Holgada posición de liquidez

La posición de liquidez de la compañía que se mide a través del indicador de activos líquidos sobre reservas más obligaciones, el que a sep-20 alcanza a 2,88 veces, y se compara muy favorablemente con el de la industria (0,97 veces a sep-20) así como con el presentado por la mayor parte de sus comparables. La estabilidad en la composición de las inversiones se constituye en un factor que favorece la posición de liquidez de la compañía.

Adecuación de Reservas

Constitución de Reservas coherente con la orientación de negocio

La compañía presenta una estable composición de reservas las cuales se muestran coherentes con las líneas de negocio en las que opera. A la fecha de análisis, las reservas están constituidas en 65,3% por reservas técnicas de siniestros, de las cuales el 44,1% corresponden a reservas IBNR y el restante 21,2% a reservas de siniestros reclamados por liquidar. Por otra parte, las reservas de riesgo en curso concentran el 34,7%, constituidas en su mayoría por reservas del ramo de Desgravamen Hipotecario.

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

Retención y Reaseguro

El nivel de retención de Crediseguro se mantiene elevado, el cual es congruente con el enfoque de negocio, presentando una cartera atomizada y que presenta una baja exposición a riesgos individuales. La compañía registra un índice retención de 81,4% a sep-20, superior al 70,2% del mercado. El nivel de retención está influido por la línea de negocio de Desgravamen Hipotecario, que presenta una retención de riesgos suscritos que alcanza al 84,9% a la fecha de análisis.

Crediseguro ha definido una estructura de reaseguros que incorpora todas las líneas que aborda ya sea a través de contratos proporcionales cuota parte, excedente y/o no proporcionales de tipo exceso de pérdida para proteger su posición de retención, los cuales en opinión de AESA Ratings acotan adecuadamente la exposición a riesgos. La compañía ha contratado una cobertura catastrófica de exceso de perdida por evento contratada el Reasegurador Gen Re, la que limita su exposición patrimonial ante eventos catastróficos al 1,1% del patrimonio de Crediseguro a sep-20.

Los reaseguradores que brindan las coberturas cuentan con amplia experiencia y prestigio internacional, aspecto que limita de manera importante el riesgo de contraparte al que se expone la compañía.

Pool de Reaseguradores

| Reasegurador | Rating (IFS) | look / RW |
|--------------------|--------------|----------------|
| Pacífico | BBB | Estable |
| Hannover Re | A+ | Estable |
| Gen Re | AA+ | Estable |

Crediseguro S.A. Seguros de Personas

| BALANCE GENERAL (Miles de USD) | 9 meses Sep-20 | 9 meses Sep-19 | 12 meses Dec-19 | 12 meses Dec-18 | 12 meses Dec-17 | 12 meses Dec-16 | 12 meses Dec-15 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Activos Liquidos | 7.824 | 8.998 | 10.218 | 9.532 | 11.119 | 9.536 | 8.673 |
| Depósitos | 5.222 | 6.869 | 8.179 | 7.191 | 8.086 | 5.821 | 5.649 |
| Valores Negociables | 2.601 | 2.129 | 2.038 | 2.341 | 3.033 | 3.715 | 3.025 |
| Privados | 2.120 | 2.129 | 2.038 | 2.123 | 2.882 | 3.564 | 2.727 |
| Públicos | 481 | 0 | 0 | 218 | 151 | 151 | 298 |
| 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 | 451 | 81 | 54 | 41 | 31 | 16 | 4 |
| Cuentas con Reaseguradores | 1.578 | 461 | 706 | 982 | 323 | 1.248 | 98 |
| Inmuebles y Activo Fijo | 1.331 | 1.373 | 1.362 | 1.371 | 886 | 476 | 433 |
| Inversiones en subsidiarias y relacionadas | 1.118 | 869 | 949 | 855 | 688 | 633 | 193 |
| Otros Activos | 142 | 149 | 174 | 211 | 120 | 234 | 109 |
| Exigible Administrativo y otros | 83 | 83 | 93 | 99 | 32 | 171 | 38 |
| Transitorio | 31 | 37 | 45 | 77 | 67 | 39 | 45 |
| Diferido | 27 | 29 | 36 | 35 | 21 | 24 | 26 |
| ACTIVO TOTAL | 12.444 | 11.931 | 13.462 | 12.992 | 13.166 | 12.143 | 9.509 |
| | | | | | | | |
| Obligaciones con Asegurados | 4.355 | 1.578 | 1.423 | 1.737 | 2.032 | 1.722 | 1.477 |
| Por Siniestros | 2.897 | 517 | 642 | 515 | 363 | 336 | 390 |
| IBNR | 1.459 | 1.061 | 781 | 1.222 | 1.670 | 1.386 | 1.087 |
| Reservas Técnicas | 1.357 | 983 | 954 | 710 | 152 | 109 | 128 |
| Matemáticas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De Riesgo en Curso | 1.357 | 983 | 954 | 710 | 152 | 109 | 128 |
| Otras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con Entidades Financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con Reaseguradores | 1.017 | 625 | 658 | 613 | 543 | 1.168 | 482 |
| Cuentas por Pagar | 1.084 | 1.314 | 1.635 | 1.597 | 130 | 38 | 235 |
| Otros Pasivos | 276 | 237 | 234 | 165 | 1.572 | 1.264 | 755 |
| Transitorio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diferido | 276 | 237 | 234 | 165 | 1.572 | 1.264 | 755 |
| PASIVO TOTAL | 8.089 | 4.737 | 4.904 | 4.822 | 4.429 | 4.300 | 3.077 |
| | | | | | | | |
| Intereses Minoritarios | | | | | | | |
| Capital Pagado | 1.603 | 1.603 | 1.603 | 1.603 | 1.603 | 1.603 | 1.603 |
| Reservas | 819 | 819 | 819 | 819 | 819 | 483 | 266 |
| Superávit no realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revaluación de Activos Fijos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades no Distribuidas | 1.932 | 4.772 | 6.136 | 5.748 | 6.315 | 5.756 | 4.563 |
| PATRIMONIO TOTAL | 4.355 | 7.194 | 8.558 | 8.170 | 8.737 | 7.843 | 6.432 |

| Crediseguro S.A. Seguros de Personas | | | | | | | |
|---|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | | | | | | | |
| (Miles de USD) | 9 meses | 9 meses | 12 meses |
| | Sep-20 | Sep-19 | Dec-19 | Dec-18 | Dec-17 | Dec-16 | Dec-15 |
| Primas Suscritas * | 10.982 | 10.190 | 13.626 | 12.468 | 11.537 | 10.133 | 8.554 |
| Prima Cedida | -2.043 | -2.005 | -2.724 | -2.503 | -2.536 | -2.380 | -1.954 |
| Prima Retenida | 8.940 | 8.185 | 10.902 | 9.965 | 9.001 | 7.753 | 6.599 |
| Primas Devengadas | 8.536 | 7.912 | 10.658 | 9.407 | 8.958 | 7.772 | 6.508 |
| Siniestros Pagados | -3.996 | -2.365 | -3.531 | -2.864 | -2.335 | -3.270 | -2.492 |
| Rescates de pólizas de vida o pensiones | 0 | 0 | 0 | -1 | 0 | 0 | 0 |
| Siniestros a Cargo de Reaseguradores | 1.950 | 1.195 | 1.900 | 1.676 | 1.258 | 1.900 | 1.230 |
| Recuperación o Salvamento de Siniestros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Reservas de Siniestros Netas | -2.001 | 158 | 311 | 298 | -308 | -245 | -443 |
| Siniestros Incurridos Netos | -4.047 | -1.012 | -1.320 | -891 | -1.384 | -1.614 | -1.705 |
| Gastos de Adquisición | -629 | -987 | -1.308 | -1.096 | -719 | -204 | -153 |
| Gastos de Administración | -2.260 | -1.245 | -1.702 | -1.605 | -1.827 | -1.926 | -2.056 |
| Gastos a Cargo de Reaseguradores | 126 | 163 | 217 | 253 | 221 | 137 | 97 |
| Costos de Operación Netos | -2.764 | -2.069 | -2.793 | -2.448 | -2.326 | -1.993 | -2.112 |
| (+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado de Operación o Resultado Técnico | 1.726 | 4.830 | 6.545 | 6.068 | 5.248 | 4.165 | 2.691 |
| Ingresos Financieros | 335 | 380 | 509 | 530 | 354 | 409 | 334 |
| Gastos Financieros | -42 | -37 | -45 | -99 | -157 | -36 | -38 |
| Otros | 114 | 167 | 171 | 199 | 163 | 112 | 75 |
| 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 | 2.132 | 5.341 | 7.180 | 6.698 | 5.608 | 4.649 | 3.062 |
| Impuestos | -1.097 | -1.466 | -1.941 | -1.847 | -1.690 | -1.290 | -896 |
| Participación de minoritarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad Neta | 1.035 | 3.875 | 5.239 | 4.851 | 3.918 | 3.359 | 2.166 |
| PRINCIPALES INDICADORES | | | | | | | |
| | Sep-20 | Sep-19 | Dec-19 | Dec-18 | Dec-17 | Dec-16 | Dec-15 |
| Resultados Operativos | | | | | | | |
| Participación de mercado (Primas suscritas) | 4,4% | 4,4% | 4,5% | 4,8% | 5,2% | 5,9% | 5,8% |
| % de Retención | 81,4% | 80,3% | 80,0% | 79,9% | 78,0% | 76,5% | |
| Siniestralidad Incurrida Bruta | 54,6% | 21,7% | 23,6% | 20,6% | 22,9% | 34,7% | 34,3% |
| Siniestralidad Incurrida Neta | 47,4% | 12,8% | 12,4% | 9,5% | 15,5% | 20,8% | 26,2% |
| Gastos de Adquisición/Prima Suscrita | 5,7% | 9,7% | 9,6% | 8,8% | 6,2% | 2,0% | 1,8% |
| Gastos de Administración/Prima Suscrita | 20,6% | 12,2% | 12,5% | 12,9% | 15,8% | 19,0% | 24,0% |
| Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida | 32,4% | 26,2% | 26,2% | 26,0% | 26,0% | 25,6% | 32,5% |
| Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Deveng. | 20,2% | 61,1% | 61,4% | 64,5% | 58,6% | 53,6% | 41,3% |
| Combined Ratio | 79,8% | 38,9% | 38,6% | 35,5% | 41,4% | 46,4% | 58,7% |
| Operating Ratio | 75,0% | 32,5% | 32,6% | 28,8% | 37,4% | 40,2% | 53,0% |
| Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita | 2,7% | 3,4% | 3,4% | 3,5% | 1,7% | 3,7% | 3,5% |
| ROAA | 10,7% | 41,5% | 39,6% | 37,1% | 31,0% | 31,0% | 27,2% |
| ROAE | 21,4% | 67,3% | 62,6% | 57,4% | 47,3% | 47,1% | 40,5% |
| Capitalización y Apalancamiento | | | | | | | |
| Pasivo/Patrimonio | 1,86 | 0,66 | 0,57 | 0,59 | 0,51 | 0,55 | 0,48 |
| Reservas/Pasivo | 70,6% | 54,1% | 48,5% | 50,7% | 49,3% | 42,6% | 52,2% |
| Deuda Financiera/Pasivo | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Reservas/Prima Devengada Retenida | 0,36 | 0,24 | 0,23 | 0,25 | 0,22 | 0,22 | 0,21 |
| Primas/Patrimonio | 1,76 | 1,37 | 1,27 | 1,11 | 1,08 | 1,09 | 1,22 |
| Indicador de Capitalización Regulatorio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (Superávit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Patrimonio/Activo | 35,0% | 60,3% | 63,6% | 62,9% | 66,4% | 64,6% | 67,6% |
| Inversiones y Liquidez | | | | | | | |
| Activos Líquidos/(Reservas + Oblig) | 1,37 | 3,51 | 4,30 | 3,90 | 5,09 | 5,21 | 5,41 |
| Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) | 1,37 | 3,51 | 4,30 | 3,90 | 5,09 | 5,21 | 5,41 |
| Activos Líquidos/Pasivos | 0,97 | 1,90 | 2,08 | 1,98 | 2,51 | 2,22 | 2,82 |
| Inmuebles/Activo Total | 10,7% | 11,5% | 10,1% | 10,6% | 6,7% | 3,9% | 4,6% |
| Rotación Cuentas por Cobrar | 11,10 | 2,14 | 1,44 | 1,20 | 0,95 | 0,57 | 0,16 |

* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

ANEXO INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

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

2. Descripción General de los Análisis.

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

a) Calificación de la capacidad de pago básica:

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

- Evaluación de la cartera de productos.
- Evaluación de la cartera de inversiones.
- Evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.
- Otros indicadores complementarios:
 - Relación con intermediarios.
 - Endeudamiento.
 - Cobranza y pago.
 - Continuidad.
 - Flujos de caja.
 - Situación de calce de monedas.
 - Contingencias y compromisos.
- Posición relativa del emisor en la industria.
- Características de la administración y propiedad del emisor.

b) Análisis de la sensibilidad

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

3. Calificación de Riesgo:**Descripción de las Calificaciones:**

| EMPRESA | Calificaciones en Escala Nacional | | Perspectiva (*) |
|--|-----------------------------------|--------------|-----------------|
| | ASFI | AESA Ratings | |
| CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES | AA1 | AA+ | Estable |
| Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de diciembre de 2020 | | | |

Descripción de la Calificación**ASFI: AA1****AESA Ratings: AA+**

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacional corresponden a las definiciones incluidas en el artículo 47 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

(*) Perspectiva:

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

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

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

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

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son únicas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.



"Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil"

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020

Fecha de Comité: 28 de diciembre de 2020

Seguros - Bolivia

María Victoria Arce López (591) 2 2124127
Valeria Pacheco Zapata (591) 2 2124127

marce@ratingspcr.com
vpacheco@ratingspcr.com

| Aspecto o Instrumento Calificado | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
|----------------------------------|------------------|-------------------|-----------------|
| Capacidad de Pago | BAA | AA2 | Estable |
| Calificaciones Históricas | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva PCR |
| 30 de junio de 2020 | BAA | AA2 | Estable |
| 31 de marzo de 2020 | BAA | AA2 | Estable |
| 31 de diciembre de 2019 | BAA | AA2 | Estable |
| 30 de septiembre de 2019 | BAA | AA2 | Estable |

Significado de la Calificación PCR

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI.

Categoría 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.

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

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

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

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

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°151/2020 del 28 de diciembre de 2020, acordó ratificar la calificación de BAA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a Crediseguro S.A. Seguros Personales, sustentada en lo siguiente: La Compañía es parte del Grupo Credicorp que cuenta con el apoyo de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros como sus accionistas mayoritarios. El plantel ejecutivo cuenta con suficiente formación profesional y años de experiencia en el mercado asegurador. A septiembre 2020, el portafolio de inversiones está conformado por instrumentos de buena calidad crediticia. Su situación financiera tiene una tendencia creciente en los últimos años (2015-2019), que le ha permitido obtener buenos niveles de rentabilidad sobre el activo y el patrimonio, manteniéndose muy por encima del mercado, por otro lado, el nivel de apalancamiento se ha mantenido estable y el nivel de cobertura demostró que tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones. Es importante mencionar que los niveles de siniestralidad se han incrementado en el trimestre analizado (septiembre 2020).

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la Industria.** – El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2015-2019), fue de un 16,62% anual. El incremento más importante se presentó entre las gestiones 2016-2017, con un 25,26% equivalente a USD 39,63 millones, este crecimiento se debió principalmente a la incursión de la compañía aseguradora del Estado, la cual, por Decreto Supremo pasó a encargarse de manera exclusiva de la cartera del SOAT. A septiembre de la gestión 2020, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 216,79 millones, cifra que es superior en 9,68% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 19,12 millones en términos monetarios. El 89,77% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones pertenece al rubro de los Seguros de Personas, mientras que el restante 10,22% es parte del rubro de Seguros Obligatorios, compuestos en su totalidad por el ramo de Accidentes de Tránsito.

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

- **Características de la propiedad y respaldo patrimonial.** – Crediseguro S.A. Seguros Personales, forma parte del Grupo Credicorp, (Holding más importante del Perú, cuyas actividades están dirigidas al mercado financiero), cuenta con el apoyo de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacifico – Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros como sus accionistas mayoritarios, la primera es una entidad que participa en servicios financieros bancarios y no bancarios en el mercado nacional y la segunda es la compañía líder en el mercado asegurador peruano. Por lo tanto, la compañía cuenta con el respaldo del Banco de Crédito de Bolivia S.A. y su asesoramiento técnico, para conformar la cartera de clientes.

- **Características de la administración y gerencia.** - Crediseguro S.A. Seguros Personales, cuenta con un Directorio y un plantel ejecutivo multidisciplinario con suficiente formación profesional y años experiencia específica en el mercado asegurador.
- **Posición competitiva en la industria.** - Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 30 de septiembre de 2020 permanece en sexta posición en el mercado de Seguros de Personas (Vida) con una participación del 4,80% en relación con la producción neta de anulaciones. Los ramos en los que la entidad tuvo participación de mercado fueron: Desgravamen Hipotecario CP, Vida en Grupo de CP, Vida Individual CP y Accidentes Personales con porcentajes de 3,58%, 1,15%, 0,04% y 0,03% respectivamente. Es importante mencionar que la Compañía tiene una importante dependencia del Banco de Crédito S.A. para la conformación de su cartera de clientes.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** - La cartera total de inversiones al 30 de septiembre de 2020 en promedio se compone de títulos de buena calidad crediticia y se caracteriza por una alta diversificación. Por riesgo crediticio, el portafolio se encuentra principalmente conformado por valores con calificación de riesgo AA1, AA3, AAA y AA2 con un 23,32%, 19,84%, 19,52% y 17,57% respectivamente.

Por tipo de instrumento, las inversiones se diversifican principalmente en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con una mayor participación en el portafolio de 38,00% (Bs20,8 millones), Bonos de Largo Plazo (BLP) con 19,80% (Bs10,83 millones), seguido por Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con 15,37% (Bs8,41 millones) y por último las Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados (CFC) con 14,02% (Bs7,67 millones).

- **Resultados financieros.** – Al 30 de septiembre de 2020, los indicadores ROE y ROA (a 12 meses) reflejan resultados de 55,09% y 19,28% respectivamente, menores respecto a similar periodo de la gestión pasada, debido al impacto que tuvo la siniestralidad durante el trimestre analizado. Los resultados financieros al nivel de apalancamiento reflejaron que la compañía tiene un nivel estable de endeudamiento y el nivel de cobertura sobrepasó significativamente el 100% llegando a 283,10%, demostrando que es capaz de cubrir sus obligaciones y el riesgo de incumplimiento es bajo.
- **Impacto COVID-19.** - La pandemia del COVID-19 ha afectado a Crediseguro S.A. Seguros Personales en el diferimiento del pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario asociados a los créditos otorgados por el Banco de Crédito (BCP). Sin embargo, la compañía está tomando las medidas necesarias para hacer frente a sus obligaciones, además de crear una reserva de siniestralidad lo cual permitirá a la empresa mitigar los riesgos de un posible rebrote.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros de personas (Bolivia) PCR-BO-MET-P-032, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018.

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

Información de la Calificación

1. Información Financiera:

- Estados Financieros auditados de los años 2015 - 2019.
- Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2020.
- Información del portafolio de inversiones al 30 de septiembre de 2020.

2. Información Técnica:

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

3. Perfil de la Empresa:

- Composición accionaria.
- Nómina del Directorio.
- Nómina del Plantel Ejecutivo.
- Organigrama.

4. Otros:

- Ley de Seguros N°1883.
- Certificado Único APS/DS/107/2020. TRAMITE N°51119.
- Boletín Mensual de Seguros septiembre de 2020 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Análisis Realizados

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

- 2. Análisis de la propiedad:** Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.
- 3. Análisis de la administración:** Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.
- 4. Análisis de la posición competitiva:** Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.
- 5. Análisis de inversiones:** Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.
- 6. Análisis de la gestión de riesgos:** Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.
- 7. Análisis de la política de reaseguro:** Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.
- 8. Análisis Financiero:** Interpretación de los estados e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

Perspectivas de las principales variables económicas

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

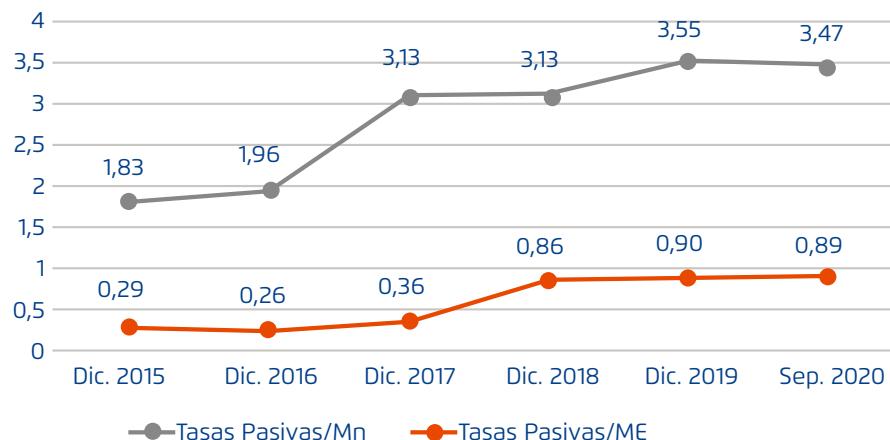
Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID -19 durante el presente año generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento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

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

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

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

Gráfico N° 1
Evolución Tasas Pasivas del Sistema Financiero (DPF) en %



Fuente: BCB Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

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

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

Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones

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

Evolución Sectorial

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

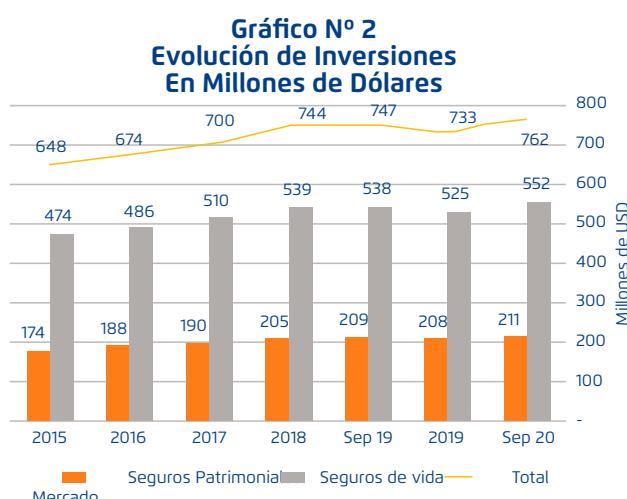
De acuerdo con la normativa en Bolivia¹, la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). El capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG).

El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y personas jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento de mercado.

Inversiones

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



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

¹ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, APS.

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

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

Rentabilidad

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

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

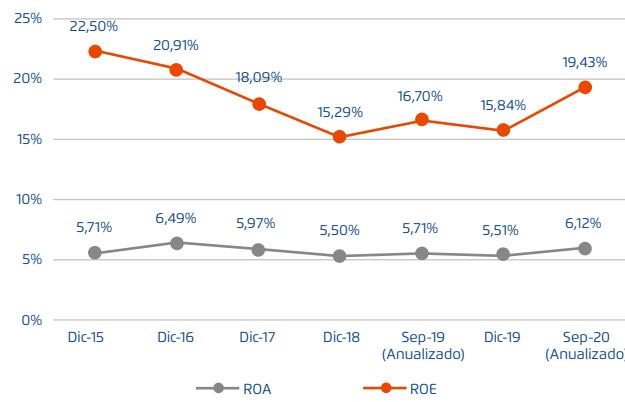
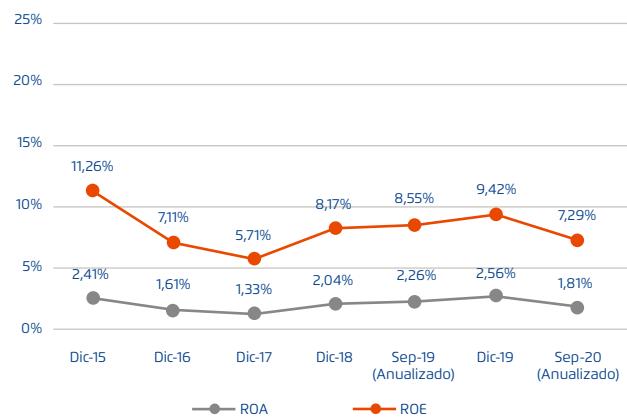


Gráfico N° 4
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Índices de Rentabilidad



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

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

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

Participación del Mercado

En el quinquenio 2015-2019 se han presentado fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida). La principal corresponde a Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A., que pasó de no tener participación en la gestión 2015, cuando inició sus operaciones, a contar con un 15,21% al finalizar la gestión 2019. Esta fluctuación ha tenido su efecto en el resto de las compañías del sector, pues a excepción de la Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A., las participaciones de éstas se contrajeron en distintos grados, siendo la mayor reducción la que corresponde a La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. que fue de un 5,65% en el mismo período. La cartera del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito constituye a diciembre de 2019 un 57,53% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. y un 8,75% dentro de la modalidad de Seguros de Personas.

Para esta modalidad, a septiembre de 2020, las compañías con mayores niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Nacional Seguros Vida y Salud S.A., Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A., Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. con participaciones de 29,95%, 19,16%, 17,57% y 9,63% respectivamente. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 76,31% en su modalidad.

Gráfico Nº 5
Evolución de Participación
Seguros de Personas (Vida)
Producción Directa Neta de Anulaciones

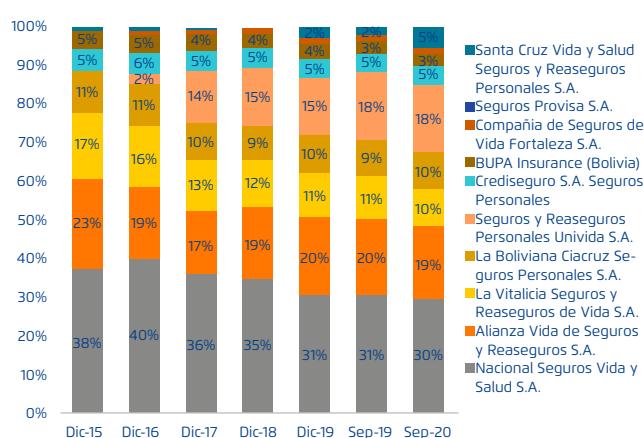
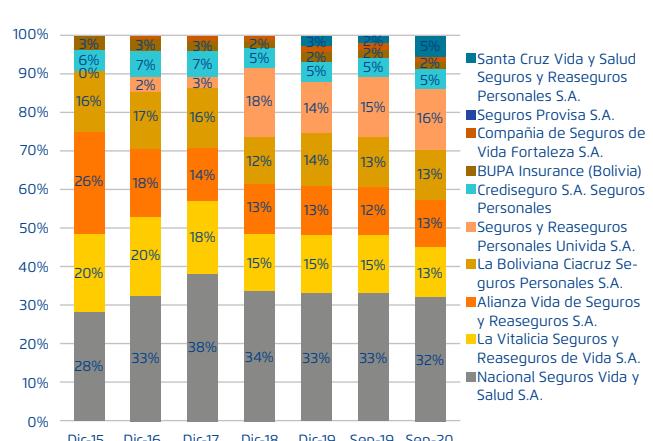


Gráfico Nº 6
Evolución de Participación
Seguros de Personas (Vida)
Producción Neta Retenida



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A septiembre de 2020 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A., Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A., Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A., y La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A. con participaciones de 32,50%, 15,73%, 12,72% y 12,64% respectivamente. La suma total de estas participaciones es de 73,59%.

Es importante mencionar que la adjudicación del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito es el elemento principal para la variación en los porcentajes de participación, pues a diciembre de 2019 esta cartera constituye el 57,53% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. y un 8,75% de la modalidad de Seguros de Personas.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

Crediseguro S.A. Seguros Personales es una Sociedad Anónima constituida el 24 de enero de la gestión 2012 mediante el Testimonio Nº305/2012 y autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), cuenta con socios con amplia experiencia y un grupo empresarial que da soporte y visión estratégica a la empresa.

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 de terceros o asociada a terceros, tanto en territorio boliviano como extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros de personas, teniendo como objeto asegurar a la persona natural, cubriendo las prestaciones convenidas de existencia, salud o integridad; para ello podrá desarrollar todos los negocios y actividades que están relacionados con seguros, coaseguros y reaseguros de personas o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros de personas.

Nómina de Accionistas.

Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 30 de septiembre de 2020 posee la siguiente participación accionaria:

| Composición Accionaria | |
|--|------------|
| Accionista | Porcentaje |
| Inversiones Credicorp Bolivia S.A. | 51,95% |
| El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros | 48,00% |
| Christian Hausherr Ariñez | 0,05% |
| Total | 100% |

Inversiones Credicorp Bolivia S.A., se constituyó en febrero 2013, con el propósito de realizar inversiones de capital en empresas prestadoras de servicios financieros, la entidad puede realizar inversiones en mercados de capitales, seguros, gestión de activos, fondos de pensiones y otros rubros financieros relacionados.

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

Descripción de Nuevos Negocios.

La sociedad a septiembre 2020 no presenta participación en nuevas modalidades y/o ramos.

Política de Dividendos

La política de dividendos de la sociedad consiste en distribuir en efectivo cuando menos el 20% de las utilidades del año. Sin embargo, el Directorio podrá recomendar a la Junta de Accionistas distribuir un porcentaje menor, considerando los requerimientos legales y empresariales que resulten necesarios para atender el crecimiento de los negocios, así como para el manejo prudencial de Crediseguro S.A. Seguros Personales.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 30 de septiembre de 2020:

| Nómina del Directorio | |
|--------------------------------|-------------------|
| Director | Cargo |
| Cesar Fernando Rivera Wilson | Presidente |
| Christian Hausherr Ariñez | Vicepresidente |
| Luciano Bedoya Corazzo | Secretario |
| Coty Krsul Andrade | Director |
| Marcelo Alberto Trigo Villegas | Director |
| Dante Lindley Artieda | Director |
| Pedro Erick Travezan Farach | Director |
| Álvaro Correa Malachowski | Director Suplente |
| Rafael Cuellar Trigo | Síndico |

Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo, al 30 de septiembre de 2020:

| Plantel Ejecutivo | | |
|-----------------------------------|-----------------------------|---|
| Nombre | Profesión | Cargo |
| Diego Martín Noriega Palenque | Ingeniero Comercial | Gerente General |
| Sandra Tatiana Saavedra Peña | Ingeniero Comercial | Subgerente Comercial Regional Santa Cruz |
| Erika Barrón Palma | Administrador de Empresas | Subgerente Comercial Grupales |
| Claudia Martha Peñaranda Irahola | Administrador de Empresas | Subgerente Comercial Alianza y B. Seguros |
| Stephany Laura Salamanca de Bejar | Administrador de Empresas | Subgerente Operativo |
| Fernando Daniel Renjel Serrano | Ingeniero Comercial | Subgerente Técnico Actuarial |
| Patricia Teresa Galindo Ossio | Técnico Superior en Seguros | Subgerente Tarificación y Reaseguro |
| Carlos Horacio Cruz Quiroga | Administrador Financiero | Subgerente Finanzas y Contabilidad |

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales /**Elaboración:** PCR

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

Sandra Tatiana Saavedra Peña (Subgerente Comercial Regional Santa Cruz): Ingeniera Comercial, tiene una Maestría en marketing y ventas y una MBA (Concentración en Hospitality), cuenta con experiencia de más de 7 años dentro el área comercial, marketing y experiencia del cliente.

Erika Barrón Palma (Subgerente Comercial Grupales): Licenciada en Administración de Empresas, cuenta con un MBA Internacional, cuenta con experiencia de más de 9 años en Banca y Seguros, ocupando cargos ejecutivos.

Claudia Martha Peñaranda Irahola (Subgerente Comercial Alianza y B. Seguros): Licenciada en Administración de Empresas, tiene Maestría en Administración de Empresa y cuenta con experiencia de más de 16 años en Banca y Seguros, en cargos ejecutivos.

Stephany Laura Salamanca de Bejar (Subgerente Operativo): Licenciada en Administración de Empresas, cuenta con varios diplomados internacionales de Riesgos, seguros y reaseguros, además de una Certificación Internacional en Riesgo Operativo, tiene más de 5 años de experiencia en Seguros ocupando cargos ejecutivos.

Fernando Daniel Renjel Serrano (Subgerente Técnico Actuarial): Licenciado en Ingeniería Comercial, cuenta con un Máster Internacional en Gestión y Dirección Financiera, tiene experiencia de más de 3 años en el área de seguros, ocupando diferentes cargos técnicos y ejecutivos.

Patricia Teresa Galindo Ossio (Subgerente Tarificación y Reaseguro): Técnico Superior en Seguros, cuenta con experiencia de más de 11 años en el área de Seguros, ocupando cargos ejecutivos.

Carlos Horacio Cruz Quiroga (Subgerente de Finanzas y Contabilidad): Licenciado en Administración Financiera, cuenta con experiencia de más de 6 años en el Área Financiera y Contabilidad, ocupando cargos ejecutivos.

Estructura Organizacional³.

La estructura organizacional de la sociedad es de tipo funcional, a la cabeza de la institución se encuentra la Junta de Accionistas que eligen a los miembros del Directorio, quienes otorgan al Gerente General las responsabilidades de gestión de la compañía. Crediseguro S.A. Seguros Personales está segmentada en tres divisiones administradas por la Subgerencia Comercial, la Subgerencia Técnico-Operativa y la Subgerencia de Finanzas y Contabilidad, a su vez estas Subgerencias están a cargo de distintas subgerencias con diferentes tipos de tareas como financieras, recursos humanos, sistemas, operaciones y comercial.

El Directorio de la sociedad ha conformado dos comités: Comité de Inversiones y Comité Operativo (Técnico), ambos se dedican a actividades importantes de la sociedad que merecen un seguimiento continuo y una adecuada toma de decisiones.

³ Anexo 1 Estructura organizacional.

Las instancias de control están delegadas al Síndico y al Funcionario Responsable ante la Unidad de Investigación financiera (UIF).

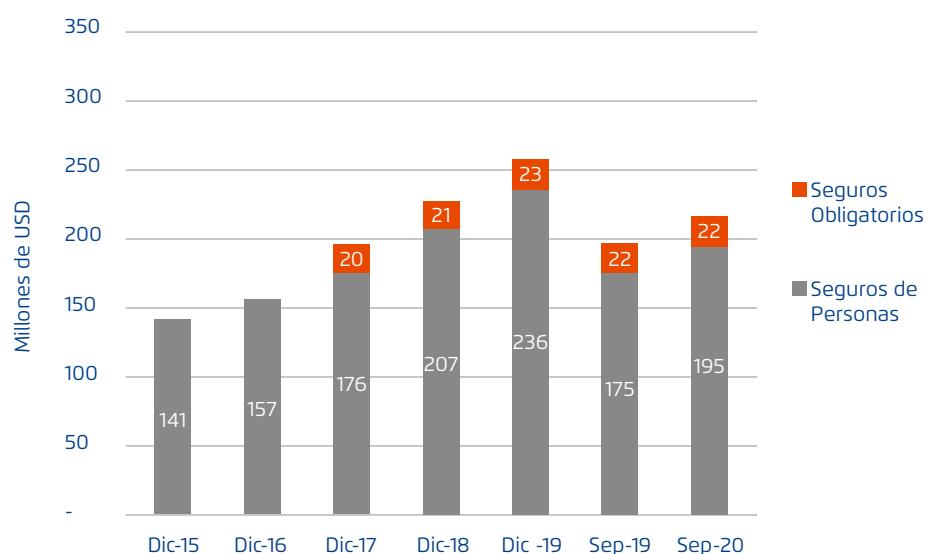
Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

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

El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2015-2019), fue de un 16,62% anual. El incremento más importante se presentó entre las gestiones 2016-2017, con un 25,26% equivalente a USD 39,63 millones, este crecimiento se debió principalmente a la incursión de la compañía aseguradora del Estado, la cual, por Decreto Supremo pasó a encargarse de manera exclusiva de la cartera del SOAT. A septiembre de la gestión 2020, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 216,79 millones, cifra que es superior en 9,68% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 19,12 millones en términos monetarios. El 89,77% del total de Producción Directa Neta de Anulaciones pertenece al rubro de los Seguros de Personas, mientras que el restante 10,22% es parte del rubro de Seguros Obligatorios, compuestos en su totalidad por el ramo de Accidentes de Tránsito.

Gráfico Nº 7
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
En Millones de USD

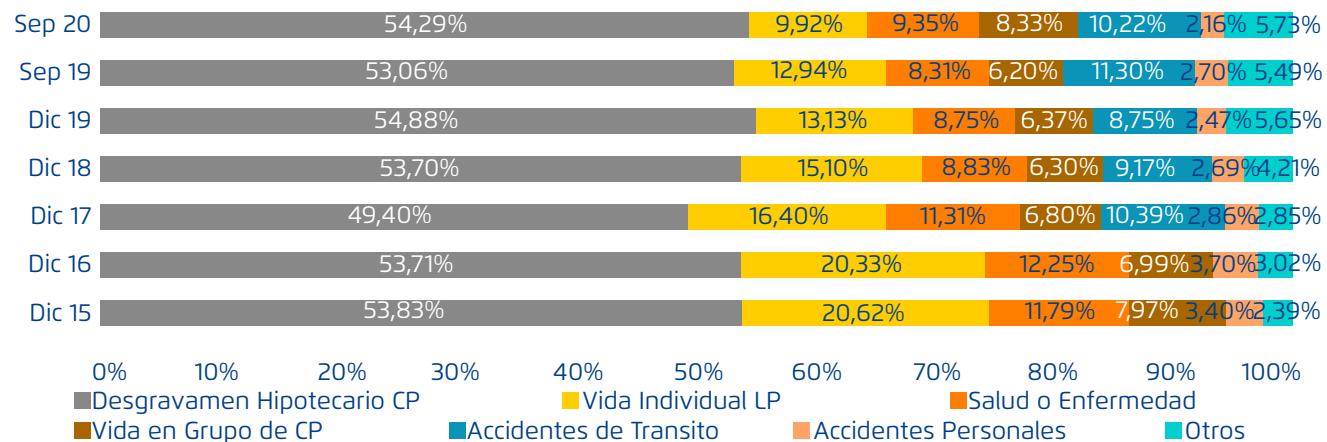


Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2015-2019 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 53,10%, Vida Individual a Largo Plazo con 17,12%, Salud o Enfermedad con 10,58%, Vida en Grupo a Corto Plazo con 6,89% y Accidentes de Tránsito con 5,66%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 93,35% de participación anual promedio. Para el periodo de análisis, el crecimiento interanual promedio de estos ramos fue: 17,64% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 5,18% para Vida Individual a Largo Plazo, 11,27% para Salud o Enfermedad, 10,63% para Vida en Grupo a Corto Plazo y 5,36% para Accidentes de Tránsito.

A consecuencia de la emergencia sanitaria del COVID-19, los ramos con mayor participación presentaron variaciones interanuales a destacar entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020: Desgravamen Hipotecario CP, Vida Individual LP, Salud o Enfermedad y Accidentes de Tránsito, estas variaciones fueron de 12,22%, -15,95%, 23,40% y -0,81%. Al igual que lo presentado en la modalidad de Seguros Generales, se presenta una recuperación en relación con lo presentado al segundo trimestre.

Gráfico N° 8
Seguros de Personas (Vida)
Participación por Ramo 2015-2020



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

La participación de la Compañía a lo largo del periodo objeto de análisis refleja una leve tendencia decreciente. Esto se debe principalmente a la disminución en el primaje del ramo de Desgravamen Hipotecario CP, que en 2016 representaba el 4,97% del total del mercado y cuya relevancia a septiembre 2020 es 3,58%.

Participación de Mercado por Ramos

| | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | sep-19 | dic-19 | sep-20 |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Seguros de Personas | | | | | | | |
| Accidentes Personales | 0,08% | 0,13% | 0,13% | 0,13% | 0,14% | 0,12% | 0,03% |
| Defuncion y/o Sepelio de CP | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Defuncion y/o Sepelio de LP | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Desgravamen Hipotecario CP | 4,79% | 4,97% | 4,40% | 4,01% | 3,65% | 3,74% | 3,58% |
| Desgravamen Hipotecario LP | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Rentas | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Salud o Enfermedad | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Vida en Grupo de CP | 0,61% | 0,75% | 0,79% | 0,81% | 0,92% | 0,96% | 1,15% |
| Vida Individual CP | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,04% |
| Vida Individual LP | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Total general | 5,48% | 5,85% | 5,32% | 4,95% | 4,71% | 4,82% | 4,80% |

Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Asimismo, al 30 de septiembre de 2020 los ramos de Vida en Grupo de CP, Vida Individual CP y Accidentes Personales tienen porcentajes de participación en el mercado de 1,15%, 0,04% y 0,03% respectivamente. En la modalidad de previsionales y servicios de prepago no hubo movimiento ni participación, comportamiento similar al del mercado.

Capacidad Relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó retraso en la introducción de nuevos productos al mercado de seguros personales.

Crediseguro S.A. Seguros Personales, a septiembre 2020 continuó sus operaciones en los ramos ya habituales; cabe mencionar que a partir de junio 2020 la compañía ha incursionado en el ramo Vida Individual CP con un nuevo producto.

Existencia de Mercados Cautivos

En el último quinquenio Crediseguro S.A. Seguros Personales, no ha participado en ramos exclusivos, por lo tanto, la sociedad no ha sido afectada por mercados cautivos.

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

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

- Introducción
- Marco Regulatorio
- Objetivos de Inversión
- Políticas y Estrategias de Gestión Generales
- Control y Medición
- Responsabilidades y Funciones
- Autonomías
- Evaluación de Gestión
- Composición Proyectada de Inversiones Elegibles
- Disposiciones Transitorias

Por lo tanto, la política de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Personales, es detallada y es un instrumento que ayuda a una buena gestión de los recursos de inversión a través de la aplicación de objetivos, adecuada segregación de funciones y responsabilidades, evaluación de la gestión y acorde a los objetivos planificados.

La cartera de inversiones⁴ de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 30 de septiembre de 2020 alcanzó a Bs54,72 millones. El portafolio estuvo conformado en general por títulos valores de buena calidad crediticia, diversificado principalmente en instrumentos con calificación de riesgo AA1, AA3, AAA y AA2 con un 23,32%, 19,84%, 19,52% y 17,57% respectivamente.

Por tipo de instrumento, las inversiones se diversifican principalmente en Depósitos a Plazo Fijo (DPF) con una mayor participación en el portafolio de 38,00% (Bs20,8 millones), Bonos de Largo Plazo (BLP) con 19,80% (Bs10,83 millones), seguido por Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con 15,37% (Bs8,41 millones) y por último las Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados (CFC) con 14,02% (Bs7,67 millones).

Gráfico N° 9
Composición de Cartera por Tipo de Instrumento

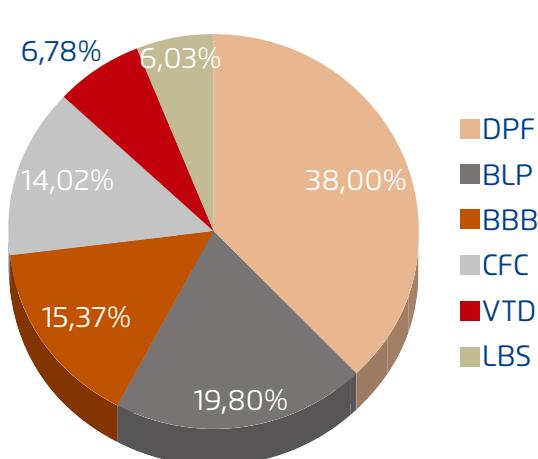
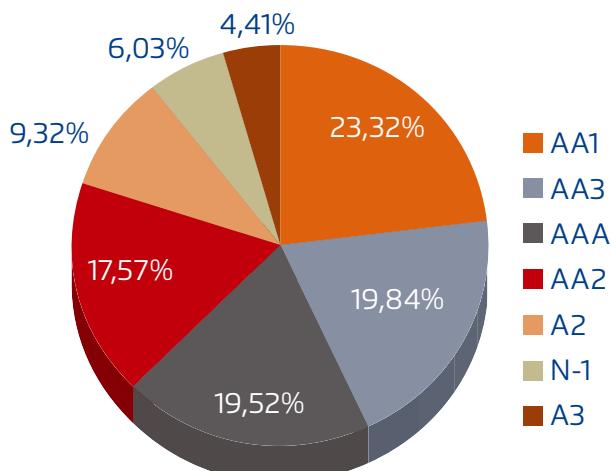


Gráfico N° 10
Composición de Cartera por Calificación de Riesgo



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

⁴ La cartera de inversiones considera títulos valores (cartera admisible y en exceso).

La cartera de inversiones al 30 de septiembre de 2020 se encuentra concentrada el 100% en moneda nacional (MN).

Liquidez

La liquidez medida por el ratio activo corriente sobre pasivo corriente al 30 de septiembre de 2020 muestra un resultado de 1,58 veces y el índice de liquidez inmediata expuso un nivel de 0,39 veces, ambos revelan que la empresa posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas.

Riesgo de mercado

La duración del portafolio de las inversiones es a mediano plazo por lo que el riesgo por tipo de interés es bajo. Por otro lado, debido a la estructura de la cartera por tipo de moneda, la exposición al riesgo por variaciones del tipo de cambio es baja. Es importante mencionar que desde la gestión 2011 el tipo de cambio no ha sufrido variación y que esta situación se mantendrá sin cambios en el corto plazo.

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

Evaluación y Gestión de Riesgo

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

Política de Reaseguro

Primas retenidas/Primas totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento variable y ascendente en el periodo 2015 – 2019 con un resultado promedio de 78,32%. A septiembre 2020 las primas retenidas representan el 81,40% de las primas totales, levemente mayor a similar periodo en 2019 en 1,07% Por lo tanto, la sociedad retuvo la mayoría de sus primas, hecho que repercutió en la buena rentabilidad de la sociedad.

Primas reaseguradas por contratos/Primas Totales. - Las primas reaseguradas por contratos (Operaciones automáticas) en el quinquenio 2015 – 2019 tuvieron un comportamiento variable y alcanzaron un promedio de 21,71%. A septiembre 2020 este indicador alcanzó a 18,94%, menor respecto a septiembre 2019 (19,77%) resultado que indica que la sociedad tuvo un nivel bajo de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras en el extranjero y acorde a la retención que aplica la sociedad.

Primas reaseguradas facultativamente/Primas totales. - En el periodo de enero 2015-2019 la sociedad no aplicó la cesión de primas de forma facultativa, por lo cual este indicador se mantuvo en 0%.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 30 de septiembre de 2020 Crediseguro S.A. Seguros Personales, tiene contratos de reaseguro vigentes con:

| Reaseguradora | Calificación |
|--|--------------------------------------|
| El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros | BBB2 otorgada por Moody's |
| Hannover Ruck SE | AA3 otorgada por Standard & Poor's |
| General Reinsurance A.G | AA1 otorgada por Standard and Poor's |

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de las gestiones 2015 a 2019 y Estados Financieros intermedios al 30 septiembre de 2020, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) disponible (septiembre 2020).

1. Indicadores de Diversificación por Ramos⁵

• Prima por ramo/Primas totales

Las primas netas de anulación generadas a diciembre 2019 alcanzaron a USD12,47 millones y se concentraron exclusivamente en la modalidad de seguros de personas (100%), mayor al resultado reportado a diciembre de 2018 cuando las primas netas de anulación alcanzaron los USD11,31 millones.

Analizando la prima neta de anulación por ramo al 30 de septiembre de 2020 se puede observar que el ramo más importante sigue siendo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo con 74,45% (USD7,75 millones), Vida en Grupo de Corto Plazo con 24,00% (USD2,49 millones), Vida Individual CP con 0,81% (USD84 mil), Accidentes Personales participó con 0,72% (USD75 mil), Rentas con 0,01% (USD1 mil) y Salud o Enfermedad con 0,01% (USD1 mil).

**Prima por Ramo/Prima Total
En miles de dólares**

| | Sep 19 | % Sep 19 | Sep 20 | % Sep 20 |
|-----------------------------|--------|----------|--------|----------|
| Seguros de Personas | | | | |
| Accidentes Personales | 275 | 2,96% | 75 | 0,72% |
| Defuncion y/o Sepelio de CP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Defuncion y/o Sepelio de LP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Desgravamen Hipotecario CP | 7.215 | 77,53% | 7.752 | 74,45% |
| Desgravamen Hipotecario LP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Rentas | 2 | 0,02% | 1 | 0,01% |
| Salud o Enfermedad | 1 | 0,01% | 1 | 0,01% |
| Vida en Grupo de CP | 1813 | 19,48% | 2.499 | 24,00% |
| Vida Individual CP | 0 | 0,00% | 84 | 0,81% |
| Vida Individual LP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Total general | 9.306 | 100,00% | 10.412 | 100,00% |

Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

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

• Prima por ramo/Prima retenida total

Las primas netas retenidas de la sociedad a septiembre de 2020 alcanzaron en total a USD8,37 millones, con una participación en la modalidad de seguros de personas, mayor al reportado a septiembre de 2019 (USD7,30 millones). Es importante mencionar que en el tercer trimestre de la gestión se registró la presencia de Servicios de Pre – Pago, en Salud o Enfermedad por USD1 mil (0,01%).

Se puede observar que el ramo más significativo de la producción neta retenida fue Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, con una participación de 77,50% del total de primaje retenido, seguido por Vida en Grupo de Corto Plazo con 20,81% y Vida Individual CP con 1,00%.

**Prima por Ramo/Prima Total Retenida
En milde de dolares**

| | Sep 19 | % Sep 19 | Sep 20 | % Sep 20 |
|-----------------------------|--------|----------|--------|----------|
| Seguros de Personas | | | | |
| Accidentes Personales | 178 | 2,44% | 54 | 0,65% |
| Defuncion y/o Sepelio de CP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Defuncion y/o Sepelio de LP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Desgravamen Hipotecario CP | 5.993 | 82,10% | 6.486 | 77,50% |
| Desgravamen Hipotecario LP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Rentas | 2 | 0,03% | 1 | 0,01% |
| Salud o Enfermedad | 1 | 0,01% | 1 | 0,01% |
| Vida en Grupo de CP | 1.126 | 15,42% | 1.742 | 20,81% |
| Vida Individual CP | 0 | 0,00% | 84 | 1,00% |
| Vida Individual LP | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Servicios de Pre-Pago | | | | |
| Salud o Enfermedad | 0 | 0,00% | 1 | 0,01% |
| Total General | 7300 | 100,00% | 8369 | 100,00% |

Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. - En el quinquenio 2015-2019 los créditos tuvieron un comportamiento variable y alcanzaron una proporción promedio del 6,24% del total de activos. A septiembre de 2020 representan una proporción del 16,98%, mayor respecto al porcentaje obtenido en septiembre 2019 y al promedio del quinquenio.

Inversiones/Activo. – A lo largo del quinquenio analizado (2015-2019) las inversiones alcanzaron una proporción promedio del 70,10%. A septiembre 2020 tuvieron una buena participación con 74,18%, porcentaje que refleja la estabilidad de la política de inversiones y su proporción poco variable dentro de los activos de la empresa.

Inmuebles más bienes muebles de uso más otros/ Activos. - En el periodo 2015-2019 los Inmuebles más bienes muebles de uso más otros, alcanzaron una proporción promedio del 1,44% de los

activos. A septiembre 2020 estos activos representan el 1,09%, el activo inmovilizado de la sociedad comprende un bajo nivel de los activos, porcentaje que refleja que la mayor parte del Activo de la empresa genera ingresos.

Disponible/Activos. - El índice disponibilidades a activos del 2015-2019 tuvo un comportamiento variable, alcanzando en promedio a 22,23%. A septiembre 2020, el disponible representó el 7,75% del activo, cifra menor a su similar periodo afectado por el diferimiento de pago de primas, empero, aun constituye un buen nivel de liquidez inmediato.

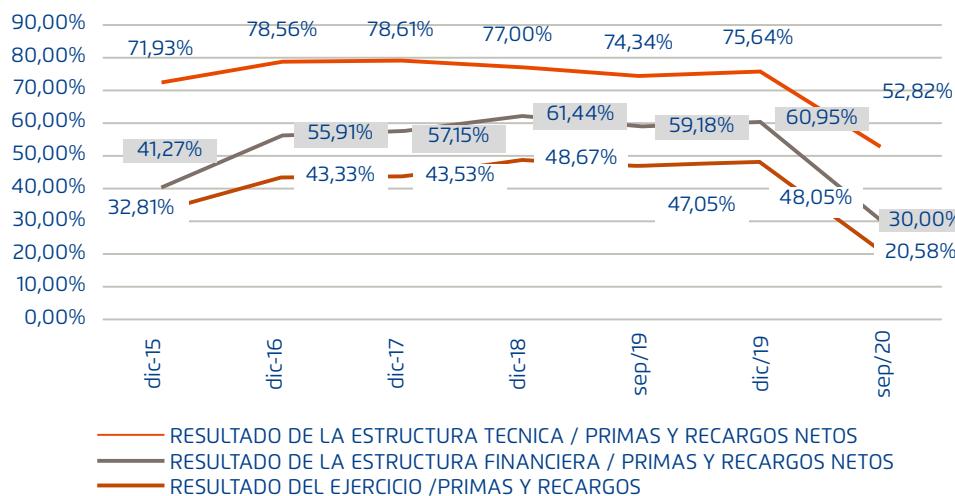
3. Indicadores de Resultados

En el quinquenio 2015-2019 los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro presentan un comportamiento estable y positivo llegando a un promedio de 76,35%, por otro lado, el comportamiento en función a la estructura financiera y resultados del ejercicio fue variable, y tuvieron un promedio de 55,34% y 43,28%, respectivamente.

A septiembre 2020, el resultado de la estructura técnica calculado a 12 meses representa el 52,82% de las primas y recargos netos, el cual fue menor respecto a similar periodo 2019 en 21,52% debido principalmente al incremento en los siniestros y la reserva de siniestralidad.

El resultado de la estructura financiera a septiembre 2020 a 12 meses representa el 30,00% de las primas y recargos netos, menor al nivel presentado en septiembre 2020 en 29,18%, debido a menores resultados financieros obtenidos.

Gráfico N°11
Indicadores de Resultado



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

Por último, el resultado del ejercicio respecto a las primas generadas a septiembre 2020 calculado a 12 meses alcanzó a 20,58%, siendo el menor durante el periodo analizado y reflejando el impacto que ha tenido el incremento de la siniestralidad durante el último trimestre (septiembre 2020).

Los indicadores de ROA y ROE en el quinquenio de 2015 a 2019 presentan tendencia creciente, con promedios de 48,38% y 31,29%, ambos superiores a los rendimientos del mercado. A septiembre

2020 el ROE y ROA a doce meses alcanzaron resultados de 55,09% y 19,28% respectivamente, ante menores resultados netos del ejercicio.

Gráfico N°12
Rentabilidad sobre Activos (%)

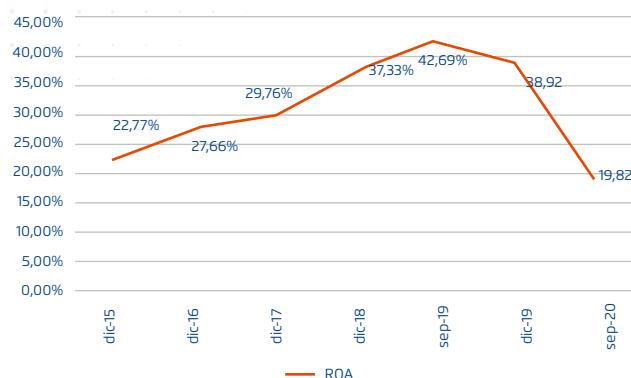
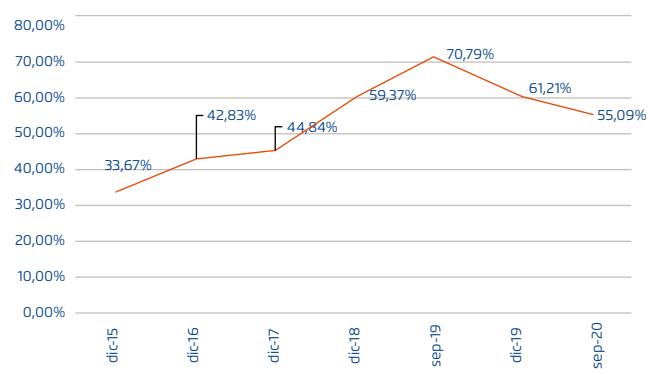


Gráfico N°13
Rentabilidad sobre Patrimonio (%)



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

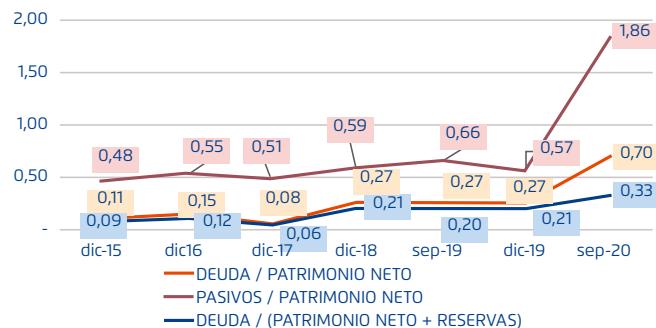
4. Indicadores de Apalancamiento

Las obligaciones técnicas y administrativas en relación con las deudas sobre el patrimonio neto en el quinquenio objeto de análisis (2015 – 2019) alcanzaron un resultado promedio de 0,18 veces. A septiembre 2020 el indicador presentó 0,70 veces debido principalmente al incremento de las obligaciones administrativas y a la disminución del Patrimonio.

El nivel de endeudamiento total en el quinquenio 2015 – 2019 entre pasivos y patrimonio neto presenta un resultado promedio de 0,54 veces. A septiembre 2020 los pasivos representan en 1,86 veces el patrimonio neto siendo mayor a su similar periodo en 2019 en 1,20 veces, debido principalmente al incremento de las obligaciones técnicas, causada por el diferimiento de pago de primas.

Las deudas sobre el patrimonio neto más las reservas en el quinquenio analizado presenta un promedio de 0,14 veces y tuvo un comportamiento mayormente por debajo de la unidad, mostrando un bajo endeudamiento. A septiembre 2020, el indicador asciende a las 0,33 veces.

Gráfico N°14
Apalancamiento



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

El indicador primas y recargos netos sobre patrimonio neto + reservas en el quinquenio 2015 – 2019 presenta un promedio de 1,12 veces. A septiembre 2020 expone un resultado de 1,20 veces, debido a la disminución de patrimonio y mayores reservas técnicas de siniestros.

El indicador de primas y recargos netos/patrimonio neto presenta similar comportamiento al citado en el párrafo anterior presentando un promedio en el periodo 2015-2019 de 1,41 veces. A septiembre 2020 las primas y recargos netos representan en 2,52 veces el patrimonio neto mayor a su similar periodo 2019 en 1,11 veces debido principalmente a mayor producción neta de anulación y menor patrimonio.

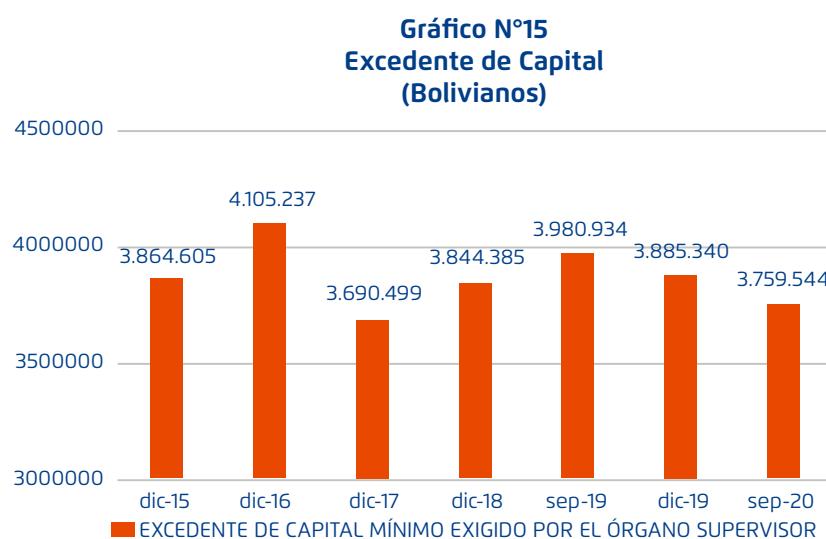
5. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestros y gastos de liquidación a primas netas y siniestros netos a primas netas en el periodo de 2015 a 2019 presentaron un comportamiento variable y alcanzaron promedios de 33,40% y 15,13% respectivamente. A septiembre 2020 ambos índices reportan un 44,71% y 22,89% respectivamente, ambos indicadores mayores a su similar periodo en 2019.

Los siniestros ocurridos tuvieron mayor repercusión en los resultados de la aseguradora y sobre las primas.

6. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron un comportamiento variable, pero sin fluctuaciones de relevancia para la empresa en el quinquenio 2015-2019 con un promedio de Bs3,88 millones y al 30 de septiembre de 2020 el excedente del capital mínimo exigido por la regulación presenta un resultado de Bs3,76 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones.



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales **Elaboración:** Pacific Credit Rating (PCR)

El indicador patrimonio neto sobre activos en el quinquenio analizado presenta un promedio de 65,01%, mientras que en septiembre 2020 el patrimonio representa el 34,99% del total de activos.

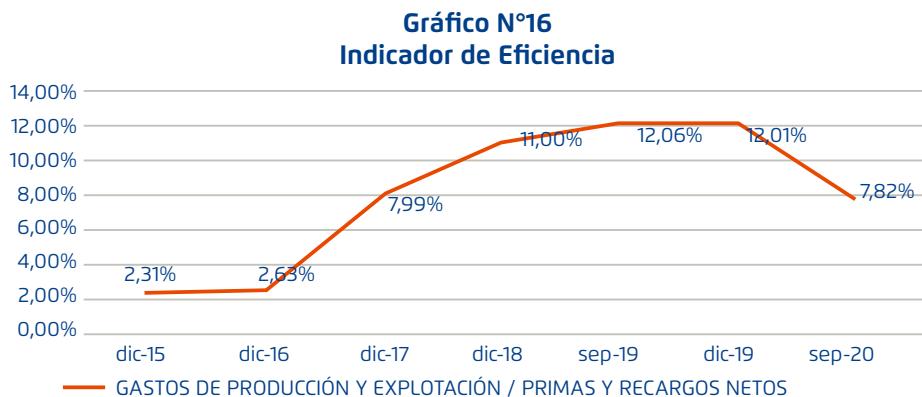
7. Indicadores de Cobertura

La evolución del indicador de cobertura presenta un comportamiento variable cuyos resultados fueron muy favorables para la sociedad, de esta manera la compañía fue capaz de cumplir sin dificultades las obligaciones que tuvo con sus asegurados y con sus reaseguradoras. El indicador de cobertura en el periodo 2015-2019 sobrepasó significativamente el 100%, por lo tanto, la cobertura demuestra que la sociedad es capaz de cubrir sus obligaciones y el riesgo de incumplimiento es bajo. A septiembre 2020 este indicador se situó en 283,10%.

8. Indicadores de Eficiencia

Este indicador evalúa cual es el porcentaje de gastos de producción en relación a los ingresos por primas netas de reaseguro. En los últimos cinco años (2015 – 2019), este indicador tuvo un comportamiento variable y favorable para la empresa, se mantuvo en cifras bajas y alcanzó un promedio de 7,19%, por lo tanto, los gastos para producción de primas netas de reaseguro fueron eficientemente administrados. A septiembre 2020 alcanza un resultado de 7,82%.

El indicador gastos de producción y explotación totales/primas y recargos netos más rentas, alcanzó los mismos resultados que el indicador gastos de producción y explotación (Estructura técnica) a primas y recargos netos debido a que Crediseguro S.A. Seguros Personales, solamente opera con seguros de corto plazo y no de largo plazo que generen el reconocimiento de rentas.



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales **Elaboración:** Pacific Credit Rating (PCR)

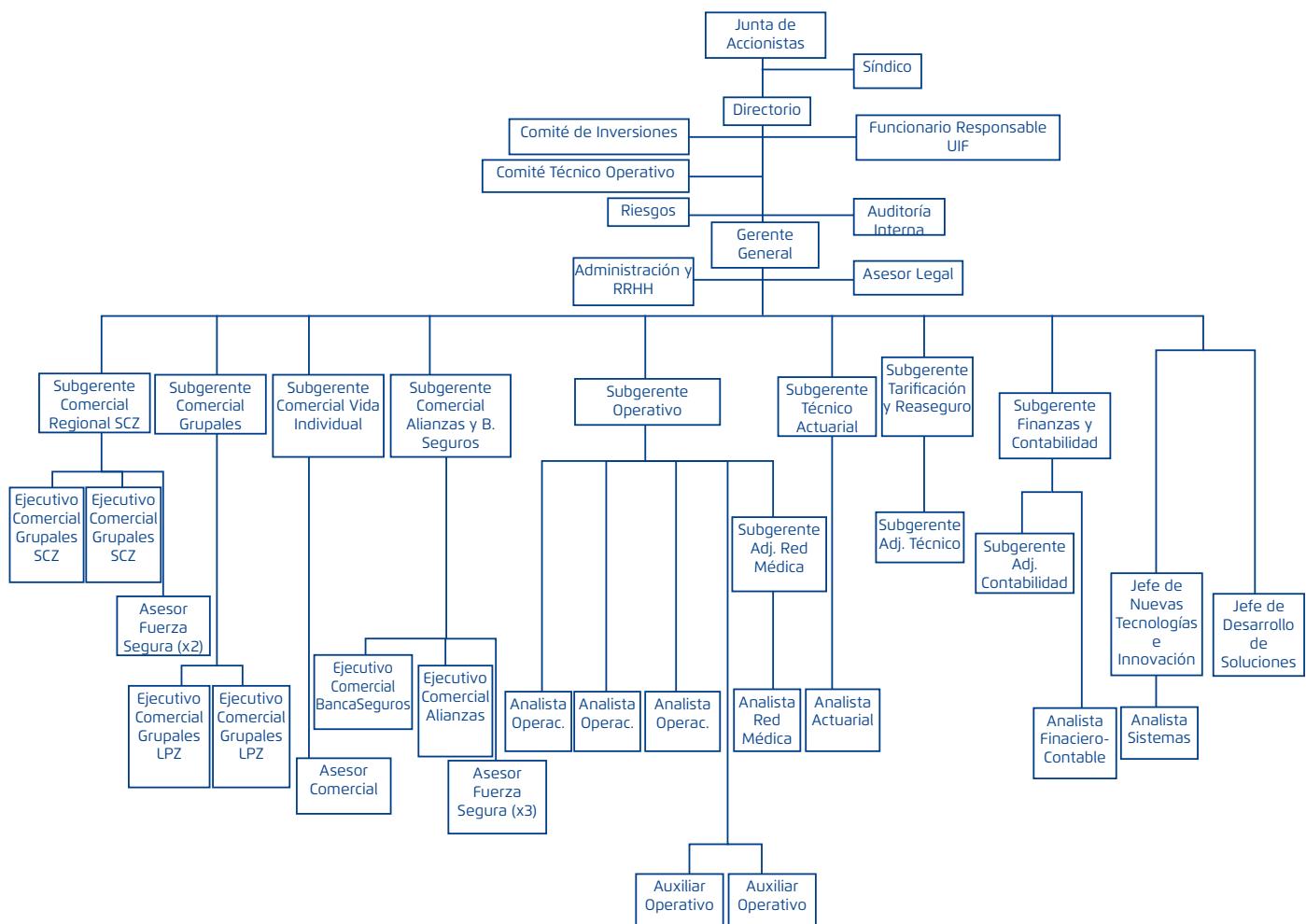
9. Indicadores de Crecimiento

A septiembre 2020, el indicador de crecimiento del Patrimonio Neto respecto del crecimiento de las Deudas alcanzó a (-5,68) veces, si al Patrimonio Neto se suman las Reservas, el indicador alcanza a (-2,43) veces, debido principalmente a la disminución del patrimonio neto, incremento de obligaciones técnicas y las reservas técnicas de siniestros.

Impacto COVID-19.- La pandemia del COVID-19 ha afectado a Crediseguro S.A. Seguros Personales en el diferimiento del pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario asociados a los créditos otorgados por el Banco de Crédito (BDP). Sin embargo, la compañía está tomando las medidas necesarias para hacer frente a sus obligaciones, además de crear una reserva de siniestralidad lo cual permitirá a la empresa mitigar los riesgos de un posible rebrote.

Anexo 1

Organograma de Crediseguro S.A. Seguros Personales



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales

Anexo 2
Resumen Estados Financieros Consolidados
(En Bolivianos)

| ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS | | | | | | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | sep-19 | dic-19 | sep-20 |
| ACTIVOS CONSOLIDADA | | | | | | | |
| DISPONIBLE | 12.799.654,00 | 13.894.964,00 | 25.538.069,00 | 19.585.783,00 | 19.658.864,54 | 22.701.149,00 | 6.615.488,00 |
| EXIGIBLE TECNICO | 694.618,00 | 8.670.485,00 | 2.427.407,00 | 7.017.133,00 | 3.720.702,08 | 5.214.523,00 | 13.923.224,00 |
| EXIGIBLE ADMINISTRATIVO | 261.033,00 | 1.175.060,00 | - | 677.599,00 | 567.943,81 | 639.343,00 | 571.462,00 |
| INVERSIONES | 50.654.672,00 | 58.470.734,00 | 60.771.545,00 | 60.317.690,00 | 56.656.734,00 | 62.516.988,00 | 63.302.610,00 |
| BIENES DE USO | 338.306,00 | 660.881,00 | 763.140,00 | 756.826,00 | 790.798,42 | 725.139,00 | 534.238,00 |
| BIENES RECIBIDOS EN PAGO | - | - | - | - | - | - | - |
| TRANSITORIO | 306.421,00 | 264.129,00 | 459.866,00 | 528.042,00 | 251.388,01 | 306.818,00 | 212.982,00 |
| DIFERIDO | 179.128,00 | 163.217,00 | 143.762,00 | 242.086,00 | 201.182,06 | 244.113,00 | 187.010,00 |
| TOTAL ACTIVO | 65.233.832,00 | 83.299.469,00 | 90.321.882,00 | 89.125.159,00 | 81.847.612,92 | 92.348.073,00 | 85.365.014,00 |
| PASIVOS CONSOLIDADO | | | | | | | |
| ADELANTOS FINANCIEROS | - | - | - | - | - | - | - |
| OBLIGACIONES TECNICAS | 3.391.471,00 | 8.092.301,00 | 4.396.190,00 | 5.047.056,00 | 5.289.372,00 | 5.131.722,00 | 15.392.228,00 |
| OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS | 1.533.639,00 | 1.873.16,00 | 246.013,00 | 10.161.760,00 | 8.052.273,00 | 10.620.480,00 | 5.432.580,00 |
| RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS | 877.659,00 | 747.670,00 | 1.041.046,00 | 4.868.199,00 | 6.741.417,00 | 6.543.081,00 | 9.311.831,00 |
| RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS | 10.125.739,00 | 11.804.509,00 | 13.917.200,00 | 11.872.076,00 | 10.787.474,00 | 9.739.240,00 | 23.463.137,00 |
| TRANSITORIO | - | - | - | - | - | - | - |
| DIFERIDO | 5.178.388,00 | 8.667.778,00 | 10.784.050,00 | 1130.444,00 | 1.624.432,92 | 1.604.527,00 | 1.892.628,00 |
| TOTAL PASIVO | 21.106.896,00 | 9.499.574,00 | 30.384.499,00 | 33.079.535,00 | 32.494.968,92 | 33.639.050,00 | 55.492.404,00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 44.126.936,00 | 53.799.895,00 | 59.937.383,00 | 56.045.624,00 | 49.352.644,00 | 58.709.023,00 | 29.872.610,00 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 65.233.832,00 | 83.299.469,00 | 90.321.882,00 | 89.125.159,00 | 81.847.612,92 | 92.348.073,00 | 85.365.014,00 |
| ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO | | | | | | | |
| PRODUCCIÓN | 58.682.237,00 | 69.589.590,00 | 79.211.991,95 | 85.723.755,00 | 70.180.529,36 | 93.773.161,00 | 76.627.239,00 |
| ANULACIÓN PRODUCCIÓN | -4.928,00 | -74.228,00 | -68.773,00 | -193.125,00 | -274.256,00 | -297.681,00 | -1.287.548,00 |
| PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO | - | - | - | - | - | - | - |
| ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO | - | - | - | - | - | - | - |
| PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN | 58.677.309,00 | 69.515.362,00 | 79.143.219,95 | 85.530.630,00 | 69.906.273,36 | 93.475.480,00 | 75.339.61,00 |
| PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO | -13.405.459,88 | -16.331.231,21 | -17.400.240,78 | -17.208.61,19 | -13.788.522,00 | -18.724.163,00 | -14.141.210,00 |
| ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO | - | 2.681,92 | 2.034,70 | 39.027,00 | 33.203,00 | 38.405,00 | 126.533,00 |
| PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURÓ | 45.271.849,12 | 53.186.812,71 | 61.745.012,87 | 68.361.045,81 | 56.150.954,36 | 74.789.722,00 | 61.325.014,00 |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS | -2.919.815,00 | -4.231.533,00 | -6.177.634,93 | -10.391.814,00 | -30.623.101,00 | -40.671.302,00 | -37.655.973,00 |
| LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS | 2.293.694,00 | 4.361.523,00 | 5.884.257,99 | 6.564.661,00 | 28.749.884,00 | 38.996.421,00 | 34.887.223,00 |
| PRIMAS DEVENGADAS | 44.645.728,12 | 53.316.802,71 | 61.451.635,93 | 64.533.892,81 | 54.277.737,36 | 73.114.841,00 | 58.556.264,00 |
| COSTOS DE PRODUCCIÓN | -1.047.224,00 | -1.399.566,00 | -4.931.755,26 | -7.516.939,00 | -6.770.023,00 | -8.979.506,00 | -4.556.394,00 |
| REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCIÓN | - | - | - | - | - | 5.054,00 | 239.239,00 |
| CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS | -50.978.436,00 | -56.399.712,00 | -49.849.122,72 | -40.706.334,00 | -17.978.559,00 | -23.732.825,00 | -38.295.347,00 |
| LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS | 47.940.241,00 | 54.720.943,00 | 47.736.430,69 | 42.751.459,00 | 19.063.161,00 | 25.865.660,00 | 25.201.450,00 |
| SINIESTROS Y RENTAS | -17.094.184,25 | -22.429.949,56 | -16.015.489,48 | -19.653.207,00 | -16.225.296,00 | -24.225.426,00 | -27.415.421,00 |
| REÍNTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS | - | - | - | - | - | - | - |
| COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO | - | - | - | - | - | - | - |
| RECUPEROS | - | - | - | - | - | - | - |
| RESULTADO TÉCNICO BRUTO | 23.466.124,87 | 27.808.518,15 | 38.391.699,16 | 39.408.871,81 | 32.367.020,36 | 42.047.798,00 | 13.099.771,00 |
| SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| COSTOS DE CESIONES REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO | 8.434.803,00 | 13.036.854,00 | 8.631.194,21 | 11.495.577,00 | 8.195.562,00 | 13.036.333,00 | 13.379.251,00 |
| PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO | -254.656,00 | -199.252,00 | -168.956,11 | -192.680,00 | -144.060,00 | -191.682,00 | -154.009,00 |
| PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO | 918.495,00 | 1.136.119,00 | 1.681.964,94 | 1.927.034,00 | 1.260.748,00 | 1.679.980,00 | 1.018.955,00 |
| PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURÓ NACIONAL ACEPTADO | - | - | - | - | - | - | - |
| COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURÓ NACIONAL | - | - | - | - | - | - | - |
| PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURÓ EXTRANJERO | - | - | - | - | - | - | - |
| PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURÓ EXTRANJERO ACEPTADO | - | - | - | - | - | - | - |
| RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURÓ | 32.564.766,87 | 41.782.239,15 | 48.535.902,20 | 52.638.802,81 | 41.679.270,36 | 56.572.429,00 | 27.343.968,00 |
| GASTOS ADMINISTRATIVOS | -16.476.847,00 | -15.063.351,00 | -17.934.558,00 | -19.229.970,00 | -15.219.385,00 | -20.543.180,00 | -20.195.834,00 |
| INGRESOS ADMINISTRATIVOS | 556.742,00 | 257.278,00 | 3.059.980,94 | 5.095.008,00 | 4.336.713,00 | 5.779.273,00 | 2.314.973,00 |
| RESULTADO OPERACIONAL | 16.644.661,87 | 26.976.166,15 | 33.661.325,14 | 38.503.840,81 | 30.796.598,36 | 41.808.522,00 | 9.463.107,00 |
| PRODUCTOS DE INVERSION | 2.307.802,00 | 3.039.599,00 | 2.782.924,67 | 4.329.308,00 | 3.192.833,00 | 4.274.322,00 | 3.014.996,00 |
| COSTOS DE INVERSION | -269.254,00 | -281.259,00 | -1.154.232,81 | -776.399,00 | -321.612,00 | -440.510,00 | -384.724,00 |
| REÍNTEGRO DE PREVISION | - | - | - | - | 42.022,00 | 42.022,00 | 23.710,00 |
| PREVISION | - | - | - | - | - | - | - |
| GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS | - | - | - | - | - | - | - |
| PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS | - | - | - | - | - | - | - |
| RESULTADO FINANCIERO | 18.683.209,87 | 29.734.506,15 | 35.290.017,00 | 42.003.899,81 | 33.709.841,36 | 45.581.922,00 | 12.117.089,00 |
| CRÉDITOS POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES | 510.322,00 | 573.565,00 | 896.897,59 | 923.282,00 | 686.276,00 | 690.232,00 | 219.690,00 |
| DÉBITOS POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES | -1.304,00 | -11.779,00 | -55.917,33 | -102.631,00 | -99.505,00 | -107.323,00 | -85.900,00 |
| RESULTADO POR INFLACIÓN | 19.192.227,87 | 30.296.292,15 | 36.130.997,26 | 42.824.550,81 | 34.296.612,36 | 46.164.831,00 | 12.250.879,00 |
| IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE EMPRESAS | (4.336.339,00) | (7.253.033,00) | (9.254.661,00) | (9.550.008,81) | (7.715.143,00) | (10.226.983,00) | (5.149.522,00) |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 14.855.888,87 | 23.043.259,15 | 26.876.336,26 | 33.274.542,00 | 26.581.469,36 | 35.937.848,00 | 7.101.357,00 |

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/Elaboración: PCR

Anexo 3
Resumen Indicadores
Financieros

| Resumen Indicadores | | | | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| INDICADORES FINANCIEROS | dic-15 | dic-16 | dic-17 | dic-18 | sep-19 | dic-19 | sep-20 |
| LIQUIDEZ | | | | | | | |
| ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE | 4,04 | 3,95 | 4,54 | 2,74 | 2,61 | 2,84 | 1,58 |
| ACTIVO LIQUIDO / PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA) | 0,86 | 1,14 | 1,44 | 0,85 | 0,78 | 0,89 | 0,39 |
| GANANCIAS Y RENTABILIDAD | | | | | | | |
| ROE | 33,67% | 42,83% | 44,84% | 59,37% | 70,79% | 61,21% | 55,09% |
| ROA | 22,77% | 27,66% | 29,76% | 37,33% | 42,69% | 38,92% | 19,28% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS | 49,92% | 50,16% | 53,74% | 59,06% | 67,45% | 61,26% | 49,48% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS | 28,64% | 35,70% | 39,07% | 47,13% | 53,69% | 49,36% | 28,10% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO | 73,80% | 77,66% | 80,98% | 93,92% | 111,86% | 96,36% | 141,39% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO | 42,34% | 55,27% | 58,88% | 74,95% | 89,05% | 77,64% | 80,30% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS) | 59,07% | 62,97% | 64,80% | 72,32% | 82,54% | 75,44% | 67,42% |
| INDICADORES DE RESULTADO | | | | | | | |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS | 71,93% | 78,56% | 78,61% | 77,00% | 74,34% | 75,64% | 52,82% |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS | 41,27% | 55,91% | 57,15% | 61,44% | 59,18% | 60,95% | 30,00% |
| RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS | 32,81% | 43,33% | 43,53% | 48,67% | 47,05% | 48,05% | 20,58% |
| POLÍTICA DE REASEGURÓ | | | | | | | |
| PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN) | 77,15% | 76,51% | 78,02% | 79,93% | 80,32% | 80,01% | 81,40% |
| PRIMA REASURGIDA POR CONTRATOS / TOTAL PRIMA | 22,85% | 23,50% | 21,99% | 20,17% | 19,77% | 20,07% | 18,94% |
| PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE / TOTAL PRIMA | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| COMPOSICIÓN DE ACTIVOS | | | | | | | |
| CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS | 1,46% | 11,82% | 2,93% | 8,63% | 5,24% | 6,34% | 16,98% |
| INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS | 77,65% | 70,19% | 67,28% | 67,68% | 69,22% | 67,70% | 74,18% |
| INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS | 1,26% | 1,31% | 1,51% | 1,71% | 1,52% | 1,38% | 1,09% |
| DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS | 19,62% | 16,68% | 28,27% | 21,98% | 24,02% | 24,58% | 7,75% |
| INDICADORES DE APALANCAMIENTO | | | | | | | |
| DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS) | 0,09 | 0,12 | 0,06 | 0,21 | 0,20 | 0,21 | 0,33 |
| DEUDA / PATRIMONIO NETO | 0,11 | 0,15 | 0,08 | 0,27 | 0,27 | 0,27 | 0,70 |
| PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO | 1,33 | 1,29 | 1,32 | 1,53 | 1,53 | 1,59 | 2,52 |
| PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS) | 1,06 | 1,05 | 1,06 | 1,18 | 1,18 | 1,25 | 1,20 |
| PASIVOS / PATRIMONIO NETO | 0,48 | 0,55 | 0,51 | 0,59 | 0,59 | 0,57 | 1,86 |
| INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN | | | | | | | |
| PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS | 67,64% | 64,59% | 66,36% | 62,88% | 60,30% | 63,57% | 34,99% |
| EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR | 3.864.605 | 4.105.237 | 3.690.499 | 3.844.385 | 3.980.934 | 3.885.340 | 3.759.544 |
| MARGEN DE SOLVENCIA / PATRIMONIO NETO | 16,42% | 15,80% | 16,16% | 18,69% | 23,09% | 19,67% | 42,08% |
| MARGEN DE SOLVENCIA / PATRIMONIO TÉCNICO | 25,32% | 25,58% | 25,09% | 26,26% | 34,29% | 34,74% | 42,08% |
| INDICADOR DE COBERTURA | | | | | | | |
| INDICADOR COBERTURA | 1486,35% | 818,62% | 1587,38% | 805,86% | 634,34% | 729,93% | 283,10% |
| INDICADORES DE EFICIENCIA | | | | | | | |
| GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS | 2,31% | 2,63% | 7,99% | 11,00% | 12,06% | 12,01% | 7,82% |
| GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES / PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS | 2,31% | 2,63% | 7,99% | 11,00% | 12,06% | 12,01% | 7,82% |
| INDICADORES DE CRECIMIENTO | | | | | | | |
| CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS (CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS | 7,92 9,87 | 2,88 3,35 | -1,69 -2,35 | -0,37 -0,20 | 3,58 3,16 | 4,90 4,06 | -5,68 -2,43 |
| CESIÓN Y RETENCIÓN | | | | | | | |
| RETENCIÓN DE PRIMAS | 77,15% 22,85% | 76,51% 23,49% | 78,02% 21,98% | 79,93% 20,07% | 80,32% 19,68% | 80,01% 19,99% | 81,40% 18,60% |
| INDICADORES DE SINIESTRALIDAD | | | | | | | |
| SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO | 19,13% | 17,66% | 11,96% | 11,93% | 14,30% | 14,96% | 22,89% |
| SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS | 19,13% | 17,66% | 11,96% | 11,93% | 14,30% | 14,96% | 22,89% |
| SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS | 37,76% | 42,17% | 25,94% | 28,75% | 28,90% | 32,39% | 44,71% |

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Personales/**Elaboración:** PCR

- ACTA DE LA
Junta General de Accionistas

• Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas Crediseguro S.A. Seguros Personales

En la ciudad de La Paz, Bolivia a horas 15:00 del día viernes, 26 de febrero de 2021, de manera virtual mediante la Plataforma "WEBEX", de acuerdo a las disposiciones de la Resolución Ministerial MDPyEP N° 146/2020 de 20 de julio de 2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural, se reunieron los señores accionistas de la sociedad **CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES** (en adelante simplemente **CREDISEGURO**), en el domicilio legal de la sociedad, ubicado en la ciudad de La Paz, Bolivia, para celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas (en adelante "la Junta").

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

Por decisión de los accionistas presentes, actuó como Presidente de la Junta la señora Silvia Andrea Sossa Aramayo, representante del accionista Inversiones Credicorp Bolivia S.A., y como Secretario, el señor Christian Hausherr Ariñez.

Quórum

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

| Accionista | Representado por: | Acciones y votos | Participación |
|---|-----------------------------|------------------|-----------------|
| INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A. | Silvia Andrea Sossa Aramayo | 5.715 | 51.95 % |
| PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS | Sergio Martin Tapia Bernal | 5.280 | 48.00 % |
| CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ | | 5 | 0.05 % |
| Total | | 11.000 | 100.00 % |

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

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

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

Orden del día

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2020, Crediseguro cumplió su octavo año de funcionamiento, alcanzando una utilidad neta en normas internacionales de USD 1.2 MM, decreciendo en USD 3.6 MM la utilidad de la gestión anterior. El rendimiento sobre el patrimonio de 2020 es de 21.7%.

La Producción alcanzó USD 14.3 MM que representa un crecimiento del 5% respecto de la gestión anterior. Este crecimiento se sustenta en el incremento del negocio de desgravamen (3%), y los negocios grupales e individuales que generaron primas de USD 1.4 MM (Crecimiento de 138%).

Las primas cedidas en reaseguro incrementaron en 1% respecto a la gestión anterior. Asimismo, el ratio de cesión de la Compañía es del 18%.

Las Reservas técnicas de siniestros aumentaron en constitución, de una liberación de USD 293 M (2019) a una constitución de USD 1.8 MM (2020), aumento explicado por la constitución de siniestros COVID durante la gestión. Por otro lado, se constituyeron reservas IBNR voluntarias en la gestión 2020 (USD 2.5 MM) basados en un estudio actuarial solicitado para el efecto.

La Siniestralidad del 2020 cerró en USD 8.1 MM siendo superior a la cifra pagada el 2019 (USD 3,531 M) en 129%, este aumento en la siniestralidad se explica por la una mayor ocurrencia de siniestros en el ramo de desgravamen por efectos de la pandemia. El reembolso por el reaseguro por siniestros pagados cerró en USD 4,240 M (123% superior al 2019), explicado de igual manera por el efecto de COVID durante 2020.

Los gastos administrativos pasaron de USD 1.8 MM (2019) a USD 1.8 MM (2020), representando un aumento de 3%. Manteniéndose prácticamente similar a 2019 y con una variación debido a los USD 110 M de donación campaña Héroes de Blanco.

Los ingresos por inversiones cerraron en USD 142 M, mostrando una disminución de USD 116 M (45%) respecto de la gestión anterior. La tasa de rendimiento fue de 3.2% (al cierre de 2020) sin tomar en cuenta los fondos cerrados. Asimismo, la cartera de inversiones pasó de USD 9.1 MM (2019) a USD 10.1 MM (2020).

El Impuesto a las Utilidades es de USD 792 M, monto inferior en 50% respecto de la gestión 2019.

El Activo total al cierre de la gestión alcanzó a USD 17.2 MM, monto mayor a los USD 13.6 MM que se tenía al cierre de la gestión 2019. El principal rubro del Activo es Inversiones que cerró en USD 10.1 MM, mostrando un incremento de 11% respecto de la gestión anterior, explicado por la compra de títulos de la cartera en la gestión.

El Pasivo total cerró en USD 12.1 MM, que representa un incremento de 146% con respecto a la gestión anterior, debido al aumento de las obligaciones técnicas y las reservas por siniestros.

El patrimonio neto al cierre del ejercicio ascendió a USD 5.1 MM, el mismo que se encuentra adecuado a los requerimientos legales en vigencia. El patrimonio disminuyó en 42% respecto de la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de la utilidad del periodo.

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

2. Informe del Síndico

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

3. Informe de Auditoría Externa

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

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

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

4. Lectura y consideración de la Memoria Anual

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

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

5. Tratamiento de los resultados de la gestión

El Secretario de la Junta presentó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento de utilidades generadas durante la gestión 2020, que ascienden a Bs.8,691,004.00, para lo cual, mostró el cuadro de composición del patrimonio, que se resume en:

Crediseguro S.A. Seguros Personales Patrimonio al 31.12.2020

| | Bs |
|------------------------------------|----------------------|
| Capital Social | 11,000,000.00 |
| Reserva Legal | 5,617,103.00 |
| Resultado de Gestiones Anteriores | 6,154,149.92 |
| Utilidad de la Gestión 2020 | 8,691,004.00 |
| TOTAL PATRIMONIO | 31,462,258.27 |

En relación a los resultados de la gestión 2020, correspondientes a Bs.8,691,004.00, el Directorio propone destinar el 100%, a resultados acumulados.

En cuanto a la constitución de reserva legal, el Secretario explicó que al haber alcanzado el 50% del capital pagado en la constitución de esta reserva, de acuerdo a lo dispuesto por el Código de Comercio y los Estatutos Sociales, ya no es necesario destinar un monto de las utilidades a este fin.

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio respecto al Tratamiento de Utilidades de la gestión 2020, delegando al Gerente General el cumplimiento de lo resuelto precedentemente.

6. Designación de Auditores Externos

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

7. Elección del Directorio y Síndico

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

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

Directores

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

Director Suplente

- Álvaro Correa Malachowski

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

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

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

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

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

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

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

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

Siendo las 15:48 horas del día, viernes, 26 de febrero de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas de Crediseguro, dio por concluida la Sesión.

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

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

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

CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ
Accionista y Secretario

- **REPORTE ANUAL**
Gobierno Corporativo - Crediseguro S.A.
Seguros Personales

• Reporte Anual de Gobierno Corporativo – Crediseguro S.A. Seguros Personales

1. Antecedentes

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

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

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

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

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

En consecuencia, a la fecha, Crediseguro S.A. Seguros Personales, no solamente cuenta con normas corporativas en virtud al contrato de tercerización

que sostiene con el Banco de Crédito de Bolivia S.A., sino que también cuenta con normas propias que le permiten aplicar los lineamientos y conductas con identidad propia. Lo que le permite contar con lineamientos sólidos que enmarcan las conductas éticas y morales deseadas en sus colaboradores, así como el reconocimiento de los derechos de sus grupos de interés.

• Normas

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

• Normas corporativas

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

Fuente: Credicorp

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

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

| Descripción | 2020 Bs | 2019 Bs |
|---|------------------|------------------|
| Activo | | |
| Disponible – BCP | 5.868.613 | 2.434.747 |
| Inversiones DPF – BCP | - | 2.052.227 |
| Deudores reaseguros cedidos – EPV | 127.482 | 223.960 |
| | 5.996.095 | 4.710.934 |
| Pasivo | | |
| Reaseguros cedidos – EPV | 983.771 | 1.291.745 |
| | 983.771 | 1.291.745 |
| Ingresos | | |
| Ingreso por alquiler al BCP | 959.144 | 781.121 |
| Siniestros reembolsados reaseguro – EPV | 67.765 | 76.154 |
| Producto cesiones reaseguro - EPV | 307.969 | 723.083 |
| | 1.018.955 | 1.610.192 |

| Descripción | 2020 Bs | 2019 Bs |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Gastos | | |
| Primas cedidas – EPV | 5.474.935 | 6.497.573 |
| Servicios – BCP | 150.399 | 150.399 |
| Alquiler – BCP | 143.237 | 143.237 |
| Comisiones bancarias – BCP | 88.616 | 97.125 |
| Comisión de cobranza – BCP | 10.857.316 | 6.638.461 |
| Comisión – CBA | 120.343 | 117.027 |
| Fondos de Inversión – CRF | 164.606 | 180.967 |
| | 16.999.452 | 13.824.789 |

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

• Revisión y actualización de comités

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

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

5. Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad

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



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