

**MEMORIA  
ANUAL**

**20**

**23**



## Contenido

	Pág.
1.Carta del Presidente	5
2.Entorno Económico	9
2.1 Economía Internacional	11
2.1.1 Estados Unidos	11
2.1.2 Zona Euro	12
2.1.3 América Latina	12
2.2 Economía Boliviana	12
2.2.1 Sector real	12
2.2.2 Sector Externo	13
2.2.3 Sector Fiscal	15
2.2.4 Sector Monetario	15
3.Mercado Asegurador Boliviano	17
4.Crediseguro S.A.	21
4.1 Nomina de Accionistas	23
4.2 Directorio	23
4.3 Principales Ejecutivos	23
4.4 Estructura Organizativa	24
4.5 Sucursales y Agencias	24
5.Informe Financiero	25
5.1 Balance General	27
5.1.1 Activo	27
5.1.1.1 Inversiones	27
5.1.1.2 Inversiones Admisibles	28
5.1.2 Pasivo	29
5.1.3 Patrimonio	29
5.2 Estado de Resultados	29
5.2.1 Producción	29
5.2.2 Cesión en Reaseguro	30
5.2.3 Reaseguro	30
5.2.4 Corredores de Reaseguro	31
5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros	31
5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros	31
5.2.7 Siniestros	31
5.2.8 Gastos Administrativos	32
5.2.9 Márgenes y Rentabilidad	32
5.3 Margen de Solvencia	32
5.4 Patrimonio Técnico	32
6.Informe del Síndico	33
7.Dictamen del Auditor Externo	37
8.Estados Financieros y Notas	45
9.Informes de Calificación de Riesgo	61
10.Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas	83
11.Reporte Anual de Gobierno Corporativo	91





**Carta del  
Presidente**



# 1. 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 2023, en la que podrán encontrar información sobre los aspectos más relevantes del ejercicio, en lo que se refiere a los Estados Financieros, el Dictamen del Auditor Externo, el Informe del Síndico y hechos relevantes de la gestión.

Durante la gestión 2023, Crediseguro S.A. Seguros Personales continuó consolidándose como una empresa firme, mostrando buenos resultados dentro del mercado asegurador boliviano, lo que se refleja en un año satisfactorio, en el que logramos alcanzar metas y objetivos propuestos.

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

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. Seguros Personales registró US\$ 8 millones de dólares en patrimonio, US\$ 17 millones de dólares en activos y una utilidad de US\$ 4 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 2023, es por ello que continuaremos fortaleciendo la relación con clientes e intermediarios, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción.

Para alcanzar nuestros objetivos, la innovación debe ser un diferenciador de la Compañía es por eso que nos encontramos en una transformación digital automatizando nuestros procesos y lanzando plataformas de seguros 100% digitales, ágiles y a la medida de cada uno. Tenemos la confianza que a través del compromiso y el profesionalismo que ponemos en nuestro trabajo estaremos a la altura del desafío.

El 2023 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**



## 2. Entorno Económico

### 2.1. Economía Internacional

A pesar de la resiliencia mostrada por la mayoría de las economías a comienzos de este año, las consecuencias de largo plazo de los conflictos geopolíticos, el endurecimiento de la política monetaria para reducir la inflación, el menor apoyo fiscal ante un contexto de mayor endeudamiento donde los costos de financiamiento se mantienen en niveles elevados, los efectos del cambio climático, entre otros, generan que la actividad económica esté todavía por debajo de la trayectoria previa a la pandemia, en especial en las economías en desarrollo y de mercados emergentes. Por tanto, las condiciones económicas registradas durante 2023 determinan que el crecimiento y el flujo del comercio mundial se encuentran en un proceso de ralentización que podría prolongarse, al menos, hasta la siguiente gestión en la mayoría de las regiones del planeta. En este contexto, diversas entidades internacionales prevén que todas las subregiones registrarían un crecimiento menor en 2023 con relación a 2022, y que de igual manera existirá un descenso para 2024, cuya dinámica podría revertirse recién desde 2025. Por otro lado, la presión de los precios a nivel global se ha moderado, aunque todavía se posicionan por encima de los niveles objetivo. La caída de los precios de los productos básicos desde mediados de 2022 ha sido uno de los principales factores que explican la reducción de la inflación, junto con la normalización de las presiones en las cadenas de suministro. Sin embargo, los principales bancos centrales aún mantienen políticas monetarias restrictivas, que tenderían a normalizarse de forma gradual durante 2024, con un posible efecto tardío para las economías en desarrollo.

Conforme a lo expuesto, el FMI estimó que el crecimiento mundial se desaceleraría de 3.5% en 2022 a 3.0% en 2023 y 2.9% en 2024. Dichas cifras se encuentran por debajo del promedio histórico de los últimos 20 años (3.8%) ratificando que el contexto internacional no mostraría cambios significativos de corto plazo que modifiquen el comportamiento global observado desde hace un par de gestiones atrás. En lo que respecta a las economías avanzadas, se prevé una desaceleración pronunciada, pasando de 2.6% en 2022 a 1.5% en 2023 y 1.4% en 2024, considerando que es bastante probable que los efectos del endurecimiento de políticas continúen afectando a la mayoría de los países en este periodo,

aunque de una manera heterogénea. Es importante destacar que, según lo que proyectó la entidad, Estados Unidos sufriría un mayor descenso de su crecimiento recién en 2024, llegando a 1.5%, ya que mantendría un nivel equilibrado entre 2022 y 2023. Para el caso de la Zona Euro, la dinámica es diferente, la mayor ralentización se produciría en 2023 y en 2024 se esperaría un repunte que permita alcanzar al menos una expansión de 1.2%. Finalmente, en el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el FMI pronosticó un descenso moderado que pase de 4.1% en 2022 a 4.0% en 2023 y 2024.

#### 2.1.1 Estados Unidos

El comportamiento de la economía estadounidense en el último tramo del año fue favorable, con lo cual, la gestión finalizó con un crecimiento superior a las expectativas preliminares. Conforme la última revisión oficial proporcionada, la expansión del PIB fue de 2.5% al cierre de 2023, lo que supone una aceleración respecto al registro de 2022 (1,9%). Por su parte, la variación trimestral entre septiembre y diciembre fue de 0.8% (3.3% anualizado), levemente inferior al anterior trimestre, pero, con una mejor dinámica con relación a la primera mitad del año. El rendimiento se explica por mayores niveles de consumo privado, la robustez del mercado laboral y los remanentes del ahorro que impulsaron el consumo público, a pesar del entorno de tipos referenciales altos. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones aumentaron 1.5% y las importaciones avanzaron 0.5%, lo que permitió que la demanda externa contribuyera de forma positiva al crecimiento del PIB. Por otro lado, la inflación cerró el año en 3.4%, aunque por encima del registro de noviembre 3.1%, representa la mitad de la variación del año anterior (6.7%), lo que implica un retroceso significativo provocado por el endurecimiento de la política monetaria. La inflación subyacente reportó una tasa de 3.9% producto de una disminución en el precio de la energía, sin embargo, el precio de alimentos y servicios conservó la tendencia creciente. Por el momento, la inflación se mantiene por encima del objetivo de la FED, no obstante, se estima que en 2024 comenzará un proceso de recortes progresivos de la tasa referencial, aliviando el proceso de crédito de la economía. Finalmente, la tasa de desempleo cerró en 3.7% y la expectativa es que en 2024 alcance 4%.

## 2.1.2 Zona Euro

El conjunto de economías de la región registró un crecimiento de 0.5% del PIB producto de un menor rendimiento global en la última mitad del año. Específicamente, durante el último trimestre, el PIB europeo se estancó y esquivó las cifras de contracción contabilizada en septiembre. Cabe señalar que, en 2023, la dinámica económica sufrió las consecuencias de la implementación de una política monetaria más estricta para frenar la inflación, la continuidad de los conflictos geopolíticos y la crisis energética, situación que reduce las expectativas de recuperación para 2024, al menos, para la primera parte del año. Inicialmente, el Banco Central Europeo (BCE) proyectó una expansión de 1.2% para la siguiente gestión, sin embargo, las estimaciones podrían cambiar conforme varíe el desempeño de las principales economías de la región. A su vez, la inflación cerró en 2.9%, denotando un decremento considerable con relación a 2022, no obstante, la tendencia a la baja se desaceleró en últimos meses. Se prevé que el BCE comience a bajar los tipos de interés progresivamente durante 2024, en la medida en la que los precios converjan al objetivo de la autoridad monetaria.

## 2.1.3 América Latina

En cuanto a la región de América Latina y el Caribe, el crecimiento mantiene un ritmo desacelerado debido a: la aplicación de políticas más restrictivas desde 2022, la disminución de los principales ingresos externos, el debilitamiento del consumo interno y la moderación de la inversión. Asimismo, los espacios de política fiscal y monetaria continúan siendo limitados en la mayoría de los países del continente y los niveles de deuda soberana aún son muy elevados, a pesar de una reducción durante 2023, cuyo escenario recrudece por el aumento del costo del financiamiento externo e interno. Por otro lado, la dependencia comercial con China influye directamente sobre la dinámica económica de la región, por ello, ante una ralentización del crecimiento del PIB chino, producto de la continuidad de la crisis del sector inmobiliario, se espera un efecto negativo sobre el desempeño general de Latinoamérica. En este sentido, la CEPAL proyecta que el crecimiento para 2023 caiga a 2.2% desde el 4.0% registrado en 2022, y para 2024 bajaría a 1.9%. A su vez, todas las subregiones mantendrían esta tendencia, en la que, el PIB del conjunto de países de Sudamérica pasaría de crecer 3.8% en 2022 a 1.5% y 1.4% para las siguientes dos gestiones. De acuerdo con la entidad, el menor crecimiento que se

espera en 2023 y 2024 no representa únicamente un problema coyuntural que deriva de todas las condiciones expuestas anteriormente, sino que refleja la caída en la tasa de crecimiento tendencial del PIB regional desde hace más de 20 años.

## 2.2 Economía Boliviana

### 2.2.1 Sector real

Durante 2023, la economía boliviana atravesó un periodo de mayor incertidumbre atribuido a factores internos y externos que afectaron las expectativas sobre la dinámica económica general del país. Si bien, en 2023 la mayoría de los indicadores de actividad económica superaron los niveles pre pandemia, algunos acontecimientos específicos frenaron la tendencia de crecimiento observada desde 2021 y acentuó un proceso de ralentización que podría prolongarse hacia las siguientes gestiones. En síntesis, el año se caracterizó principalmente por: una menor disponibilidad de dólares físicos en el mercado ante un incremento progresivo de la demanda de divisas producto de los desequilibrios en el flujo entrante de dólares y la polaridad política de finales de 2022; la intervención de uno de los principales bancos del sistema debido a complicaciones de liquidez, cuya repercusión fue transitoria en el sector financiero; el descenso de los ingresos provenientes de la exportación primaria atribuible a factores exógenos y endógenos; entre otros.

Es así como, según la última información provista por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el crecimiento acumulado del PIB al tercer trimestre de 2023 fue de 2.31%, marcando una notoria ralentización con relación a la gestión anterior, como consecuencia de la situación mencionada previamente. Considerando, la expansión a 12 meses, se registró una variación de 2.05% en septiembre, siendo una de las tasas más bajas de los últimos años (sin considerar el año de la pandemia), lo que podría avizorar un proceso de desaceleración del PIB más pronunciada para los siguientes trimestres. La demanda interna contabilizó un crecimiento de 2.36% medido a través del consumo de los hogares y 2.29% desde el punto de vista del consumo final de la administración pública, cuya tendencia ha sido similar en los anteriores trimestres, pero que marca una paulatina reducción. La incidencia de estos en el crecimiento global fue de 1.66% y 0.29% respectivamente, todavía por debajo del promedio de la gestión 2022 (2.9% y 0.5%). Por otro lado,

las exportaciones netas conservaron la variación negativa consecuente con el déficit en balanza comercial que se registra desde la anterior gestión, a partir de ello, la incidencia sobre el crecimiento fue negativa (-4.0%). En contraposición, la inversión exhibió variaciones positivas en sus componentes (variación de existencias y formación bruta de capital fijo) con relación a la gestión previa e influyó 5.6% sobre el crecimiento del PIB a septiembre de 2023.

En tanto, según la clasificación por sector económico, al igual que en el anterior trimestre, casi la totalidad de los sectores tuvieron un desempeño positivo en términos acumulados, aunque es perceptible una ralentización progresiva en la mayoría de los rubros. Las actividades que superaron el valor global a septiembre de 2023 fueron: servicios (9.50%); electricidad, gas y agua (5.83%); servicios financieros (4.02%); construcción (3.39%); servicios de la administración pública (3.20%); y transportes y almacenamiento (2.95%). Por su parte, los sectores que registraron una variación positiva por debajo de la media general fueron: comercio (2.17%); agricultura (2.12%); comunicaciones (0.79%), industria manufacturera (0.50%) y minería (0.14%). Finalmente, durante el periodo señalado 2023, el sector de hidrocarburos fue el único que contabilizó una variación negativa de -6.76%, atribuida a la reducción en la producción e ingresos de la venta de gas.

Inicialmente, el gobierno proyectó una tasa de crecimiento alrededor de 4.86% hasta diciembre, sin embargo, ante la desaceleración de la actividad económica observada, según los ajustes realizados por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP), la tasa de expansión podría alcanzar un máximo 3%, aunque, cabe señalar que, diferentes entidades multilaterales proyectan en promedio una reducción del crecimiento del PIB de alrededor de 2%. A pesar del ello, la proyección para 2024 conforme las directrices del Presupuesto General del Estado (PGE-2024) es de 3.7%, aún superior al consenso internacional.

## 2.2.2 Sector Externo

El saldo neto al cierre diciembre de 2022 fue de USD 1,803 millones, denotando uno de los resultados más altos de los últimos 10 años, sin embargo, la tendencia para 2023 fue deficitaria, debido principalmente a la reducción de la cotización internacional de materias primas y la reducción de la producción de algunos productos primarios. En este sentido, conforme los resultados preliminares publicados por el Instituto

Nacional de Estadísticas (INE), el saldo de la balanza comercial, al cierre de 2023, acumuló un déficit de USD 585 millones. Durante este periodo, las ventas al extranjero sumaron USD 10,798 millones, siendo inferior en 21% al registro en el anterior año. Cabe resaltar que, las exportaciones de extracción de minerales y productos industriales derivados de la minería continúan concentrando más del 50% del total de las ventas bolivianas, superando ampliamente a la exportación de hidrocarburos que solo representaron alrededor del 19%. Por el lado de las exportaciones no tradicionales, cabe mencionar que las ventas de soya y sus derivados fueron las más importantes y totalizaron USD 1,754 millones en 2023.

Por su parte, las importaciones acumularon USD 11,491 millones hasta diciembre de 2023, cifra levemente menor en USD 374 millones con relación a 2022, equivalente a una reducción anual de 3.2%, pero que todavía se encuentra por encima del promedio registrado en los años previos a la crisis sanitaria. En 2023, la concentración de las compras de comercio exterior no tuvo variaciones significativas, la importación de suministros industriales y de combustibles se consolidaron como las de mayor peso en el total, con 26.3% y 25.9% respectivamente y que entre ambas totalizaron USD 6,010 millones. En lo que respecta a la compra de carburantes, se evidenció un leve decremento anual del valor de 5.1% debido a que, la cotización internacional del petróleo, en promedio, fue inferior a los registros de 2022. No obstante, durante algunos meses consecutivos, el precio estuvo por encima de 80 dólares el barril, lo que provocó un encarecimiento parcial de las compras de gasolina y diésel para cubrir la demanda interna. En síntesis, la expectativa para 2024 es que la brecha comercial negativa se mantenga, de acuerdo con el del flujo comercial actual del país.

En complementación con la información anterior, la Balanza de Pagos también registró un saldo deficitario hasta septiembre de 2023 de USD 457 millones, equivalente a 1.0% del PIB, atribuible al resultado negativo de la balanza de Servicios y del Ingreso Primario, a pesar de la senda creciente del Ingreso Secundario. Del mismo modo, la Cuenta Financiera fue de -4.7% con relación al PIB (USD 2,142 millones), debido a desembolsos netos de deuda externa pública y el uso de Activos de Reserva, este último por las repercusiones del contexto internacional en términos de precios y el pago del servicio de la deuda externa.

En lo que respecta al sector de hidrocarburos del país, la producción y las exportaciones de gas natural se encuentran en niveles inferiores comparados con la gestión anterior y cuyo rendimiento explicaría la baja dinámica del rubro en términos de PIB. Según información oficial, en 2023, el ingreso por comercialización de gas llegó a USD 1,868 millones, siendo 32% menor al ingreso de 2022, que sumó USD 2,747 millones. Por otro lado, según el último reporte del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la producción de gas habría reducido alrededor de 12% en promedio entre el cierre de 2022 y noviembre 2023, equivalente a un potencial actual de 35 MMm<sup>3</sup> por día. Adicionalmente, es importante mencionar que las nominaciones enviadas a Brasil y Argentina, en promedio, totalizaron 22 MMm<sup>3</sup>d durante todo el año, lo que representa un decremento de 21% comparado con 2022. Es importante considerar que, se prevé que, a partir de la segunda mitad de 2024, Argentina dejará de demandar gas a Bolivia tras la puesta en marcha de su principal yacimiento hidrocarburífero (Vaca Muerta), lo que obligará a la cartera de Estado a buscar y cerrar mercados privados alternativos en Brasil. El gobierno informó sobre futuros planes de inversión en exploración a través de contratos petroleros específicos que permitirían elevar los niveles de producción de gas que, por el momento, continúan en descenso. El comportamiento del sector comercial externo del país influyó en el desempeño de las Reservas Internacionales Netas (RIN) durante el año y tuvo un impacto negativo considerable sobre las expectativas del público con relación a la disponibilidad en moneda extranjera en el mercado. A inicios de 2023, tras la publicación oficial del nivel de RIN en la cual se informó que la disponibilidad de divisas llegaba al 10% del total de reservas, se acentuó un proceso creciente de demanda de dólares, que derivó en un periodo de menor liquidez en moneda extranjera que se mantuvo durante todo el año. A partir de esto, el Banco Central de Bolivia (BCB) estableció un conjunto de medidas de corto plazo para mitigar dicha situación, entre las cuales destacan: la venta directa de dólares a la población a través de ventanillas de la entidad monetaria o del Banco Unión S.A., operativa que habría implicado la otorgación de USD 200 millones, según reportes oficiales; el intercambio de alrededor del 90% de los Derechos Especiales de Giro (DEG) disponibles equivalentes a un valor cercano a USD 400 millones para obtener liquidez de corto plazo; la gestión de nuevos créditos externos con entidades multilaterales y bilaterales, por más de USD 1,500 millones; y la aprobación de la Ley N° 1503

de "Compra de Oro destinado al fortalecimiento de las Reservas Internacionales" tras varios meses de retraso. Esta última norma, se consolidó como la principal medida de la gestión, pues mediante esta, el BCB, procedió con la monetización de 17 toneladas de oro en los mercados internacionales entre mayo y agosto, equivalente a USD 1,059 millones, flujo que le permitió cubrir las con las principales obligaciones financieras. A pesar del conjunto de medidas que se fueron aplicando durante 2023, al cierre de gestión, las Reservas Internacionales Netas (RIN) registraron una disminución de 55% con relación al año previo, porcentaje equivalente a una diferencia de USD 2,088 millones. En este sentido, cabe señalar que dicha diferencia se consolidó entre las más elevadas después de las reducciones contabilizadas en los años 2016 y 2019 (USD 2,975 millones y USD 2,479 millones respectivamente). Por tanto, el saldo total en 2023 fue USD 1,709 millones, de los cuales USD 166 millones corresponden al componente de divisas y USD 1,566 millones al portafolio de oro. El Banco Central de Bolivia (BCB) atribuyó el descenso a una mayor concentración de servicio de deuda y obligaciones financieras en el exterior en 2023, las cuales se cumplieron en los plazos indicados; las dificultades para obtener recursos a través de la aprobación nuevos créditos externos debido a la falta de consenso en la Asamblea Legislativa Plurinacional (ALP); una menor producción de gas que mermó el flujo de ingresos esperados para la gestión y la conservación de la política de subsidios a los combustibles y alimentos para evitar un proceso inflacionario alcista. Para contrarrestar este contexto en 2024, el presidente del BCB informó que una de las principales medidas sería la compra de entre 10 a 20 toneladas de oro al mercado interno, con el objetivo monetizar dicho volumen, cuyo valor podría alcanzar un máximo de USD 1,200 millones; la regulación de las exportaciones de oro a partir de certificados de aprobación otorgados por el BCB; la gestión de nuevos contratos de préstamos internacionales, la obtención de mayores ingresos provenientes de empresas públicas y el impulso de la política de sustitución de importaciones.

Finalmente, dada la situación observada durante la presente gestión, los mercados internacionales, mostraron mayor preocupación sobre la situación financiera actual del país que derivó en un deterioro del perfil de riesgo. En este marco, la agencia Standard & Poor's (S&P) Global Ratings rebajó su calificación crediticia soberana de largo plazo de Bolivia, de "B-" a "CCC+" manteniendo el "outlook negativo"

desde la anterior revisión. La calificadora justificó la decisión por la disminución de las exportaciones, las limitadas reservas, el déficit fiscal y la escasa transparencia sobre la información que proporciona la autoridad monetaria. También consideró que la polarización política en un congreso dividido está limitando el margen de maniobra que tiene el gobierno y con ello existen mayores dudas sobre la capacidad para asegurar el acceso oportuno a la financiación externa. Bajo el mismo lineamiento, la plataforma Bloomberg emitió un breve reporte en el cual enfatizó las complicaciones que atraviesa la economía local, destacó el retroceso en el valor de los bonos soberanos en el mercado y que el riesgo país medido por JP Morgan de Bolivia se encuentra entre los más altos de la región.

### 2.2.3 Sector Fiscal

El déficit fiscal en 2022 llegó a 7.1% del PIB, denotando una diferencia importante con relación a la gestión 2021 (9.3%). Para 2023, la proyección del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas (MEFP) implicaba una conservación del porcentaje en alrededor de 7.3%, debido a la intención de mantener una política fiscal expansiva a través de la ejecución de inversión pública y la conservación de las principales políticas de subsidio. Sin embargo, el periodo de mayor incertidumbre durante el año acompañado de un lento proceso de desembolsos de créditos externos frenó la expectativa de ejecución de inversión pública, con lo cual, se esperaría cumplir con un rango muy similar al de 2022 que fue de 52%. Por otro lado, las necesidades de liquidez interna implicaron un incremento del endeudamiento interno a través de adjudicaciones de corto plazo del TGN, teniendo como principal fuente de financiamiento los fondos de pensiones administrados por la Gestora Pública y créditos extraordinarios de liquidez desde el BCB. Según el último reporte disponible, la deuda interna pública representa alrededor de 42% del PIB y mostró un aumento de 27.5% desde el cierre de 2022.

### 2.2.4 Sector Monetario

El Banco Central de Bolivia (BCB) mantuvo un rol bastante participativo en el control de la política monetaria y cambiaria del país dadas las características de la gestión. Para complementar los esfuerzos de dotación de dólares, la Autoridad Monetaria modificó el Reglamento de Encaje Legal, reduciendo tasas para coadyuvar con la liquidez en ambas monedas; dispuso de la reducción del porcentaje de custodia de divisas físicas en bóvedas para los bancos, pasando de 40% a 10%; amplió los plazos de vencimiento de los principales fondos de liquidez; generó incentivos al intercambio de pasivos en dólares por bolivianos; estableció tipos de cambio de compra diferenciados para algunos sectores exportadores para canalizar un flujo de divisas a través del BCB; y estableció créditos extraordinarios para coadyuvar en el proceso de intervención del Banco Fassil S.A.: Las medidas permitieron en cierta medida dotar de mayor liquidez en bolivianos al sistema y para corregir posibles desequilibrios que se generan a través de un mayor circulante, incrementó la oferta de Letras, cuyas tasas rondaron entre 3% y 4% en promedio desde marzo. Para la siguiente gestión, la expectativa sobre la liquidez es todavía incierta, son los indicadores de mercado los que señalarán las condiciones y las decisiones de política de la autoridad monetaria tendrán una importante influencia en el desempeño del sistema.





**MERCADO**  
**Asegurador Boliviano**



## 3. Mercado Asegurador Boliviano

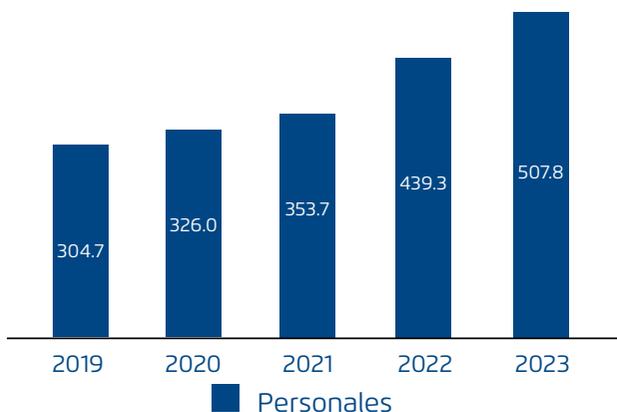
El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 975.1 millones, lo que representa un crecimiento del 10.2% o USD 90.2 millones, respecto a la gestión anterior.

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 52.1% y 47.9% respecto de la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

### Seguros Personales

La modalidad de Seguros Personales cerró la gestión 2023 con una Producción Neta de Anulación de USD 507.8 millones, mostrando un crecimiento de 15.6% o USD 68.5 millones, respecto a la gestión 2022.

Producción Neta de Anulación (USD MM)

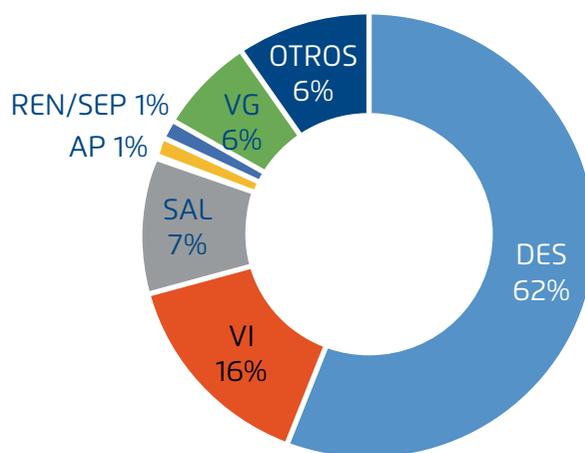


El crecimiento se vio reflejado en todos los ramos, donde destaca Desgravamen con el mayor crecimiento absoluto en Producción Neta de Anulaciones, USD 60.6 millones (23.8%↑), Vida Grupo con USD 6.8 millones (28.3%↑), Otros Seguros con USD 2.3 millones (8.0%↑), Salud y Enfermedad con USD 1.0 millones (3.1%↑), Vida Individual con USD 0.4 millones (0.5%↑), contrarrestando con Rentas y Sepelio, en USD -2.0 millones (-26.4%↓), Accidentes Personales con USD -0.6 millones (-1.7%↓), con relación a la Gestión 2022.

Asimismo, Desgravamen se posicionó como el ramo más importante dentro de la modalidad de Seguros Personales con un 62% de participación sobre la

Producción Neta de Anulaciones, seguido de Vida Individual con un 16%, Salud con 7%, Vida grupo y Otros con un 6%.

Producción Neta de Anulaciones - Seguros Personales 2023



Las compañías de la modalidad de Seguros Personales cedieron en reaseguro USD 169.6 millones, mostrando una cifra superior de 28.1% respecto a 2022. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 33.4%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2023 alcanzaron los USD 163.9 millones, mostrando un decremento de 17.7% respecto a 2022. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 39.0% y un ratio de Siniestralidad Neta de 25.2%. El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Personales fue de 38.2%, mayor que en la gestión 2022 de 34.7%.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 189.3 millones, mostrando un incremento de 21.5% o USD 33.4 millones respecto a 2022, y representando un 37.27% del total de la Producción Neta de Anulaciones. El Resultado obtenido por las compañías de la modalidad de Seguros Personales terminó con una utilidad de USD 22.8 millones, mostrando un resultado positivo respecto de la gestión 2022, que cerró con una pérdida de USD 9.1 millones. Este resultado demuestra un crecimiento compuesto por menores siniestros pagados y mayores niveles de producción en las compañías de Seguros Personales.





**Crediseguro S.A.**  
**Seguros Personales**



## 4. Crediseguro S.A. Seguros Personales

### 4.1 Nomina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de diciembre de 2023, 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%
<b>Total</b>	<b>11.000.000</b>	<b>11.000</b>	<b>100%</b>



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

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



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

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

### 4.2 Directorio

La nómina de Directores de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de diciembre de 2023, es la siguiente:

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

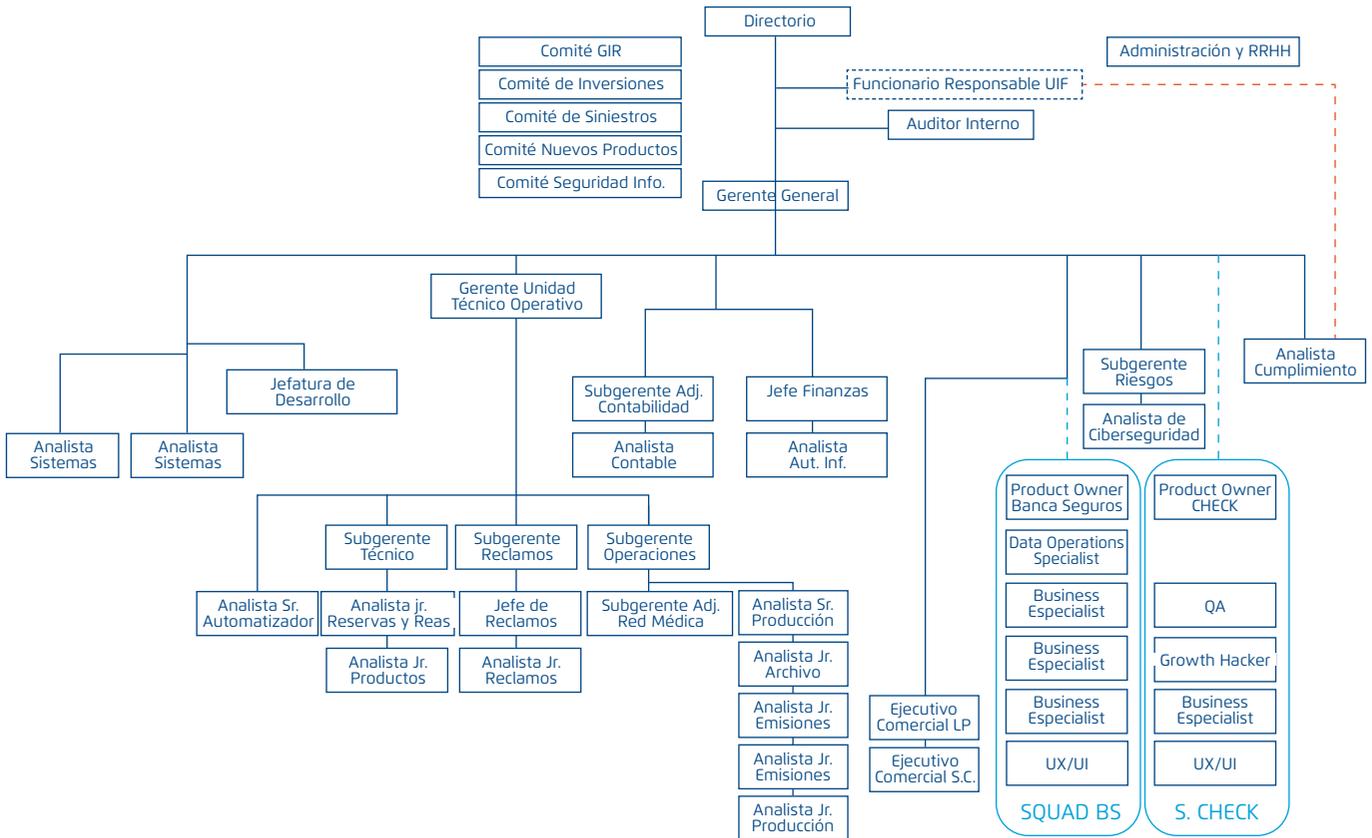
### 4.3 Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de diciembre de 2023 es la siguiente:

Ejecutivo	Profesión	Cargo
(*) Gabriela Patricia Asmat Fajardo	Economista	Gerente General
Stephany Laura Salamanca De Bejar	Administrador de Empresas	Gerente de Unidad TÉCNICO y Operaciones
Claudia Martha Peñaranda Irahola	Administrador de Empresas	Subgerente de Riesgos
Patricia Teresa Galindo Ossio	Técnico Superior en Seguros	Subgerente de Operaciones

(\*) En sesión de Directorio del 7 de diciembre de 2023 se designó a la Sra. Gabriela Asmat Fajardo, como Gerente General de Crediseguro S.A. Seguros Personales, quien asumió funciones a partir del 1 de febrero de 2024

## 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 – Operaciones 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 Unidad Técnico y Operaciones, se encarga del control y cálculo de reservas de Crediseguro. Realiza controles estadísticos en base

a información histórica del comportamiento de la siniestralidad y como esta impacta en los productos y desarrollo de la empresa.

## 4.5 Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2023, Crediseguro S.A. cuenta con las siguientes sucursales:

Oficina	Dirección	Ciudad	Autorización
Central	Av. Hernando Siles esq. Calle 10 Obrajes, Torre Empresarial ESIMSA, Piso 9	La Paz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ N°386/2012
Santa Cruz	UV N°30, MZA N°61, Calle 3 AC-5 (Zona Chiriguano)	Santa Cruz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ N°1640/2018



**Informe**  
**Financiero**



## 5. Informe Financiero

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

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

### 5.1 Balance General

#### Balance General Local (Miles de USD)

	2022	2023
<b>ACTIVO</b>		
Disponible	4,349	5,854
Exigible Técnico	1,312	2,942
Exigible Administrativo	271	25
Inversiones	6,935	7,674
Bienes de Uso (neto deprec.)	76	116
Transitorio	33	41
Diferido	10	29
<b>Total Activo</b>	<b>12,986</b>	<b>16,680</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones Técnicas	1,186	1,970
Obligaciones Administrativas	2,396	3,806
Reservas Técnicas de Seguros	970	1,438
Reservas Técnicas de Siniestros	1,117	1,556
Provisiones	396	361
<b>Total Pasivo</b>	<b>6,066</b>	<b>9,131</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Pagado	1,603	1,603
Reserva Legal	819	819
Resultados Acumulados	1,464	1,464
Resultado del Ejercicio	3,034	3,663
<b>Total Patrimonio</b>	<b>6,920</b>	<b>7,549</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>12,986</b>	<b>16,680</b>

#### 5.1.1 Activo

El Activo presentó un incremento de USD 3.6 MM (28.4%) respecto a la gestión 2022. Como resultado del incremento en Disponible de USD 1.5MM (34.6%), en el Exigible Técnico en USD 1.6 MM (124.3%), y en las Inversiones en USD 0.74MM (10.7%).

#### 5.1.1.1 Inversiones

##### Portafolio de Inversiones (Miles de USD)

<b>Por moneda</b>		
M.N.	6,477	84%
M.E.	0	0%
Bienes Raíces	1,197	16%
	8,523	
<b>Por tipo de valor</b>		
BBB	704	9%
BLP	1,004	13%
CFC	1,249	16%
DPF	2,254	29%
LRS	913	12%
VTD	134	2%
PGB	220	3%
Bienes Raíces	1,197	16%
	8,523	
<b>Por calificación de riesgo</b>		
AAA	2,524	33%
AA1	884	12%
AA2	904	12%
AA3	1,451	19%
A1	369	5%
A2	181	2%
A3	164	2%
Bienes Raíces	1,197	16%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2023 alcanzaron un total de USD 7.7 MM, representando el 46.0% del Activo Total y mostrando un incremento de 10.7% o USD 0.74MM 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 2.1% de la Producción, un 0.1% menos que en la gestión anterior.

A diciembre de 2023, las Inversiones Admisibles representaron el 76.9% del portafolio total de instrumentos financieros y bienes raíces, siendo el 23.1% restante reportado como Inversiones en Exceso. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio está invertido en Bolivia, asimismo destacar las gestiones que ha realizado Crediseguro S.A durante la gestión 2023 optimizando la cartera en cuanto a resultado, rendimiento promedio y plazo económico, por encima el mercado de Seguros de Personas.

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

La diversificación del portafolio muestra una concentración moderada que tiene la compañía en los diferentes tipos de instrumentos, estando alineada y acorde a las políticas corporativas.

El 89.0% 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.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad registra en disponible admisible que representa el 5% del total de los recursos de inversión, de acuerdo con la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/DI/N° 1130/2022 del 12 de agosto de 2022.

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



**Inversiones Admisibles  
(Miles de USD)**

Por Tipo de Valor	Monto	%
BBB	704	12%
BLP	1,004	16%
CFC	23	0%
DPF	1,709	28%
LRS	913	15%
VTD	220	4%
PGB	134	2%
Disponibilidades	284	5%
Bienes Raíces/Otros	1,128	18%
Cuentas por cobrar	-	0%
<b>Total Admisible</b>	<b>6,118</b>	<b>100%</b>

## 5.1.2 Pasivo

El Pasivo mostró un incremento de USD 3.1MM (50.5%), lo que se explica principalmente por:

- El Incremento en las Obligaciones Técnicas en USD 0.8 MM (66.2%). Esta cuenta está compuesta principalmente por las obligaciones con el reaseguro y las Obligaciones Administrativas en USD 1.4 MM (58.8%), liderada principalmente por la provisión del Impuesto a las Utilidades debido a la cuota adicional de acuerdo con la Ley 1356 de 28 de diciembre de 2020 y por la mayor producción en la gestión 2023
- Por otro lado tuvimos un incremento en Las Reservas Técnicas de Siniestros en USD 439M (39.3%) y las Reservas Técnicas de Seguros en USD 467M (48.2%). Estas cuentas contabilizan principalmente las reservas de 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 54.7%, 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 1.8 veces.

## 5.1.3 Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 7.6 MM, representando el 45.3% del Activo y mostrando un leve decrecimiento respecto de la Gestión 2022 de 53.3%.

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 60.8%, situando a Crediseguro S.A. como una de las compañías más rentable del mercado de Seguros Personales.

## 5.2 Estado de Resultados

Estado de Ganancias y Pérdidas Local (Miles de USD)

Estado de Ganancias y Pérdidas Local (Miles de USD)		
	2022	2023
Producción	15,731	26,825
Primas Cedidas en Reaseguro	-3,871	-6,132
<b>Producción Neta de Reaseguro</b>	<b>11,859</b>	<b>20,693</b>
Reservas Técnicas de Seguros	-66	-468
<b>Primas Devengadas</b>	<b>11,793</b>	<b>20,225</b>
Costos de Producción	-827	-1,562
Reservas Técnicas y de Siniestros	1,350	-439
Siniestros y Rentas	-6,628	-8,033
<b>Resultado Técnico</b>	<b>5,688</b>	<b>10,192</b>
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	4,136	4,380
<b>Resultado Técnico Neto de Reaseguro</b>	<b>9,824</b>	<b>14,572</b>
Gastos Administrativos	-7,149	-11,453
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2,674</b>	<b>3,119</b>
Productos de Inversión	358	577
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>3,032</b>	<b>3,695</b>
Ajuste por inflación y diferencia de cambio	2	-32
<b>Utilidad Neta Local</b>	<b>3,034</b>	<b>3,663</b>

### 5.2.1 Producción

La Producción Neta de Anulación de la compañía para la gestión 2023, cerró en USD 26.8 MM, mostrando un incremento gracias a los nuevos negocios desplegados a lo largo del año de USD 11.1 MM (70.5%) respecto a la gestión 2022.

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	22,142.0	5,053	17,089
Vida Grupo	4,584.2	1,073	3,512
Accidentes Personales	92.2	7	85
Vida Individual	6.5	0	6
Rentas	0.2	0	0
<b>Total</b>	<b>26,825.1</b>	<b>6,132</b>	<b>20,693</b>

### 5.2.2 Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2023, se cedió a reaseguro el 22.9% de la producción, un 1.7% menos que en la gestión anterior.

### 5.2.3 Reaseguro

Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene suscritos siete contratos de reaseguro, cuatro de los cuales tienen un esquema cuota parte y excedente, para la cartera de Desgravamen, Desgravamen Hipotecario, Vida Grupo y Accidentes Personales, dos contratos proporcionales con esquema cuota parte para los productos Múltiple, Sol Futuro, Ecovida, Ecoprotección y Escolaridad y un contrato de exceso de pérdida por eventos catastróficos, para todas las líneas de negocio.

**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.



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.



**Helvetia Compañía de Seguros**, con sede en St. Gallen, se ha convertido desde 1858 en un exitoso grupo asegurador internacional con más de 12,000 empleados y más de 7 millones de clientes. Hoy son la principal aseguradora suiza de todo tipo. En el segmento de Europa, que comprende los países de Alemania, Italia, Austria y España, Helvetia ha establecido posiciones de mercado firmemente ancladas generando un crecimiento superior al promedio. El segmento de Mercados Especiales brinda acceso al mercado global en nichos seleccionados. En este segmento, Helvetia ofrece cobertura especializada y de reaseguro a la medida.



Catlin XL, es una empresa de seguros y reaseguros especializados con sede en Bermudas. Es la marca global utilizada por las filiales de seguros y reaseguros del XL Group Ltd. Estas filiales proporcionan productos para daños materiales, responsabilidad civil, responsabilidad profesional y especialidades a empresas industriales, comerciales y profesionales, aseguradoras y otras empresas de todo el mundo. Sus operaciones tienen seis centros de suscripción en todo el mundo y operan en más de 55 oficinas en todo el mundo.



Compañías de Reaseguro  
Al 31 de diciembre de 2023

COMPAÑÍA	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA	TIPO DE CONTRATO
Pacífico Seguros	A+	Moody's Local Perú	Cuota parte
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	Cuota Parte y excedente
Helvetia	A	Standard & Poor's	Cuota Parte y excedente
Helvetia	A	Standard & Poor's	Exceso de Pérdida Catastrófico
Catlin XL	AA-	Standard & Poor's	Cuota Parte y excedente

## 5.2.4 Corredores de Reaseguro

**Guy Carpenter** ofrece una poderosa combinación de experiencia en corretaje de seguros, soluciones de capital, servicios de asesoría estratégica y análisis líderes en la industria. Son los mejores especialistas del mundo en transferencia de riesgos, nuevas formas de capital y ciencia y análisis actuarial, y aportamos nuestra experiencia para enfrentar sus desafíos más complejos. Sus expertos ayudan a anticipar y navegar en un mercado en constante cambio. Trabajan para comprender el amplio panorama financiero antes de hacer recomendaciones para una solución específica. Brinda una visión inigualable del mercado global de reaseguros para ayudar a las Compañías a alcanzar sus objetivos de capital, crecimiento y volatilidad. Su experiencia y sólidas relaciones de mercado ayudan a asegurar los mejores términos, sus especialistas brindan a los clientes una ventaja comercial que va más allá de los mejores precios en el mercado de reaseguros. Los expertos en línea de negocios brindan un profundo conocimiento del mercado y transacciones eficientes en cada geografía relevante para brindar a los clientes una ventaja competitiva duradera. Sus equipos de corretaje y análisis brindan información utilizando las soluciones personalizadas y los servicios de asesoría estratégica.



**Gallagher**, es el cuarto corredor de seguros más grande del mundo y el número 1 en el mercado de reaseguros en Perú, ofrece cobertura de seguros y reaseguros para propiedad y accidentes, así como servicios de transferencia de riesgo, consultoría de beneficios para empleados, y servicios actuariales. Ayudan a las organizaciones a enfrentar la creciente amenaza de ataques cibernéticos con su producto cibernético líder del mercado, y también trabajan con sus equipos de RR. HH. y de beneficios para crear un ambiente que inspire a sus empleados a dar lo mejor de sí en el ámbito personal y profesional. Participan activamente en sus comunidades locales trabajando como voluntarios de forma regular y recaudando dinero para diversas entidades y causas benéficas.



## 5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros

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

Las Reservas Técnicas de Seguros en la gestión 2023 alcanzaron a USD 467.6 Mil, de los cuales USD 7.86 Millones corresponden a liberación y USD 8.33 Millones de constitución.

Las Reservas Técnicas de Seguros mostraron un incremento de USD 401.44 Mil (606.7%) respecto a 2022, esto debido a que a diferencia de la gestión anterior se tuvo menor constitución de reservas.

## 5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros

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

Las Reservas Técnicas de Siniestros en la gestión 2023 alcanzaron una constitución neta de USD 439M, de los cuales USD 504M corresponden mayoritariamente a la constitución en Desgravamen, USD 1M a Accidentes Personales, liberación de USD 59M a Grupos y USD 9M a otros.

Las Reservas Técnicas de Siniestros mostraron una variación de 132.5% (USD 1.8MM) respecto a 2022, esto debido a que se constituyó una mayor cantidad de reservas a diferencia de la gestión anterior que se tuvo una mayor liberación.

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.

## 5.2.7 Siniestros

Durante la gestión 2023, Crediseguro realizó el pago de siniestros, que en importe representaron un total de USD 8.0 Millones, de los cuales USD 7.3 Millones corresponden a Desgravamen, USD 647 Mil a Vida Grupo y USD 82 Mil a otros. Los Siniestros Pagados representan el 29.9% de la Producción.

El Reaseguro reembolsó el equivalente a USD 4.4 Millones, de los cuales USD 4.1 Millones corresponden

a Desgravamen y USD 271 Mil a Vida Grupo. Los Siniestros Reembolsados representan el 16.3% de la Producción.

De esta manera la Siniestralidad Bruta se situó en 29.9% y la Siniestralidad Neta en 17.7%.

#### Siniestros (Miles de USD)

Ramo	Siniestros Pagados	Siniestros Reembolsados	Siniestros Netos de Reaseguro
Desgravamen	7,304	4,110	3,194
Vida en Grupo	647	271	377
Vida Individual	8	-	8
Accidentes Personales	74	(0)	74
<b>Total</b>	<b>8,033</b>	<b>4,380</b>	<b>3,653</b>

### 5.2.8 Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 11.4 MM, representando el 42.7% de la Producción menor respecto a 45.4% de la gestión anterior. De acuerdo a la Ley 1356 de 28 de diciembre de 2020, se estableció que a partir de la gestión 2021, en caso que el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio supere el 6%, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras reguladas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%). La gestión 2023 culminó con un IUE provisionado de USD 3.744MM y la gestión 2022 con un monto de USD 2.359MM. En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Impuestos.

### 5.2.9 Márgenes y Rentabilidad

A continuación, se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2023, todos con relación a la Producción.

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

Margen	%
Margen Neto de Reaseguro	54.3%
Margen de Primas Devengadas	75.4%
Resultado Técnico Bruto	38.0%
Resultado Operacional	11.6%
Resultado del Ejercicio	13.7%

### 5.3 Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2023 equivale a USD 2.66 MM. Este margen surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a USD 1,006,252 a tipo de cambio de 1.34167 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2023), de acuerdo a lo establecido en los artículos 32 y 33 de la Ley de Seguros y las Resoluciones Administrativas N° 16/98 y N°17/98 ambas del 25 de noviembre de 1998.

### 5.4 Patrimonio Técnico

El Patrimonio Técnico de Crediseguro S.A. al 31 de diciembre de 2023 equivale a USD 4.8 millones, siendo superior al Margen de Solvencia en USD 2.18 millones, cubriendo al mismo en un 221%, 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**



## 6. Informe del Síndico

La Paz, 27 de febrero de 2024

A los señores:

Accionistas

**CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES**

Presente. -

Ref.: Informe anual del síndico de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

Estimados Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el artículo N° 335 del Código de Comercio y los artículos correspondientes del Estatuto de la Sociedad, en mi calidad de Síndico de la sociedad, tengo a bien informar sobre las labores cumplidas, así como emitir criterio sobre los Estados Financieros y la memoria presentada al Directorio correspondiente a la gestión concluida el 2023.

1. En el ejercicio 2023 cumplí con mis atribuciones de síndico conforme a la Ley de Servicios Financieros, he observado el Art. 439 de esa norma, en lo pertinente a mis funciones. He fiscalizado la administración de la sociedad, sin intervenir ni obstaculizar la gestión administrativa. En relación a ello, adjunto en anexo los informes solicitados a la Sociedad así como las respuestas remitidas por la Gerencia General o sus representantes para el año 2023.
2. De acuerdo al Artículo 2 del Libro 3º, Título IX, Capítulo I, Sección 3, de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, le informo que:
  - a) En carta dirigida al Gerente General el 28 de Febrero de 2023, he solicitado se me haga llegar la constancia de la constitución de fianzas, la difusión de normas regulatorias y se me remitan los informes trimestrales de denuncias, multas e infracciones y seguimientos a auditorías internas de la sociedad.
  - b) Crediseguro Seguros Personales no contestó la nota de seguimiento, por lo que el seguimiento se hizo verbalmente en los directorios.
3. Cumpliendo con el seguimiento anual a estos temas de acuerdo a normativa, he solicitado los avances a la sociedad sobre temas de seguimiento y auditorías en fecha 30 de Junio de 2023, con la contestación remitida en fecha 1 de Agosto de 2023, adjuntando el detalle de observaciones de auditoría interna y detalle de los procesos administrativos y arbitrales de la sociedad y su estado, las multas emitidas por Reguladores y la difusión de normativa como requerida por Reglamentos vigentes.
4. En ese mismo cumplimiento como síndico solicité en fecha 24 de Octubre de 2023 se cumpla con informar sobre el avance terminado a 30 de Septiembre de 2023, debiendo remitirme un informe trimestral sobre posibles denuncias contra la sociedad, proceso administrativos o judiciales que pudieran tener una contingencia hacia Crediseguro Seguros Personales, las multas y temas pendientes de auditoría interna. La sociedad remitió respuesta en fecha 21 de Noviembre de 2023 detallando el estado y avance de los procesos administrativos y arbitrales de la sociedad y su avance y el estado de observaciones y plan de avance de auditorías realizadas a la sociedad.

5. Finalmente, cumpliendo con el seguimiento y fiscalización sobre el cierre anual, en fecha 8 de febrero se ha solicitado la información al 31 de Diciembre de 2023 sobre los temas de seguimiento los referidos informes de procesos, multas y o sanciones. Este informe ha sido contestado mediante nota de 16 de Febrero de 2024, adjuntando la información sobre multas y sanciones y los temas pendientes de auditoría interna, externa y del regulador, resolviéndose las observaciones dentro del plan de avance programado.
6. En relación a los Directorios, he participado de 11 de 12 Directorios de la sociedad en el año 2023 cumpliendo mi función de síndico en ellos, conociendo el análisis y conclusiones sobre los diferentes temas examinados en los directorios.
7. Asimismo, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas de Crediseguro Seguros Personales y el dictamen del auditor independiente al 31 de Diciembre de 2023, remitido mediante nota electrónica de 26 de Febrero de 2024.

Los estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la sociedad. La auditoria y la contabilidad son responsabilidad, por su parte, de la firma auditora y de los profesionales respectivos, según disponen los Artículos 39 y 54 del Código de Comercio, sin embargo, no tengo conocimiento de factores relevantes que puedan afectar a esos estados financieros.

8. En cuanto a la memoria anual, he recibido una copia de la misma mediante nota electrónica de 26 de Febrero de 2024, respecto de la que no tengo observaciones. La memoria anual deberá ser publicada una vez aprobada por la junta general, conforme al art 331 del Código de Comercio.

Atentamente,



Coty Krsul Andrade  
Síndico

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES



**Dictamen**  
**del Auditor Externo**



# 7. Dictamen del Auditor Externo

## INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

26 de febrero de 2024

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Personales (“la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

### Fundamento de la opinión

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

### Párrafo de énfasis - Bases contables

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

### Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
<p><b>Reservas técnicas para riesgos en curso, para siniestros reclamados por liquidar, y para siniestros ocurridos y no reportados</b></p> <p>Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad ha constituido reservas técnicas para riesgos en curso, para siniestros reclamados por liquidar y para siniestros ocurridos y no reportados por un monto de Bs9.864.200, Bs4.476.517 y Bs6.057.232, respectivamente, Las reservas antes descritas representan el 32, 78% del total del pasivo a dicha fecha.</p> <p>Las reservas técnicas para riesgos en curso respaldan ante terceros las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de las pólizas de seguro. Estas reservas son calculadas sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y regularizan a su vez el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro. Dichas reservas son calculadas en función a los lineamientos establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.</p> <p>Las reservas técnicas para siniestros reclamados por liquidar incluyen la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación. Estas reservas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad, considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza. La estimación determinada por la Sociedad incluye la aplicación de juicios en base a la valoración de la información financiera y no financiera, entre otros.</p> <p>Las reservas técnicas para siniestros ocurridos y no reportados incluyen la estimación para cubrir los siniestros que a una fecha determinada no fueron reportados a la Sociedad. Estas reservas fueron estimadas por un actuario matemático a través de un modelo basado en la metodología "Chain Ladder", considerando la distribución de la información histórica de la siniestralidad por cada ramo. La metodología se basa principalmente en la determinación del factor de desarrollo, la cuantificación del número de siniestros ocurridos y no reportados, la cuantificación del</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Realizamos un entendimiento de las políticas, manuales y controles establecidos por la Sociedad para la determinación de las reservas técnicas para riesgos en curso, para siniestros reclamados por liquidar y para siniestros ocurridos y no reportados.</li> <li>- Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con las reservas técnicas para riesgos en curso, para siniestros reclamados por liquidar y para siniestros ocurridos y no reportados.</li> <li>- Para una muestra de pólizas de seguros, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad.</li> <li>- Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad.</li> <li>- Para la totalidad de las pólizas de seguro vigentes al 31 de diciembre de 2023, recalculamos las reservas técnicas para riesgos en curso considerando los métodos de cálculo establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, sobre los saldos de primas netas de reaseguro no devengadas y tomando en cuenta las vigencias de las pólizas de seguro.</li> <li>- Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos que las reservas técnicas que se</li> </ul>

<p>costo promedio de los siniestros por ramo retenidos y la proyección de la reserva.</p> <p>En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que las reservas antes mencionadas son una cuestión clave de auditoría debido a que estas reservas permiten la regularización del devengamiento del ingreso por producción y la estimación de las obligaciones de la Sociedad por los riesgos asumidos. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En las notas 2.2.i), 2.2.j), 2.2.k), y 4.j) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas reservas.</p>	<p>hayan constituido cuentén con la documentación requerida por las políticas y manuales de la Sociedad y las disposiciones legales vigentes.</p> <p>Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar al 31 de diciembre de 2023, con documentación de respaldo, verificamos la liquidación o indemnización posterior del siniestro.</p> <p>Confirmamos la independencia y objetividad del trabajo del actuario matemático. Verificamos la exactitud e integridad de la información histórica utilizada en el modelo "Chain Ladder".</p> <p>Verificamos la razonabilidad de los supuestos definidos para el modelo y recalculamos la exactitud de las reservas técnicas de siniestros ocurridos y no reportados.</p> <p>Verificamos el movimiento de las reservas técnicas para riesgos en curso, para siniestros reclamados por liquidar y para siniestros ocurridos y no reportados, y su correspondiente exposición en los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.</p> <p>Verificamos la contabilización de las reservas técnicas para riesgos en curso, para siniestros reclamados por liquidar, y para siniestros ocurridos y no reportados considerando los lineamientos definidos por el Plan Unicode Cuentas de la APS.</p>
---	---

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

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

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

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





# Estados Financieros y Notas



# 8. Estados Financieros y Notas

## CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

### BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022 (Expresado en bolivianos)

	Notas	2023	2022
<b>1 ACTIVO</b>			
101 Disponible	4 a)	40.157.012	29.835.090
102 Exigible técnico	2.2 b) y 4 b)	20.180.945	8.998.564
103 Exigible administrativo	2.2 c) y 4 c)	169.081	1.857.280
104 Inversiones	2.2 d) y 4 d)	52.644.670	47.576.337
105 Bienes de uso	2.2 e) y 4 e)	797.590	519.558
107 Transitorio	2.2 f) y 4 f)	279.707	226.240
108 Diferido	2.2 g) y 4 g)	196.022	69.898
<b>Total del activo</b>		<b>114.425.027</b>	<b>89.082.967</b>
<b>2 PASIVO</b>			
202 Obligaciones técnicas	4 h)	13.516.480	8.133.556
203 Obligaciones administrativas	4 i)	26.111.321	16.439.712
204 Reservas técnicas de seguros	2.2 i) y 4 j)	9.864.200	6.656.444
205 Reservas técnicas de siniestros	2.2 j), k) y 4 j)	10.670.949	7.661.825
208 Diferido	4k)	2.475.493	2.718.057
<b>Total del pasivo</b>		<b>62.638.443</b>	<b>41.609.594</b>
<b>3 PATRIMONIO</b>			
301 Capital pagado	6	11.000.000	11.000.000
303 Reservas	7	5.617.103	5.617.103
307 Resultados de gestiones anteriores	8	10.042.730	10.042.682
308 Resultado neto de la gestión		25.126.751	20.813.588
<b>4 Total del patrimonio</b>		<b>51.786.584</b>	<b>47.473.373</b>
<b>5 Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>114.425.027</b>	<b>89.082.967</b>
<b>6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
601 Cuentas de control		13.435.801.210	10.012.932.791
602 Documentos entregados en custodia		-	25.000.000
609 Deudores por contra		25.240.416.702	17.200.370.602
<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	9	<b>38.676.217.912</b>	<b>27.238.303.393</b>
<b>7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>			
701 Cuentas de control		25.240.073.553	17.200.370.602
703 Contingentes		343.149	
709 Acreedores por contra		13.435.801.210	10.037.932.791
<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	9	<b>38.676.217.912</b>	<b>27.238.303.393</b>

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

  
Richard Machaca Nina  
Contador General

  
Gabriela Patricia Asmat Fajardo  
Gerente General

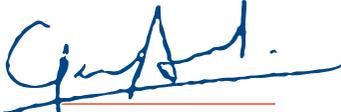
**CREDISEGURO S.A.**  
**SEGUROS PERSONALES**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**  
(Expresado en bolivianos)

	<b>2023</b>	<b>2022</b>
401 Producción	184.580.757	108.467.032
501 Anulación producción	<u>(560.710)</u>	<u>(554.009)</u>
<b>Producción neta de anulación</b>	<b>184.020.047</b>	<b>107.913.023</b>
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(43.300.248)	(26.776.460)
407 Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	<u>1.231.317</u>	<u>218.855</u>
<b>Producción neta de reaseguros</b>	<b>141.951.116</b>	<b>81.355.418</b>
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(57.147.445)	(36.986.706)
408 Liberación de reservas técnicas de seguros	<u>53.939.689</u>	<u>36.532.828</u>
<b>Primas devengadas</b>	<b>138.743.360</b>	<b>80.901.540</b>
509 Costos de producción	(10.768.861)	(5.760.080)
409 Reintegro costos de producción	54.760	85.639
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(42.918.209)	(27.454.521)
410 Liberación de reservas técnicas de siniestros	39.909.085	36.716.932
511 Siniestros y rentas	<u>(55.103.819)</u>	<u>(45.470.793)</u>
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>69.916.316</b>	<b>39.018.717</b>
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	30.261.795	28.555.989
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	<u>(214.946)</u>	<u>(185.220)</u>
<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>	<b>99.963.165</b>	<b>67.389.486</b>
521 Gastos administrativos	(80.222.557)	(50.593.707)
421 Ingresos administrativos	<u>1.652.765</u>	<u>1.550.012</u>
<b>Resultado operacional</b>	<b>21.393.373</b>	<b>18.345.791</b>
422 Productos de inversión	4.099.764	2.786.586
522 Costos de inversión	(320.834)	(310.806)
423 Reintegro de previsión	221.619	185.622
523 Previsión	(44.886)	(149.111)
424 Ganancia por venta de activos	-	2.988
524 Perdida por venta de activos	<u>-</u>	<u>(60.804)</u>
<b>Resultado financiero</b>	<b>25.349.036</b>	<b>20.800.266</b>
425 Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	139.041	139.677
525 Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	<u>(361.326)</u>	<u>(126.355)</u>
<b>Resultado neto de la gestión</b>	<b><u>25.126.751</u></b>	<b><u>20.813.588</u></b>

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

  
Richard Machaca Nina  
Contador General

  
Gabriela Patricia Asmat Fajardo  
Gerente General

**CREDISEGURO S.A.**  
**SEGUROS PERSONALES**

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**

(Expresado en bolivianos)

	Cuentas pendientes de capitalización			Reservas		Resultados de gestiones anteriores	Resultado neto de la gestión	Total
	Capital pagado	Reinversión de utilidades	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Ajuste global del patrimonio			
	301.01M	302.01M	302.02M	303.01M	305.01M	307	308	
<b>Saldos al 1° de enero de 2022</b>	11.000.000	-	-	5.617.103	-	14.845.154	8.917.608	40.379.865
<b>Ajustes realizados</b>								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	8.917.608	(8.917.608)	-
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 21 de abril de 2022	-	-	-	-	-	(13.720.080)		(13.720.080)
Resultado neto de la gestión							20.813.588	20.813.588
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	11.000.000	-	-	5.617.103	-	10.042.682	20.813.588	47.473.373
<b>MOVIMIENTOS INTERNOS</b>								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	20.813.588	(20.813.588)	-
<b>MOVIMIENTOS EXTERNOS</b>								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de febrero de 2023	-	-	-	-	-	(20.813.540)		(20.813.540)
<b>RESULTADO NETO DE LA GESTION</b>								
Resultado neto de la gestión	-	-	-	-	-	-	25.126.751	25.126.751
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	11.000.000	-	-	5.617.103	-	10.042.730	25.126.751	51.786.584

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

  
Richard Machaca Nina  
Contador General

  
Gabriela Patricia Asmat Fajardo  
Gerente General

**CREDISEGURO S.A.**  
**SEGUROS PERSONALES**

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022**  
(Expresado en bolivianos)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>A</b>	<b>FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
	25.126.751	20.813.588
A.1	Partidas que no han generado movimiento de fondos	
A.1.1	(221.620)	(185.622)
A.1.2	44.886	143.921
A.1.3	(20.180.945)	(8.998.564)
A.1.4	135.898	147.352
A.1.5	(3.117.626)	(1.813.362)
A.1.7	99.999	99.999
A.1.8	63.438	54.782
A.1.9	13.516.480	8.133.556
A.1.10	381.005	296.833
A.1.11	3.207.756	453.878
A.1.12	3.009.124	(9.262.410)
A.1.13	-	57.816
A.1.16	25.740.000	16.183.520
A.2	Cambios en activos y pasivos	
A.2.1	9.175.297	3.501.710
A.2.2	1.688.199	(1.169.282)
A.2.3	(53.467)	7.691
A.2.4	(189.561)	(21.792)
A.2.5	(8.133.556)	(6.809.734)
A.2.6	(16.068.391)	(6.736.765)
A.2.7	(623.569)	55.547
	<u>33.600.098</u>	<u>14.952.662</u>
<b>B</b>	<b>FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
B.1	(413.930)	(426.481)
B.2	(2.050.706)	(2.229.776)
	<u>(2.464.636)</u>	<u>(2.656.257)</u>
<b>C</b>	<b>FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
C.1	(20.813.540)	(13.720.080)
	<u>(20.813.540)</u>	<u>(13.720.080)</u>
	10.321.922	(1.423.675)
	29.835.090	31.258.765
	<u>40.157.012</u>	<u>29.835.090</u>

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

  
Richard Machaca Nina  
Contador General

  
Gabriela Patricia Asmat Fajardo  
Gerente General

## 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 1° 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 (ex FUNDEMPRESA), actual Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), 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.

### Cambio de sistema contable

El 1° de enero de 2022, entró en producción el nuevo sistema contable (ERP). A partir de dicha fecha, la Sociedad contabiliza todas sus transacciones en

dicho sistema. Adicionalmente, se han migrado los datos contables históricos al nuevo ERP para realizar todas las consultas contables de gestiones anteriores desde dicho sistema.

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

## NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se describen las normas contables más significativas:

### 2.1 Base de preparación de los estados financieros

#### a) Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2023 y 2022.

#### 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:

- 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 2023 y 2022, no han sido reexpresados.

## **2.2 Criterios de valuación**

### **a) Moneda extranjera**

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

### **b) Exigible técnico**

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

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

### **c) Exigible administrativo**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por documentos por cobrar (boletas de garantía), recursos entregados con cargo a rendición de cuentas y proyectos, registrados a su valor de costo. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, comprende el interés devengado por un Depósito a Plazo Fijo registrado por el método de devengado.

### **d) Inversiones**

#### **d.1) Inversiones en valores de renta fija**

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se valúan a su precio de mercado que surge de las cotizaciones en la Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

Cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)", la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor. La información de la tasa relevante es determinada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia, luego de los últimos ruidos considerando las transacciones realizadas en el mercado.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles emitidos por bancos, letras y cupones del Tesoro General de la Nación, bonos y pagarés bursátiles emitidos por empresas privadas y valores de titularización de contenido crediticio emitidos por patrimonios autónomos.

## **d.2) Inversiones en bienes raíces**

Las inversiones en bienes raíces están valuadas a su costo de adquisición, o al precio menor entre la valuación de un perito tasador y el precio de compra. 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.

En cumplimiento de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/UI/N° 1547/2017 y emitida por el ente regulador y su Reglamento en el Capítulo II, Artículo 4. (Revalúo Técnico), los bienes inmuebles que forman parte de las inversiones admisibles fueron objeto de un Revalúo Técnico, a fin de que los mismos se

encuentren registrados según su valor comercial (precio de mercado) conforme lo establecido en el Artículo 34 de la Ley de Seguros N° 1883.

## **d.3) Inversiones en Fondos de Inversión Cerrados**

Las cuotas de participación de los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2023 y 2022, se valúan a su valor de cuota de participación, que surge de la información reportada por el Administrador.

## **e) Bienes de uso**

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

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 incurrir.

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

## **f) Transitorio**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el activo transitorio comprende los pagos efectuados en forma anticipada por la prestación de servicios, que serán imputados a resultados a medida que se realicen. El activo transitorio incluye pagos anticipados realizados a las calificadoras de riesgo, 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 cuales son registrados a su valor de costo, los mismos que se amortizan en un período de cuatro años, mientras se sigan utilizando en el desarrollo de las actividades de la Sociedad.

## **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 2023 y 2022, 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.

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

### **j) Reserva para siniestros ocurridos y no reportados**

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad ha constituido Bs1.332.062 y Bs208.449, 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 2023 y 2022, la Sociedad ha constituido reservas voluntarias adicionales

para siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) por Bs4.725.171 y Bs5.167.363, respectivamente, en base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente, registrado y debidamente autorizado por el ente regulador. Para la estimación de la reserva, se implementó la metodología Chain Ladder, misma que está basada en la experiencia siniestral del portafolio. Para implementar dicha metodología: 1) Se construye un triángulo que considera los siniestros reportados, 2) Los siniestros son agrupados por periodo de ocurrencia y reporte, 3) Se acumulan los siniestros, según el período de ocurrencia, y se considera la evolución de todo el triángulo, para obtener un factor de desarrollo de siniestros. De esta manera, se estiman los siniestros ocurridos, pero no reportados, para cada período, 4) Se obtiene la diferencia entre los siniestros conocidos y los siniestros estimados, calculando de esta forma los siniestros ocurridos pero no reportados, 5) Se realiza el cálculo del costo promedio de los siniestros retenidos, y 6) Se obtiene el producto de la cantidad de siniestros pendientes de reporte y el costo promedio (frecuencia x severidad), determinando de esta forma el monto de reserva IBNR adecuado para periodo de análisis. Asimismo, se realizó un análisis retrospectivo de la reserva, donde se determinó que la estimación fue suficiente durante todos los períodos en los que se implementó esta metodología, por lo que se recomendó mantener su implementación.

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. Dichas reservas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza.

### **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 de la gestión**

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

### **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 2023 y 2022, 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 2023 y 2022, alcanza a Bs12.870.000 y Bs8.091.760, respectivamente. La Sociedad puede compensar el pago de este importe con el Impuesto a las transacciones.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el “coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto” de la aseguradora superó el 6% por lo que se ha estimado una Alícuota Adicional del Impuesto a las Utilidades de las Empresas de Bs12.870.000 y Bs8.091.760, respectivamente, registrando los mismos en los resultados de cada ejercicio. El impuesto a las utilidades de las empresas cargado a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, ascienden a Bs12.814.366 y Bs8.025.561, respectivamente.

## **NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2023, no se han producido cambios significativos en políticas y estimaciones contables con respecto a la gestión 2022.

## **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 2023 y 2022:

### a) Disponible

	2023 Bs	2022 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	620.671	65.673
Cuentas Corrientes Operaciones – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.210.993	6.154.932
Cuentas Corrientes Comercial – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	978.584	100.252
Cuenta Corriente Banco de Crédito de Bolivia S.A. – QR	43.307	9.748
Cuentas Corrientes - Banco Ecofuturo S.A.	1.789.725	6.092.962
Cajas de Ahorro – Banco Solidario S.A.	1.668.469	2.636.309
Caja de Ahorro – Banco Ecofuturo S.A.	616	616
Caja de Ahorro – Banco Nacional de Bolivia S.A.	95.383	95.384
Cuenta Corriente – Banco Bisa S.A.	4.398	4.498
Cuenta Corriente – Banco Unión S.A.	26.911	23.589
Cuenta Corriente – Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	18.175.825	1.005.965
Cuenta Corriente – BCP Miami	4.445.008	-
Fondos de inversión abiertos nacionales	10.097.122	13.645.162
	<b><u>40.157.012</u></b>	<b><u>29.835.090</u></b>

### b) Exigible técnico

	2023 Bs	2022 Bs
Primas por cobrar	8.441.313	384.398
Deudores reaseguro cedido a compañías extranjeras	11.764.623	8.758.087
Previsiones primas por cobrar	(24.991)	(143.921)
	<b><u>20.180.945</u></b>	<b><u>8.998.564</u></b>

### c) Exigible administrativo

	2023 Bs	2022 Bs
Entregas con cargo de cuenta	28.495	88.385
Documentos por cobrar (*)	52.802	1.556.952
Proyecto Sistemas	87.784	12.602
Intereses por cobrar (**)	-	162.924
Anticipos	-	36.417
	<b><u>169.081</u></b>	<b><u>1.857.280</u></b>

(\*) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden a pagos por boletas de garantía por el desgravamen hipotecario de vivienda y vehicular.

(\*\*) Corresponde al interés devengado de un Depósito a Plazo Fijo el cual garantiza una boleta de garantía en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

### d) Inversiones

	2023 Bs	2022 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	6.260.337	2.907.475
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	7.802.593	7.596.682
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	21.796.880	21.983.690
Entidades del sector privado (*)	8.572.858	6.776.489
Bienes inmuebles (neto de depreciación acumulada) (**)	8.212.002	8.312.001
	<b><u>52.644.670</u></b>	<b><u>47.576.337</u></b>

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.

(\*) Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, corresponden principalmente a cuotas de participación en fondos de inversión cerrados (Credifondo Promotor FIC y Credifondo Garantiza FIC).

(\*\*) Las depreciaciones de bienes raíces cargadas a los resultados de los ejercicios terminados el 31 diciembre de 2023 y 2022, alcanzó a Bs99.999 y Bs99.999, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2022, se incorporó el valor del bien "Chiriguano" de acuerdo con la circular APS-EXT. DI/43/2022 de fecha 14 de abril de 2022.

### e) Bienes de uso

	2023		2022	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Muebles y enseres de oficina	513.432	(206.878)	306.554	341.458
Equipos de oficina	115.634	(100.802)	14.832	28.507
Equipos de computación	1.611.864	(1.177.822)	434.042	117.001
Bienes de arte y cultura	42.162	-	42.162	32.592
	<b><u>2.283.092</u></b>	<b><u>(1.485.502)</u></b>	<b><u>797.590</u></b>	<b><u>519.558</u></b>

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzaron a Bs135.898 y Bs147.352, respectivamente.

## f) Activo transitorio

	2023 Bs	2022 Bs
Seguros para el personal	49.866	44.600
Calificadoras de riesgo	57.638	37.255
Anticipo impuesto a las transacciones	73.669	80.358
Contrato de reaseguro no proporcional	75.460	64.027
Mantenimiento y Reparaciones	23.074	-
	<b>279.707</b>	<b>226.240</b>

## g) Diferido

	2023		2022	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Programas de computación	851.874	(655.852)	196.022	69.898
	<b>851.874</b>	<b>(655.852)</b>	<b>196.022</b>	<b>69.898</b>

Las amortizaciones de los programas de computación cargadas a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2023 y 2022, alcanzaron a Bs63.438 y Bs54.782, respectivamente.

## h) Obligaciones técnicas

	2023 Bs	2022 Bs
Siniestros por pagar	188.659	128.321
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	11.303.038	7.489.105
Comisiones por pagar a intermediarios	1.985.648	321.642
Primas a devolver	31.018	144.370
Primas cobradas por anticipado	8.117	50.118
	<b>13.516.480</b>	<b>8.133.556</b>

## i) Obligaciones administrativas

	2023 Bs	2022 Bs
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado Sectoriales	19.958	19.060
Provisión IUE	226.590	141.361
Fiscales y municipales	25.740.000	16.183.520
Aportes sociales	74.816	40.950
	49.957	54.821
	<b>26.111.321</b>	<b>16.439.712</b>

## j) Reservas técnicas

	2023 Bs	2022 Bs
<b>Reservas técnicas de seguros</b>		
Reserva para riesgos en curso	9.864.200	6.656.444
<b>Reservas técnicas de siniestros</b>		
Ocurridos y no reportados	6.057.232	5.375.812
Siniestros reclamados por liquidar	4.476.517	2.286.013
Controvertidos	137.200	-
	<b>10.670.949</b>	<b>7.661.825</b>
	<b>20.535.149</b>	<b>14.318.269</b>

## k) Diferido

	2023 Bs	2022 Bs
Beneficios sociales	1.747.383	1.888.998
Auditoría externa	48.865	50.367
Sectoriales	6.960	7.637
Servicios de limpieza	-	6.310
Provisiones varias	672.285	764.745
	<b>2.475.493</b>	<b>2.718.057</b>

## NOTA 5 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de Bs16.030.809 y posición neta activa de Bs4.118.360 al 31 diciembre de 2023 y 2022, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2023 US\$ Equivalente en Bs	2022 US\$ Equivalente en Bs
Disponibles	16.705.697	14.473.197
Exigible técnico	11.780.471	233.256
Exigible administrativo	14.642	88.385
Transitorio	75.460	64.027
<b>Total Activo</b>	<b>28.576.270</b>	<b>14.858.865</b>
Obligaciones técnicas	11.329.503	7.842.431
Obligaciones administrativas	298.594	187.575
Reservas técnicas de seguros	288.582	1.559.938
Reservas técnicas de siniestros	628.782	1.150.561
<b>Total Pasivo</b>	<b>12.545.461</b>	<b>10.740.505</b>
Posición Neta Activa (Pasiva) en Bs	16.030.809	4.118.360
Posición Neta Activa (Pasiva) en US\$	2.336.853	600.344

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2023 y 2022, de Bs6,86 por US\$ 1.

## NOTA 6 – CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es de 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%, Pacífico 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 2023 y 2022, es de Bs51.786.584 y Bs47.473.373, respectivamente; y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es de Bs4.707,87 y Bs4.315,76, 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 al fondo de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad ha alcanzado el 50% del capital pagado.

## NOTA 8 – RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2023, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2022 por un monto de Bs20.813.540.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de abril de 2022, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2021 por un monto de Bs13.720.080.

## NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros		
Seguros de personas	13.435.801.210	10.012.932.791
Documentos entregados en custodia		
Boletas de garantía	-	25.000.000
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	25.210.036.802	17.177.014.680
Siniestros reclamados por liquidar – Reaseguros	10.036.751	3.355.923
Siniestros controvertidos	343.149	-
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	25.240.416.702	17.200.370.603
	<b>38.676.217.912</b>	<b>27.238.303.393</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	25.210.036.802	17.177.014.679
Siniestros reclamados por liquidar – Reaseguros	10.036.751	3.355.923
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	25.240.073.553	17.200.370.602
Contingentes		
Siniestros controvertidos	343.149	-
Acreeedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros	13.435.801.210	10.012.932.791
Documentos Entregados en Custodia	-	25.000.000
	13.435.801.210	10.037.932.791
	<b>38.676.217.912</b>	<b>27.238.303.393</b>

## NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

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

	Bs		Bs
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	40.157.012	Obligaciones técnicas	13.516.480
Exigible técnico	20.180.945	Obligaciones administrativas	26.111.321
Exigible administrativo	169.081	Reservas técnicas de seguros	9.864.200
Inversiones	28.511.163	Reservas técnicas de siniestros	10.670.949
Transitorio	279.706	Diferido	1.756.328
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>89.297.908</u></b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>61.919.278</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Inversiones	24.133.507	Diferido	719.165
Bienes de uso	797.590	Total del pasivo no corriente	719.165
Diferido	196.022	Total del pasivo	62.638.442
Total del activo no corriente	<u>25.127.119</u>	Total patrimonio	<u>51.786.584</u>
<b>Total del activo</b>	<b><u>114.425.027</u></b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>114.425.027</u></b>

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

	Bs		Bs
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	29.835.090	Obligaciones técnicas	8.133.556
Exigible técnico	8.998.564	Obligaciones administrativas	16.439.712
Exigible administrativo	1.857.280	Reservas técnicas de seguros	6.656.444
Inversiones	22.600.485	Reservas técnicas de siniestros	7.661.825
Transitorio	226.240	Diferido	2.052.537
<b>Total del activo corriente</b>	<b><u>63.517.659</u></b>	<b>Total del pasivo corriente</b>	<b><u>40.944.076</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Inversiones	24.975.852	Diferido	665.518
Bienes de uso	519.558	Total del pasivo no corriente	665.518
Diferido	69.898	Total del pasivo	41.609.594
Total del activo no corriente	<u>25.565.309</u>	Total patrimonio	<u>47.473.373</u>
<b>Total del activo</b>	<b><u>89.082.967</u></b>	<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b><u>89.082.967</u></b>

## NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 la Sociedad mantenía un Depósito a Plazo Fijo pignorado por Bs3.485.000.

## NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza o pasivos contingentes que por sus características o la fiabilidad de su estimación deban ser reveladas en notas a los estados financieros.

## NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2023 Bs	2022 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.853.555	6.330.606
Primas por cobrar - Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.531	43.827
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	546.219	445.588
	<b>4.401.305</b>	<b>6.820.021</b>
<b>Pasivo</b>		
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.542.805	1.512.957
	<b>1.542.805</b>	<b>1.512.957</b>
<b>Ingresos</b>		
Ingreso por alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	959.144	959.144
Ingreso por interés – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	30.471	18.134
Primas de seguro – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	571.255	554.086
Primas de seguro – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	5.130	4.710
Primas de seguro – Credifondo SAFI S.A.	187.883	148.178
Primas de seguro – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	3.300	3.245
Primas de seguro – Crediseguro S.A. Seguros Generales	5.048	4.007
Primas de seguro – ESIMSA	488	488
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.656.561	1.574.951
	<b>3.419.280</b>	<b>3.266.943</b>
<b>Gastos</b>		
Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	6.349.865	6.447.189
Servicios – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	157.087	157.087
Alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	35.809
Alquiler – ESIMSA	372.566	337.066
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.187.255	139.573
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	19.912.354	15.866.733
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	116.154	114.640
Fondos de Inversión – Credifondo SAFI S.A.	158.674	184.553
	<b>28.253.955</b>	<b>23.282.650</b>

## Cuentas de orden

Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	548.776.848	521.737.554
Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	4.476.619	4.458.265
Capitales asegurados – Credifondo SAFI SA.	62.874.575	57.695.158
Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	2.911.863	3.026.267
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	4.792.048	3.713.833
Capitales asegurados – ESIMSA	487.074	448.821
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	279.661.471	269.110.685
Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	2.123.221	2.222.856
Capitales asegurados – Credifondo SAFI SA.	3.312.437	3.695.541
Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	1.248.475	1.466.829
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.991.568	1.805.466
Capitales asegurados cedidos – ESIMSA	238.392	219.265
	<b>912.894.591</b>	<b>869.600.540</b>

## NOTA 14 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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 2023, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.

  
Richard Machaca Nina  
Contador General

  
Gabriela Patricia Asmat Fajardo  
Gerente General



# Informes de Calificación de Riesgo



## Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2023

### Factores Clave de la(s) Calificación(es)

**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 conglomerado financiero más grande de Perú y uno de los más importantes en la región. Según la evaluación de AESA Ratings, el accionista principal demuestra tener capacidad y disposición necesarias para respaldar las operaciones de la compañía en caso de ser necesario. Pertenecer a un Grupo Financiero proporciona a Crediseguro Personales importantes ventajas en términos de sinergias comerciales y operativas con otras empresas del mismo grupo empresarial. No obstante, esta afiliación también conlleva riesgos relacionados con la exposición a riesgos de contagio, transparencia y autonomía, propios de los grupos financieros.

Adicionalmente, de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora, Inversiones Credicorp Bolivia S.A., asume la responsabilidad de cubrir las pérdidas patrimoniales de Crediseguros Personales, hasta un monto equivalente al valor de sus propios activos.

**Participación de mercado limitada:** La participación de mercado de Crediseguro Personales se mantiene en niveles reducidos, consolidándola como una empresa de pequeño tamaño en la industria, pero con una participación creciente que representa el 5,3% de la producción total de la industria. La mayor parte de la cartera está concentrada en la línea de negocio de Desgravamen Hipotecario, que abarca el 81,4% del total. Complementan esta cartera los ramos de Vida en Grupo de Corto, con un 18,1%, mientras que otros segmentos tienen participaciones mínimas.

El modelo de negocio de la compañía se fundamenta en la sinergia con su grupo financiero, lo que le permite generar ingresos y gestionar gastos de manera eficiente. No obstante, el entorno operativo se presenta desafiante para el sector, influenciado por la dinámica económica y el incremento de los costos operativos. En este contexto, será importante la capacidad de Crediseguro Personales para llevar a cabo una reestructuración y retarificación de ingresos y realizar ajustes en los gastos.

**Indicadores técnicos y de rendimiento razonables:** A sep-23, Crediseguro Personales presenta indicadores técnicos y de rendimiento que se consideran razonables. El índice operativo se sitúa en un 58,5% mientras que el índice combinado alcanza el 61,3%. Aunque estos indicadores incrementaron en comparación con la gestión pasada, se mantienen significativamente por debajo del promedio de la industria de seguros personales. El deterioro se atribuye principalmente a un aumento en la siniestralidad incurrida neta, que llega al 20,4%. El marcado incremento en las primas suscritas, con un aumento del 74,2% en relación con la gestión anterior, permite cubrir los costos de administración y adquisición. Esto resulta en un sólido resultado técnico del 38,7% sobre prima devengada.

Los indicadores de rentabilidad, con un ROA del 24,9% y un ROE del 51,7%, muestran una mejora en comparación a la gestión pasada y superan el promedio de la industria de seguros de personas, que registra resultados más limitados.

**Razonable nivel de apalancamiento:** A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento de Crediseguros Personales se sitúa en 1,28 veces, lo que representa un incremento en comparación con el registrado en la gestión pasada. Este aumento se debe principalmente al crecimiento significativo del Pasivo, que se canaliza a través de obligaciones con reaseguradores y un incremento en las cuentas por pagar. Por otro lado, el patrimonio de la empresa muestra un leve crecimiento del 7,3%, impulsado principalmente por utilidades no distribuidas.

**Cartera de inversiones con perfil moderado:** El valor total de la cartera de inversiones de Crediseguro Personales asciende a USD 7,3 millones, distribuidos de la siguiente manera: un 67,4% se encuentra invertido en instrumentos de renta fija, que incluyen activos en entidades de intermediación financiera, empresas privadas nacionales con sólida calidad crediticia, y bonos emitidos por el Estado. Además, la compañía dispone de un 14,2% de su cartera en instrumentos de renta variable y un 16,49% en inversiones inmobiliarias. El perfil de sus inversiones se califica como moderado. Crediseguro Personales cumple con los requerimientos regulatorios, incluyendo los Recursos de Inversiones Admisibles (RIR), que equivalen al 119,7% de las inversiones totales, y el

Calificación(es) 29/12/23

Escala Nacional Boliviana

Crediseguro S.A. Seguros Personales	AESA RATINGS	ASFI
Obligaciones	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

### Resumen Financiero

(USD Millones)	sep-23	sep-22
Activos	14,8	11,9
Patrimonio	6,5	6,0
Resultado Neto	2,6	2,2
Primas Suscritas	19,2	11,0
Producción	19,2	11,0
Primas Devengadas	14,2	8,3
ROAA (%)	24,9%	24,5%
ROAE (%)	51,7%	48,2%

\*RATINGS con información APS y del emisor

Fabiola Yañez Padilla

Directora de Análisis

+591 (2) 2774470

[fabiola.yanez@aesa-ratings.bo](mailto:fabiola.yanez@aesa-ratings.bo)

Enrique Calderón Elías

Director de Análisis

+591 (2) 2774470

[enrique.calderon@aesa-ratings.bo](mailto:enrique.calderon@aesa-ratings.bo)

Jaime Martínez Mariaca

Director General de Calificación

+591 (2) 2774470

[Jaime.martinez@aesa-ratings.bo](mailto:Jaime.martinez@aesa-ratings.bo)

patrimonio técnico que equivale al 215,4% del margen de solvencia. Estas cifras reflejan un perfil prudencial en la gestión de inversiones de la empresa.

**Estructura de reaseguros reduce la exposición a pérdidas:** La compañía establece una cobertura de reaseguro bajo el esquema de contratos no proporcionales que cubren la retención de la compañía en casos de severidad. Este contrato está respaldado por Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, con una calificación de A- (local) y Hannover Re con calificación de AA- (según S&P). El porcentaje de retención de la compañía alcanza a 76,6%, monto superior al reportado el mismo periodo la gestión pasada.

## Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Mayor tamaño.
- Diversificación de la cartera en otros ramos de los negocios.
- Sostenibilidad de los principales indicadores operacionales y desempeño.

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

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

## Crediseguro S.A. Seguros de Personas

BALANCE GENERAL	9 meses	9 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
(miles de USD)	Sep-23	Sep-22	Dec-22	Dec-21	Dec-20	Dec-19	Dec-18
Activos Liquidos	9.726	8.443	9.085	8.378	9.601	10.218	9.532
Depósitos	7.980	7.075	7.629	6.655	6.352	8.179	7.191
Valores Negociables	1.745	1.368	1.456	1.723	3.249	2.038	2.341
Privados	982	1.044	1.032	1.013	1.967	2.038	2.123
Publicos	764	324	424	710	1.283	0	218
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	508	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	508	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	1.392	76	35	78	2.159	54	41
Cuentas con Reaseguradores	1.072	1.047	1.277	427	2.289	706	982
Inmuebles y Activo Fijo	1.321	1.290	1.287	1.200	1.321	1.362	1.371
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	1.186	956	988	875	1.163	949	855
Otros Activos	91	92	314	149	139	174	211
Exigible Administrativo y otros	25	48	271	100	78	93	99
Transitorio	43	32	33	34	36	45	77
Diferido	24	12	10	15	25	36	35
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>14.788</b>	<b>11.903</b>	<b>12.986</b>	<b>11.614</b>	<b>16.673</b>	<b>13.462</b>	<b>12.992</b>
Obligaciones con Asegurados	1.626	1.504	1.136	2.482	7.876	1.423	1.737
Por Siniestros	896	257	352	908	5.767	642	515
IBNR	730	1.247	784	1.574	2.109	781	1.222
Reservas Técnicas	1.466	815	970	904	1.140	954	710
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	1.466	815	970	904	1.140	954	710
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades							
Financieras	0	0	0	0	908	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	1.886	1.209	1.092	868	602	658	613
Cuentas por Pagar	2.952	1.983	2.472	1.129	1.303	1.635	1.597
Otros Pasivos	374	347	396	345	257	234	165
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	374	347	396	345	257	234	165
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>8.304</b>	<b>5.859</b>	<b>6.066</b>	<b>5.728</b>	<b>12.087</b>	<b>4.904</b>	<b>4.822</b>
Capital Pagado	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603
Reservas	819	819	819	819	819	819	819
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0	0
Revaluacion de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	4.062	3.622	4.498	3.464	2.164	6.136	5.748
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>6.484</b>	<b>6.044</b>	<b>6.920</b>	<b>5.886</b>	<b>4.586</b>	<b>8.558</b>	<b>8.170</b>

**AESARATINGS**Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings**®**Crediseguro S.A. Seguros de Personas****ESTADO DE RESULTADOS**  
(miles de USD)

	9 meses Sep-23	9 meses Sep-22	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18
Primas Suscritas *	19.199	11.023	15.731	13.820	14.295	13.626	12.468
Prima Cedida	-4.485	-2.780	-3.871	-2.714	-2.645	-2.724	-2.503
Prima Retenida	14.714	8.243	11.859	11.106	11.650	10.902	9.965
Primas Devengadas	14.219	8.332	11.793	11.342	11.464	10.658	9.407
Siniestros Pagados	-5.105	-4.688	-6.628	-11.947	-8.100	-3.531	-2.864
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	-1
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	2.696	2.907	4.163	6.422	4.240	1.900	1.676
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	-491	981	1.350	745	-1.792	311	298
Siniestros Incurridos Netos	-2.899	-800	-1.116	-4.780	-5.653	-1.320	-891
Gastos de Adquisición	-1.017	-512	-827	-547	-741	-1.308	-1.096
Gastos de Administración	-4.782	-2.842	-4.191	-3.524	-3.157	1.702	1.605
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-23	-20	-27	-27	118	217	253
Costos de Operación Netos	-5.823	-3.374	-5.046	-4.098	-3.779	-2.793	-2.448
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado de Operación o Resultado Técnico</b>	<b>5.497</b>	<b>4.158</b>	<b>5.632</b>	<b>2.464</b>	<b>2.032</b>	<b>6.545</b>	<b>6.068</b>
Ingresos Financieros	338	193	266	288	416	509	530
Gastos Financieros	-13	-13	-17	-17	-51	-45	-99
Otros	84	97	110	59	70	171	199
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>5.906</b>	<b>4.435</b>	<b>5.992</b>	<b>2.793</b>	<b>2.467</b>	<b>7.180</b>	<b>6.698</b>
Impuestos	-3.309	-2.277	-2.958	-1.493	-1.200	-1.941	-1.847
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.598</b>	<b>2.158</b>	<b>3.034</b>	<b>1.300</b>	<b>1.267</b>	<b>5.239</b>	<b>4.851</b>

**PRINCIPALES INDICADORES**

	Sep-23	Sep-22	Dec-22	Dec-21	Dec-20	Dec-19	Dec-18
<b>Resultados Operativos</b>							
Participación de mercado (Primas suscritas)	5,2%	3,4%	3,6%	3,9%	4,4%	4,5%	4,8%
% de Retención	76,6%	74,8%	75,4%	80,4%	81,5%	80,0%	
Siniestralidad Incurrida Bruta	29,1%	33,6%	33,6%	81,1%	69,2%	23,6%	20,6%
Siniestralidad Incurrida Neta	20,4%	9,6%	9,5%	42,1%	49,3%	12,4%	9,5%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	5,3%	4,6%	5,3%	4,0%	5,2%	9,6%	8,8%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	24,9%	25,8%	26,6%	25,5%	22,1%	12,5%	12,9%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	41,0%	40,5%	42,8%	36,1%	33,0%	26,2%	26,0%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/Prima Devengada	38,7%	49,9%	47,8%	21,7%	17,7%	61,4%	64,5%
Combined Ratio	61,3%	50,1%	52,2%	78,3%	82,3%	38,6%	35,5%
Operating Ratio	58,5%	46,8%	9,2%	75,4%	78,5%	32,6%	28,8%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	1,7%	1,6%	1,6%	2,0%	2,6%	3,4%	3,5%
ROAA	24,9%	24,5%	24,7%	9,2%	8,4%	39,6%	37,1%
ROAES	1,7%	48,2%	47,4%	24,8%	9,3%	62,6%	57,4%

**Capitalización y Apalancamiento**

Pasivo/Patrimonio	1,28	0,97	0,88	0,97	2,64	0,57	0,59
Reservas/Pasivo	37,2%	39,6%	34,7%	59,1%	74,6%	48,5%	50,7%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,14	0,26	0,23	0,55	0,50	0,23	0,25
Primas/Patrimonio	2,83	1,86	1,84	2,17	1,74	1,27	1,11
Indicador de Capitalización Regulatorio (Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	43,8%	50,8%	53,3%	50,7%	27,5%	63,6%	62,9%

**Inversiones y Liquidez**

Activos Líquidos/(Reservas + Oblig.)	3,15	3,64	4,31	2,47	1,06	4,30	3,90
Activos Líq./ (Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	3,15	3,64	4,31	2,47	0,97	4,30	3,90
Activos Líquidos/Pasivos	1,17	1,44	1,50	1,46	0,79	2,08	1,98
Inmuebles/Activo Total	8,9%	10,8%	9,9%	10,3%	9,6%	0,1%	10,6%
Rotación Cuentas por Cobrar	19,57	1,86	0,80	2,025	4,37	1,44	1,20

\* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

## Anexo

Información Adicional de la Calificación

### Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2022 y anteriores.
- b) Estados financieros preliminares al 30 de septiembre de 2023 y al 30 de septiembre de 2022
- c) Requerimiento de información enviado al emisor en octubre 2023 d) Reunión con el emisor en agosto 2023
- e) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor.
- f) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el proceso de análisis.

### Descripción General de los Análisis.

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

#### a) Calificación de la capacidad de pago básica

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

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

#### b) Análisis de la sensibilidad

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

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

## Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Crediseguro S.A. Seguros Personales	AA+	AA1	Estable

**Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:** 29 de diciembre de 2023

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

Emisor		
<b>AESA RATINGS</b>	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.
<b>ASFI</b>	AA1	

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

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

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

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que *“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.”*

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

La información contenida en este informe se proporciona en una condición “como es”, es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos valores. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, por cualquier razón, a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.

## INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:  
27 de marzo de 2024

### Actualización

#### CALIFICACIÓN\*

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Domicilio	Calificación ML**	Equivalencia ASF
Bolivia	AA.bo	AA2

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

#### CONTACTOS

Jaime Tarazona  
Ratings Manager  
[jaime.tarazona@moodys.com](mailto:jaime.tarazona@moodys.com)

Juan Carlos Alcalde  
Director Credit Analyst  
[JuanCarlos.alcalde@moodys.com](mailto:JuanCarlos.alcalde@moodys.com)

Jennifer Cárdenas  
Credit Analyst  
[Jennifer.cardenas@moodys.com](mailto:Jennifer.cardenas@moodys.com)

Solanschel Garro  
Credit Analyst  
[Solanschel.garro@moodys.com](mailto:Solanschel.garro@moodys.com)

#### SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

## Crediseguro S.A. Seguros Personales

### Resumen Ejecutivo

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

La categoría de riesgo asignada se sustenta en el respaldo patrimonial de sus principales accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Pacífico Seguros), los cuales forman parte del Grupo Credicorp, holding financiero peruano con una importante presencia en Latinoamérica. En esa línea, de acuerdo con la regulación boliviana, la Sociedad Controladora de un grupo financiero debe responder por las pérdidas patrimoniales de las empresas financieras integrantes hasta por el valor de sus propios activos.

Por otra parte, se toma en consideración el soporte que le proporciona la Sociedad Controladora a través del Banco de Crédito de Bolivia<sup>1</sup>, quien asiste a la Compañía en aspectos de gestión operativa y gestión de riesgos. A lo que se agrega el know how y soporte técnico que le brinda de Pacífico Seguros.

En línea con lo indicado en el párrafo previo, destaca las sinergias entre Crediseguro Personales y Pacífico Seguros, al mantener la primera contratos de reaseguro con la segunda. De este modo, la Compañía mantiene contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales con entidades internacionales de un adecuado riesgo de crédito.

Asimismo, es favorable la calidad crediticia de la cartera de inversiones, conformada principalmente por instrumentos líquidos en el mercado local de adecuada calidad crediticia. No obstante lo anterior, se debe indicar que la Entidad cuenta con bienes raíces admisibles (18,43%), los cuales no son líquidos y por su naturaleza no ostentan una calificación.

Por otra parte, destacan los indicadores de rentabilidad medidos a través del retorno promedio anualizado de los activos (ROAA) y del patrimonio (ROAE), los cuales se ubicaron por encima de lo obtenido por sus pares a diciembre de 2023.

No menos importante resultan las sinergias entre Crediseguro Personales y el Banco de Crédito de Bolivia, ya que el Banco es el principal canal de ventas de la Compañía, además de la experiencia y trayectoria de la Plana Gerencial y el Directorio.

Sin perjuicio de los factores antes expuestos, la calificación continúa limitada por la acotada escala de operaciones de la Entidad, al ubicarse en el puesto 12 del sector asegurador en términos de primas netas de anulación (2,75% del sistema total al cierre del ejercicio 2023).

Por otro lado, es importante señalar que la Compañía mantiene una elevada concentración por cliente, principalmente con el Banco de Crédito de Bolivia.

Del mismo modo, se identifica una elevada concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario, que al corte de análisis representa el 82,54% de las primas retenidas, línea de negocio que se encuentra altamente correlacionada al desempeño de la economía local. Esto último es de especial relevancia debido al contexto económico actual de Bolivia.

Millones de Bs

<sup>1</sup> El Banco de Crédito de Bolivia cuenta con una clasificación de AAA. bo como Emisor, otorgada por Moody's Local el 29 de diciembre 2023

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

### Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades y/o aportes de capital.
- » Mayor diversificación en las primas directas, netas de anulaciones, por ramo, aunado a una menor concentración por cliente.
- » Mejora sostenida en los indicadores de gestión.
- » Crecimiento sostenido de las primas que le permita incrementar su participación de mercado.

### Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

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

### Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

### Indicadores Clave

Tabla 1

#### Crediseguro S.A. Seguros Personales

	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	184.020	107.913	94.806	98.062
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,09x	2,32x	2,62x	2,51x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,08x	0,77x	1,23x	1,03x
Índice de Siniestralidad Retenida	17,91%	20,91x	48,71%	33,67%
Índice Combinado	85,77%	79,24	92,93%	95,83%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	72,05%	83,30%	52,79%	45,26%
ROAE	50,63%	47,38%	24,83%	19,28%

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

### Generalidades

#### Perfil de la Compañía

Crediseguro S.A. Seguros Personales, fue constituida el 24 de enero de 2012, mediante Testimonio N° 305/2012 con el objeto de otorgar coberturas de riesgo en seguros de personas. El funcionamiento de la Entidad fue autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en virtud de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/ N° 386-2012 publicada el 1 de junio de 2012. La Entidad cuenta con una oficina central en la Paz, Bolivia y con una sucursal en la ciudad de Santa Cruz.

Al 31 de diciembre de 2023, Crediseguro Personales se ubica en el puesto seis del segmento de personas (5,28% de la producción, neta de anulación). A nivel consolidado, la Entidad se mantiene en el lugar 12 (2,75% de la producción, neta de anulación).

#### Grupo Económico

La Compañía forma parte de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA), Grupo constituido a través de Resolución ASFI N°638/2013 del 30 de setiembre de 2013. Cabe indicar que, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el

Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI, mediante Resolución ASFI N°021/2017 del 26 de diciembre de 2017, ICBSA recibió la licencia de funcionamiento como Sociedad Controladora, iniciando operaciones el 8 de enero de 2018. ICBSA incluye a las siguientes empresas: Banco de Crédito de Bolivia S.A.; Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa; Credifondo Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.; Crediseguro S.A. Seguros Personales; Crediseguro S.A. Seguros Generales. Asimismo, la Entidad forma parte del grupo económico Credicorp Ltd., importante conglomerado financiero peruano, que opera en diversas líneas de negocios: banca universal; microfinanzas; seguros y pensiones; y banca de inversión, entre otros.

## Desarrollos Recientes

Como principales hechos de relevancia del periodo, destaca que el 22 de febrero de 2023, se aprobó por unanimidad el informe del síndico, los estados financieros y el informe de los auditores externos de 2022. Asimismo, se acordó distribuir la utilidad de la gestión 2022, destinando Bs20.813 al pago de dividendos (equivalente al 99,99% de la utilidad neta de 2022) y dejando Bs47,69 en la cuenta de Resultados Acumulados. Al respecto, la Compañía efectuó el pago el día 3 de marzo de 2023. Adicionalmente, en la misma Junta General Ordinaria de Accionistas (en adelante, JGOA), se designaron a Coty Sonia Krsul Andrade y Alberto Fernando Flores como síndicos, y se nombraron a los miembros del Directorio; entre otros.

Posteriormente, en Sesión de Directorio del 10 de agosto de 2023, se aceptó la renuncia del Sr. Marcelo Alberto Trigo Villegas al cargo de Director, misma que se hizo efectiva a partir del 31 de agosto de 2023. En línea con lo anterior, en JGOA celebrada el 6 de septiembre de 2023, se acordó designar al Sr. Luis Miguel Almandoz Luna como nuevo Director de la Sociedad.

En Sesión de Directorio del 29 de setiembre de 2023, se informó la renuncia del Sr. Diego Noriega al cargo de Gerente General, y se decidió designar, a partir del 1 de octubre de 2023, como Gerente General Interina a la Sra. Claudia Peñaranda Irahola. Por otro lado, el 3 de octubre de 2023, el Sr. Fernando Renjel Serrano, presentó su renuncia al cargo de Gerente Unidad Técnico Operativo, por lo que la Sra. Laura Salamanca de Bejar asumió el cargo desde el 1 de noviembre de 2023.

Posteriormente, en sesión de Directorio del 7 de diciembre de 2023 se designó a la Sra. Gabriela Asmat Fajardo, como Gerente General de Crediseguro S.A. Seguros Personales, quien asumió funciones desde el 1 de febrero de 2024. En línea con lo anterior, la Sra. Claudia Peñaranda Irahola retomó sus funciones como Subgerente de Riesgos.

Como evento posterior al corte de análisis, destaca que en JGOA del 28 de febrero de 2024 se determinó destinar las utilidades del ejercicio 2023 al pago de dividendos.

Respecto a la economía nacional, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía boliviana en términos nominales habría crecido en 5% al cierre del ejercicio 2023, lo anterior situaría potencialmente el crecimiento real en términos cercanos al 3%. Por otra parte, Moody's investors Service, Inc. (Moody's Ratings) estima que el PIB real crecería en aproximadamente 1,9% en el 2024.

En relación con las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia, éstas se ubicaron en US\$1.709 millones en diciembre de 2023, presentando una tendencia decreciente en comparación con los últimos ejercicios. En este contexto, se identificó en el 2023 una demanda creciente por dólares en la economía de Bolivia y una menor disponibilidad de dicha divisa. Asimismo, debe indicarse que Moody's Ratings otorga una calificación de Caa1 con perspectiva negativa a los Bonos Soberanos de Bolivia, los mismos que vienen presentando volatilidad en su cotización.

Por otra parte, para mayor detalle sobre el resultado del Sistema Asegurador Boliviano al 31 de diciembre de 2023, ingrese a la sección Research de la web de Moody's Local a través del siguiente enlace <https://www.moodylocal.com/country/bo/research>

## Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

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

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados no Auditados de inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) al 31 de diciembre de 2023 registrando activos totales por Bs25.291,3 millones, pasivos por Bs23.689,1 millones y un patrimonio de Bs1.500,7 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a

Bs76,6 millones. A nivel individual<sup>2</sup>, al 31 de diciembre de 2023, ICBSA contó con activos por Bs1.749,0 millones, incrementándose en 3,51% respecto al 2022. El principal componente del activo son las Inversiones Permanentes en Entidades Financieras y afines, las cuales, al cierre del 2023, representaron el 98,0% del total activos de la Sociedad Controladora. En tanto, el pasivo representó el 14,19% del total de activos, incrementándose desde el 0.30% del año anterior, lo cual recoge las obligaciones financieras contraídas por la Sociedad Controladora por un monto de Bs239,1 millones destinados para el pago de dividendos de gestiones anteriores a los accionistas de la controladora ICBSA y cuyos vencimientos oscilan entre los años 2028 y el 2035. Por su lado, el Patrimonio ascendió a Bs1.500,8 millones, ajustándose en 10.90% respecto al periodo previo, lo cual estuvo relacionado con la repartición de dividendos. A nivel individual, al cierre del ejercicio 2023, el resultado neto de la Sociedad Controladora ascendió a Bs76,7 millones, situándose 19,15% por debajo del 2022.

## Análisis Financiero de Crediseguro Seguros Personales

### Producción de Primas

PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES SE INCREMENTA Y SE MANTIENE CONCENTRADA PRINCIPALMENTE EN UN RAMO DE NEGOCIO

Al 31 de diciembre de 2023, la producción neta de anulación de la Compañía totalizó Bs184,0 millones, incrementándose en 70,53% respecto a diciembre de 2022, recogiendo el incremento de la producción en los principales ramos de la compañía (seguros de Vida Grupo y Desgravamen) en línea con el mayor dinamismo luego de la pandemia. Es de indicar que el principal producto de la Compañía es desgravamen hipotecario, el cual presentó una concentración del 82,54% del total de la producción neta de anulación, participación que se incrementó respecto a diciembre de 2022 (77,45%).

Tabla 2

### Crediseguro S.A. Seguros Personales

Producción Neta de Anulaciones por Ramos

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Var Dic-23 / Dic-22
Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	151.894	83.579	+81,74%
Vida en Grupo Corto Plazo	31.447	23.659	+32,92%
Accidentes Personales	633	560	+13,05%
Vida Individual de Corto Plazo	45	93	-52,21%
Rentas	1	3	-60,54%
Salud o Enfermedad	0	19	-100,00%
TOTAL	184.020	107.913	+70,53%

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

### Reaseguros

ÍNDICE DE RETENCIÓN INCREMENTA MANTENIÉNDOSE POR ENCIMA DE LO REGISTRADO EN PROMEDIO POR EL SECTOR

Al cierre del ejercicio 2023, el plan de reaseguros para mitigar eventos de pérdida respecto al patrimonio de la Compañía incorpora contratos de cesión de riesgo suscritos con dos entidades reaseguradoras internacionales con grado de inversión internacional, incluido Pacífico Seguros, cumpliendo así con las exigencias mínimas del regulador.

Cabe mencionar que, el riesgo máximo de retención es de US\$50,0 mil en desgravamen regulado (US\$15,0 mil para no regulado) y US\$50,0 mil en vida grupo. De este modo, la Compañía cedió Bs43,3 millones de primas en reaseguro extranjero (+61,71% interanual), principalmente por operaciones automáticas de desgravamen hipotecario. Sin embargo, el índice de retención de Crediseguro se incrementó a 77,14%, desde 75,39% al cierre del 2022, y se ubicó por encima del sistema de seguros de personas (66,60%).

### Siniestralidad

CONTRACCIÓN EN EL RATIO DE SINIESTRALIDAD RETENIDA POR DINAMISMO EN EL PRIMAJE

Los siniestros retenidos del periodo presentaron un incremento interanual de 46,87%, explicado por el crecimiento de la siniestralidad en el ramo Desgravamen Hipotecario. No obstante, parte de este incremento fue contrarrestado por menores siniestros de Vida en Grupo. Sin embargo, al contar con un mayor incremento porcentual en la producción de primas retenidas, el índice de siniestralidad retenida anualizada se redujo a 17,91% (20,91% a diciembre 2022), situándose favorablemente por debajo de los registrado por el sistema (26,97% a diciembre 2023).

2 Se han utilizado los Estados Financieros no Auditados de la Sociedad Controladora al 31 de diciembre de 2023, reportados a ASFI.

Tabla 3

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada por Ramo

	Dic-23	Dic-22	Sector Personas*
Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	18,81%	21,52%	+48,07%
Vida en Grupo Corto Plazo	11,35%	16,40%	-16,23%
Vida Individual Corto Plazo	84,33%	162,33%	-68,66%
Accidentes Personales	85,10%	32,92%	+211,09%
Global	17,91%	20,91%	+35,19%

\* Información al 31 de diciembre de 2023

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

Inversiones y Recursos de Inversión

INCREMENTO EN EL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ADMISIBLES IMPULSADO POR DEPOSITOS Y LETRAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Respecto al saldo de Inversiones Admisibles de la Compañía, este creció en 21,84% respecto a diciembre de 2022; apoyado en mayores depósitos (92,37%) y letras del Banco Central de Bolivia (+234,51%), con el fin de mantener adecuados niveles de liquidez. A pesar de este incremento, la cobertura que brindan las Inversiones Admisibles se redujo a 1,08x, desde 1,20x al cierre 2022, debido a mayores Recursos de Inversión requeridos. Cabe señalar que la cobertura es superior al promedio de sus pares (1,05x) y cumple con el mínimo regulatorio (1,00x).

Tabla 4

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Composición del Portafolio de Inversiones Admisibles

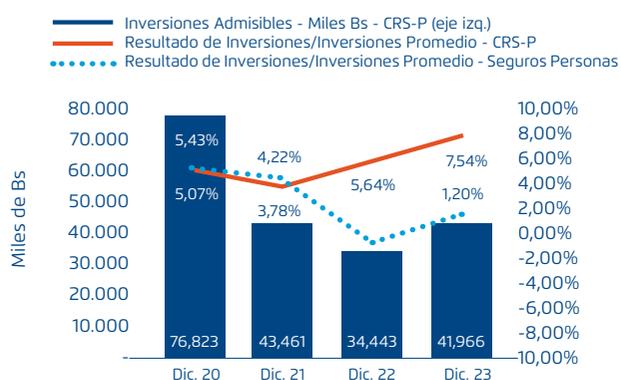
(Miles de Bolivianos)	Dic-23	%	Dic-22	%	Var Dic-23 / Dic-22
Depósitos a Plazo Fijo	11.723	27,93%	6.094	17,69%	92,37%
Bonos Bancarios Bursátiles	4.828	11,50%	5.540	16,08%	-12,85%
Bonos de Largo Plazo	7.803	18,59%	7.078	20,55%	10,23%
Letras del Banco Central de Bolivia	6.260	14,92%	1.871	5,43%	234,51%
Bienes raíces	7.735	18,43%	7.835	22,75%	-1,28%
Fondos de inversión cerrados	0.158	0,38%	0.153	0,44%	3,46%
Otros*	3.460	8,24%	5.872	17,05%	-41,08%
Total Inversiones Admisibles	41.966	100,00%	34.443	100,00%	21,48%

\* Incluye valores de titularización, cuentas por cobrar netas de provisiones y disponibilidades.

Fuente: Crediseguro Personales /

Gráfico 1

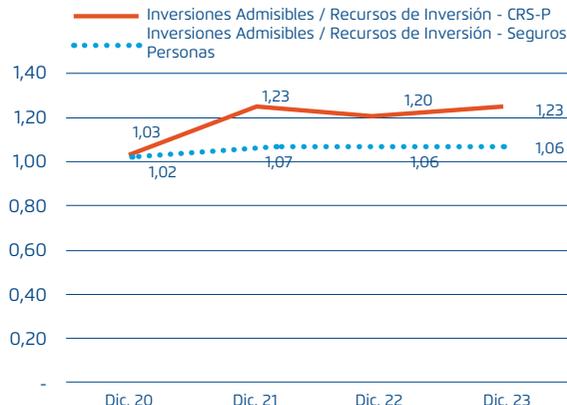
Rendimiento de las Inversiones



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

Gráfico 2

Cobertura de los Recursos de Inversión<sup>3</sup>



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

## Resultado Técnico y Rentabilidad

### MAYOR PRIMAJE PERMITE INCREMENTAR EL RESULTADO NETO DE LA COMPAÑÍA Y MEJORAR LAS PRINCIPALES MÉTRICAS DE RENTABILIDAD

Al 31 de diciembre de 2023, el resultado técnico bruto ascendió a Bs69,9 millones, superando el resultado obtenido en el ejercicio 2022 (Bs39,0 millones), como consecuencia de un mayor nivel de producción. Este resultado también recoge el aumento de primas cedidas y mayor constitución de reservas técnicas, en línea con el incremento de la producción. En este sentido, el resultado técnico neto de reaseguro aumentó 48,34% entre ejercicios.

Es de mencionar que, a pesar de registrar mayores gastos administrativos (+58,56% entre periodos analizados) por el incremento de los gastos de personal e impuestos fiscales, la utilidad neta de la Compañía aumentó 20,72% entre ejercicios, totalizando Bs25,1 millones al cierre del ejercicio fiscal 2023.

Respecto a los indicadores de rentabilidad medidos a través del ROAE y ROAA, estos aumentaron respecto a periodos anteriores, situándose en 50,23% y 24,69% respectivamente (47,38% y 24,67% a diciembre de 2022), manteniéndose por encima del promedio del sistema de seguros de personas.

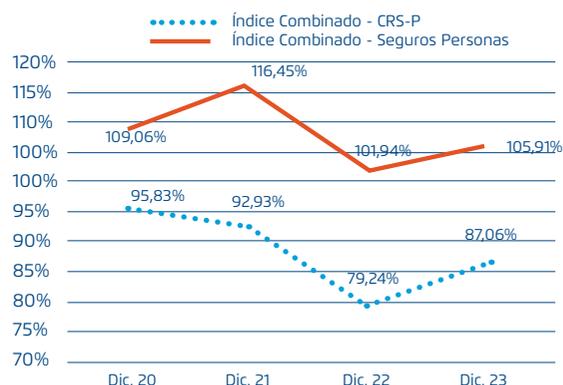
En tanto, el índice combinado se incrementó a 85,77%, desde 79,24% al cierre del 2022; pero manteniéndose todavía por debajo de lo exhibido en promedio por el sistema asegurador de personas (95,26%).

Gráfico 3  
Evolución de los Indicadores de Rentabilidad



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

Gráfico 4  
Evolución del Índice Combinado



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

## Liquidez y Calce

### ADECUADOS INDICADORES DE LIQUIDEZ Y EN UNA MEJOR POSICIÓN RESPECTO AL PROMEDIO DEL SECTOR DE PERSONAS

Al 31 de diciembre de 2023, los indicadores de liquidez de la Compañía se ubicaron favorablemente respecto al promedio por las empresas aseguradoras de personas. Sin embargo, el ratio de liquidez medido como activos líquidos<sup>4</sup> sobre reservas técnicas se redujo a 2,26x, desde 2,29x al cierre del 2022, producto del incremento de primas que conlleva a contar con mayores reservas. En tanto, el ratio de inversiones en inmuebles sobre el activo total disminuyó a 7,18%, desde 9,33% al cierre del 2022, por el aumento en el disponible y primas de seguros por cobrar.

## Solvencia y Apalancamiento

### AJUSTE DE LA COBERTURA DE SOLVENCIA; SIN EMBARGO, SE ENCUENTRA POR ENCIMA DEL SECTOR ASEGURADOR DE PERSONAS

Respecto al patrimonio, al 31 de diciembre de 2023, la Compañía exhibió un aumento de 9,09% entre ejercicios producto del mayor resultado del periodo (+20,72%). Por otro lado, el patrimonio técnico se mantuvo en los mismos niveles del ejercicio 2022; sin embargo el margen de solvencia se incrementó 27,46%, con lo cual el indicador de solvencia se contrajo a 1,82x, desde 2,32x al cierre del ejercicio fiscal 2022, nivel que se ubica por encima del límite regulatorio (1,0x), pero por debajo a lo exhibido en promedio por el sector de aseguradoras de personas (2,23x). En tanto, el apalancamiento contable, medido a través del pasivo respecto al patrimonio, incrementó a 1,21x, desde 0,88x en el 2022, en línea con el incremento de los pasivos por mayores impuestos por pagar y constitución de reservas técnicas.

<sup>4</sup> Se consideran activos líquidos el disponible en caja y bancos, bonos con grado de inversión internacional e instrumentos de renta fija emitidos por el Estado y entidades públicas.

## CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

### Principales Partidas del Estado del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	114.425	89.083	79.675	114.376
Disponible	40.157	29.835	31.259	13.024
Exigible técnico	20.181	8.999	3.460	30.514
Exigible administrativo	169	1.857	688	535
Inversiones	52.645	47.576	43.633	69.407
Transitorio	280	226	234	249
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>62.638</b>	<b>41.610</b>	<b>39.295</b>	<b>82.914</b>
Obligaciones técnicas	13.516	8.134	6.810	36.962
Obligaciones administrativas	26.111	16.440	6.993	14.332
Reservas técnicas de seguros	9.864	6.656	6.203	7.820
Reservas técnicas por siniestros	10.671	7.662	16.924	22.034
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51.787</b>	<b>47.473</b>	<b>40.380</b>	<b>31.462</b>
Capital suscrito y pagado	11.000	11.000	11.000	11.000
Reservas	5.617	5.617	5.617	5.617
Resultados acumulados	35.169	30.856	23.763	14.845

### Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
Producción Neta de Anulación	184.020	107.913	94.806	98.062
Primas Cedidas	(43.300)	(26.776)	(18.778)	(18.287)
Producción Cedida Neta de Anulación	(42.069)	(26.558)	(18.617)	(18.145)
Producción Neta de Reaseguro	141.951	81.355	76.190	79.918
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(57.147)	(36.987)	(41.911)	(48.143)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	53.940	36.533	43.529	46.866
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	138.743	80.902	77.807	78.641
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(42.918)	(27.455)	(66.079)	(54.834)
Siniestros y Rentas	(55.104)	(45.471)	(81.956)	(55.565)
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>69.916</b>	<b>39.019</b>	<b>(2.793)</b>	<b>5.697</b>
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	30.262	28.556	44.053	29.083
<b>Resultado Técnico Neto de Reaseguro</b>	<b>99.963</b>	<b>67.389</b>	<b>41.072</b>	<b>35.592</b>
Gastos administrativos, netos	(78.570)	(49.044)	(34.415)	(29.889)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>21.393</b>	<b>18.346</b>	<b>6.657</b>	<b>5.703</b>
Producto de Inversión, neto	3.779	2.476	2.068	3.342
<b>Resultado Financiero</b>	<b>25.349</b>	<b>20.800</b>	<b>8.696</b>	<b>8.496</b>
<b>Resultado del Periodo o Gestión</b>	<b>25.127</b>	<b>20.814</b>	<b>8.918</b>	<b>8.691</b>

## CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-23	Dic-22	Dic-21	Dic-20
<b>Solvencia y Apalancamiento</b>				
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	2,09x	2,32x	2,62x	2,51x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,83x	3,31x	3,19x	2,51x
Pasivo / Patrimonio	1,21x	0,88x	0,97x	2,64x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,15x	0,18x	0,30x	0,38x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,36x	1,66x	1,22x	1,64x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,08x	1,20x	1,23x	1,03x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,50x	0,39x	1,06x	0,59x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	2,80x	1,84x	2,17x	1,74x
Patrimonio / Activo	0,45x	0,53x	0,51x	0,28x
<b>Siniestralidad</b>				
Índice de Siniestralidad Total*	29,94%	42,14%	86,45%	56,66%
Índice de Siniestralidad Cedida*	29,94%	42,14%	86,45%	56,66%
Índice de Siniestralidad Retenida1/*	17,91%	20,91%	48,71%	33,67%
<b>Rentabilidad</b>				
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	50,39%	48,23%	-3,59%	7,24%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	72,05%	83,30%	52,79%	45,26%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	7,54%	5,64%	3,78%	5,07%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	2,72%	3,06%	2,66%	4,25%
ROAE*	50,63%	47,38%	24,83%	19,28%
ROAA*	24,69%	24,67%	9,19%	8,41%
<b>Inversiones y Liquidez</b>				
Activos Líquidos2/ / Reservas Técnicas	2,26x	2,29x	1,56x	0,73x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	2,24x	2,24x	1,53x	0,35x
Activos Líquidos / Pasivos	0,74x	0,79x	0,92x	0,26x
Inversión en inmuebles / Activo total	7,18%	9,33%	9,96%	7,51%
Periodo promedio de cobro de primas (días)3/	9	1	30	28
Periodo promedio de pago de siniestros (días)4/	61	99	87	104
<b>Gestión</b>				
Índice de Retención de Riesgos*	77,14%	75,39%	80,36%	81,50%
Índice Combinado*	85,77%	79,24%	92,93%	95,83%
Índice de Administración*	57,82%	62,54%	45,71%	41,09%

\* Últimos 12 meses.

1/ Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas)  
2/ Activos líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.

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

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

## Anexo I

### Historia de Calificación

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Instrumento	Calificación Anterior ML <sup>1/</sup>	Calificación Actual ML <sup>2/</sup>	Calificación Actual ASFI <sup>3/ 4/</sup>	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Entidad4/	AA.bo	AA.bo	AA2	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

<sup>1/</sup> Sesión de Comité del 29 de diciembre de 2023, con información al 30.09.2023.

<sup>2/</sup> Sesión de Comité de 27 de marzo de 2024, con información al 31.12.2023.

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

<sup>4/</sup> Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-CGU-002/2017.

## Anexo II

### Información Utilizada para la Calificación

- » Metodología de Calificación de Compañías de Seguros de Vida Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2020, 2021, 2022 y 2023.
- » Estados Financieros no Auditados de Inversiones Credicorp S. A. al 31 de diciembre de 2023.
- » Información disponible en ASFI respecto al Conglomerado Financiero al 31 de diciembre de 2023.
- » Política de Gestión Integral de Riesgos de la Sociedad Controladora.
- » Boletines del Regulador.
- » Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en febrero de 2024.
- » Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante el mes de marzo de 2024.

## Anexo III

### Descripción de los Análisis Llevados a Cabo

#### Compañías de Seguros de Vida

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

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

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

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

## Anexo IV

### Política de Gestión Integral de Riesgo

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

#### Riesgo de Contagio

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

#### Riesgo de Transparencia

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

### Riesgo de Autonomía

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

### Declaración de Importancia

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

© 2024 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados

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

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

TODA LA INFORMACION CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTA PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA PERO NO LIMITADA A LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT), NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACION SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S. PARA MAYOR CLARIDAD, NINGUNA INFORMACION CONTENIDA AQUI PUEDE SER UTILIZADA PARA DESARROLLAR, MEJORAR, ENTRENAR O REENTRENAR CUALQUIER PROGRAMA DE SOFTWARE O BASE DE DATOS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITARSE A, CUALQUIER SOFTWARE DE INTELIGENCIA ARTIFICIAL, APRENDIZAJE AUTOMATICO O PROCESAMIENTO DEL LENGUAJE NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA Y/O MODELO.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTA", sin garantía de ningún tipo. MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de los Materiales.

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

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

MOODY'S NO OTORGA NI OFRECE GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, CON RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y DEMAS OPINIONES O INFORMACION.

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación, MCO y Moody's Investors Service también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service Inc. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en [www.moody's.com](http://www.moody's.com), bajo el capítulo de "Investor Relations Corporate Governance Charter Documents- Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones con Inversores - Gestión Corporativa Documentos Constitutivos - Política sobre Relaciones entre Directores y Accionistas"]

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

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

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

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

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





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



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

## JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

### CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

En la ciudad de La Paz, Bolivia, a horas 10:00 del día 28 de febrero de 2024, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en La Paz, Bolivia, se reunieron los accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES, con la asistencia de Diego Alejandro Trigo Rivero, como representante del accionista Inversiones Credicorp Bolivia S.A.; Sergio Martin Tapia Bernal, como representante del accionista Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros; y el accionista Christian Hausherr Ariñez; Coty Sonia Krsul Andrade, Sindico Titular; y Gabriela Patricia Asmat Fajardo, Gerente General, para llevar a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES (en adelante, la "Junta").

Por decisión de los accionistas presentes, actuó como Presidente de la Junta el representante del accionista Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y como Secretaria la Gerente General de la Sociedad.

#### Quorum

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.	Diego Alejandro Trigo Rivero	5.715	51.95 %
PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Sergio Martin Tapia Bernal	5.280	48.00 %
CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ		5	0.05 %
	<b>Total</b>	<b>11.000</b>	<b>100.00 %</b>

Secretaria informo que, de acuerdo con lo estipulado per el Artículo 32 de los Estatutos de la Sociedad y 299 del Código de Comercio, la presente Junta se realiza sin necesidad de convocatoria, por encontrarse representado el cien por ciento (100%) del capital social.

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

La Presidencia solicito a la Secretaria proceder a dar lectura al Orden del Día, previamente aprobado per los accionistas presentes.

#### Orden del Dia:

1. Informe del Síndico
2. Consideración de Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023
3. Informe de auditores externos
4. Lectura y aprobación de la Memoria Anual
5. Tratamiento de resultados de la gestión
6. Designación del Sindico Titular, Síndico Suplente y fijación de remuneraciones
7. Designación de Directores y fijación de remuneraciones
8. Fijación de fianzas de Directores y Síndicos
9. Designación de auditores externos
10. Cumplimiento normativo
11. Elección de representantes para firma del Acta

## **1. INFORME DE SÍNDICO**

Coty Sonia Krsul Andrade, Síndico Titular, tomó la palabra y dio lectura a su informe Anual de fecha 27 de febrero de 2024, correspondiente a la gestión 2023.

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

## **2. CONSIDERACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

A solicitud de los accionistas, Gabriela Patricia Asmat Fajardo expuso el contenido de los Estados Financieros de la Sociedad, correspondientes a la gestión 2023 y realizó una explicación detallada de las principales variaciones.

Relató que, al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad alcanzó una utilidad neta local de USD 3.7MM, incrementando en USD 0.6MM la utilidad de la gestión anterior. En consecuencia, el rendimiento sobre el patrimonio de 2023 fue de 60.7%.

La producción alcanzó las USD 26.8MM, lo que representa un incremento de 71% respecto de la gestión anterior. Este incremento se dio como resultado de mayores ingresos por ventas en las líneas de productos comercializados a través de instituciones financieras.

Las primas cedidas en reaseguro se incrementaron en 58% respecto a la gestión anterior. Asimismo, expuso que el ratio de cesión de la Compañía fue del 23% al cierre de la gestión 2023.

Continuó explicando que, por su parte, las reservas técnicas de seguros incrementaron en USD 0.4MM, culminando la gestión con un gasto neto de USD 0.5MM, debido a las constituciones de reservas realizadas en la gestión.

La siniestralidad de la gestión 2023 cerró en USD 4.1 MM, siendo superior a la cifra registrada durante el año 2022 (USD 1.1 MM). Explicó que, el aumento en la siniestralidad, es una consecuencia del incremento en la producción neta, principalmente, en el ramo de Desgravamen. Expuso que el reembolso del reaseguro por siniestros pagados durante 2023 fue de USD 4.4MM (6% superior al año 2022), explicado de igual manera por el incremento en la producción durante el año 2023.

En lo que concierne a los gastos administrativos durante 2023, detalló que fueron de USD 11.7MM, cifra superior en USD 4.3MM a la registrada en la gestión pasada. Esto debido a los gastos incrementales de la gestión relacionados a la mayor producción generada en el año.

Detalló que los ingresos por inversiones cerraron en USD 0.5MM, reflejando un incremento de USD 0.2MM (53%), respecto de la gestión anterior. La tasa de rendimiento de dichas inversiones fue de 7.10% al cierre de la gestión 2023. Asimismo, la línea de inversiones incrementó en 11%, pasando de USD 6.9MM al cierre de 2022 a USD 7.7MM al cierre de 2023.

El gasto por Impuesto a las Utilidades de las Empresas en la gestión 2023 fue de USD 3.7MM, monto superior al registrado en la gestión pasada de USD 2.3MM.

Prosiguió explicando que el activo total al cierre de la gestión 2023 fue de USD 16.7MM, monto mayor a los USD 13.0MM registrados al cierre de la gestión 2022.

El pasivo total cerró en la gestión 2023 en USD 9.1 MM, cifra que representa un incremento del 51 % con respecto a la gestión anterior, debido principalmente al incremento de las obligaciones administrativas registradas durante la gestión 2023, par efecto de un mayor Impuesto a las Utilidades de las Empresas, así como las reservas asociadas a la mayor producción.

Finalmente, explicó que el patrimonio neto al cierre de la gestión 2023 fue de USD 7.5MM, cifra 9% mayor a la registrada al cierre de la gestión anterior, como resultado del incremento en la utilidad neta.

Después de la explicación pormenorizada, la Junta aprobó por unanimidad los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023.

### **3. INFORME DE AUDITORES EXTERNOS**

A continuación, la Secretaria de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente de fecha 26 de febrero de 2024, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas, elaborado por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., Auditores Externos contratados para la gestión 2023.

En opinión de los auditores independientes, los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo para el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

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

### **4. LECTURA Y APROBACIÓN DE LA MEMORIA ANUAL**

La Secretaria presentó la propuesta de la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2023, que fue elaborada por el Directorio para aprobación de la Junta de Accionistas.

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

### **5. TRATAMIENTO DE RESULTADOS DE LA GESTIÓN**

La Secretaria explicó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento de los resultados y distribución de las utilidades generadas durante la gestión 2023, las que ascienden a Bs25, 126,750.99. En consecuencia, mostró el cuadro de composición de patrimonio, que se resume en lo siguiente:

#### **Crediseguro S.A. Seguros Personales Patrimonio al 31/12/2023**

	<b>Bs</b>
Capital Social	11,000,000.00
Reserva Legal	5,617,103.00
Resultados de Gestiones Anteriores	10,042,729.96
Utilidad de la Gestión 2023	25,126,750.99
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>51,786,583.95</b>

En relación con el tratamiento de resultados de la gestión 2023, el Directorio propuso que se destine al pago de dividendos la suma de Bs25,126,750.00 (Veinticinco millones ciento veintiséis mil setecientos cincuenta 00/100 Bolivianos), equivalentes al 99.999996% de la utilidad neta, de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la Sociedad, lo que se traduce en un dividendo par acción de Bs2,284.25. El monto restante del resultado de la gestión de Bs0.99 (equivalente al 0.000004%) permanecerá en la cuenta de Resultados Acumulados.

	<b>Bs</b>
Resultados Acumulados (0.000004%)	0.99
Dividendos (99.999996%)	25,126,750.00
<b>Total Utilidad de la Gestión 2023</b>	<b>25,126,750.99</b>

En cuanto a la constitución de Reserva Legal, la Secretaria 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 las 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 Resultados conforme a lo presentado, delegando a la Gerente General de la Sociedad su cumplimiento, debiendo hacer conocer los resultados al Directorio.

## **6. DESIGNACIÓN DEL SÍNDICO TITULAR, SÍNDICO SUPLENTE Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES**

En cumplimiento a lo dispuesto por el Artículo 63 de las Estatutos de la Sociedad, la Presidencia propuso a la Junta de Accionistas la designación de Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba como Síndico Titular y de Alicia Teresa Janneth Vargas Claire como Síndico Suplente.

La Junta aprobó la propuesta, designando al Síndico Titular y Síndico Suplente, que deberán tomar posesión en la primera sesión de Directorio posterior a la Junta. Asimismo, decidió fijar la remuneración de Bs1,372.00.- (Un Mil trescientos setenta y dos 00/100 bolivianos) mensual, siempre que haya asistido a al menos una sesión de Directorio o Junta de Accionistas en el correspondiente mes.

## **7. DESIGNACIÓN DE DIRECTORES Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES**

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

NOMBRE	CARGO
Cesar Fernando Rivera Wilson	Presidente
Christian Hausherr Arifiez	Vicepresidente
Luis Miguel Almandoz Luna	Secretario
Luciano Bedoya Corazza	Director
Mónica Rivas Oneglio	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Director
Rafael Oscar Cuellar Trigo	Director
Duilio Monteiro de Carvalho	Director Suplente

La Junta aprobó por unanimidad a los Directores, que deberán tomar posesión de sus respectivos cargos en la primera sesión de Directorio posterior a la Junta, la cual deberá ser necesariamente dentro los noventa (90) días posteriores, de acuerdo a lo establecido por los Estatutos Sociales. Asimismo, según lo establecido por los Artículos 320 del Código de Comercio y 51 de los Estatutos de la Sociedad, la Junta fijó la dieta de Bs1 ,372.00.-(Un Mil trescientos setenta y dos 00/100 bolivianos) mensual por director, siempre que haya asistido a al menos una sesión de Directorio o Junta de Accionistas en el correspondiente mes.

## **8. FIJACIÓN DE FIANZAS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS**

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

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

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta presentada, delegando a la Gerente General la protocolización y registro de la misma.

## **9. DESIGNACIÓN DE AUDITORES EXTERNOS**

El Presidente de la Junta comentó a los presentes que, en atención al Artículo 17 de la Ley N°1883 de Seguros, la Sociedad no puede contratar Firmas Auditoras por periodos mayores a tres (3) años continuos, por lo cual se deberá rotar la firma de auditoría externa para la gestión 2024.

No obstante, señaló que aun no se cuentan con las propuestas necesarias para evaluar la contratación de esta auditoría, por tanto, se propone delegar al Directorio la contratación de la firma de auditoría externa luego de las evaluaciones de las propuestas.

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

## **10.CUMPLIMIENTO NORMATIVO**

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

A continuación, se puso en conocimiento de la Junta el detalle referido a multas y sanciones emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS y otras autoridades durante la gestión 2023.

La explicación se resume en el Informe CRSP/RO 01/2024 de fecha 10 de enero de 2024, presentado por el Gestor de Riesgos OyM de la Sociedad, que incluye el resumen de las sanciones establecidas por la APS y otras autoridades, elaborado especialmente para efectos de esta Junta, el cual fue leído en extenso, explicando las multas y sanciones aplicadas en el año 2023.

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

#### 10.2. Informe de Gobierno Corporativo

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

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

#### 10.3. Presentación de Informes de Directores de la Gestión 2023

Continuando con los temas de Gobierno Corporativo, en virtud a los lineamientos de buenas prácticas, la Secretaria procedió a dar lectura a los Informes de Gestión de cada Director, mismos que contienen la rendición de cuentas de la gestión 2023 y desempeño de su mandato.

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

### **11. DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES PARA FIRMA DEL ACTA**

Para la suscripción de la presente Acta, se designó a los representantes de los accionistas INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A. de PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS y al accionista CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ; suscriben, además, quienes oficiaron como Presidente y Secretaria de la Junta. Siendo las 10:50 horas del día 28 de febrero de 2024, la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES dio por concluida la sesión.



**DIEGO ALEJANDRO TRIGO RIVERO**  
Presidente / Representante  
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.



**SERGIO MARTÍN TAPIA BERNAL**  
Representante  
Pacífico Compañía de Seguros y  
Reaseguros



**CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ**  
Accionista



**GABRIELA PATRICIA ASMAT FAJARDO**  
Secretaria



**Reporte Anual**  
**Gobierno Corporativo /**  
**Crediseguro S.A. Seguros**  
**Personales**



# 11. Reporte Anual de 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

Consecuente con las gestiones anteriores, las cuales fueron fundamentales para que Crediseguro S.A. Seguros Personales fortalezca el Gobierno Corporativo con el que contaba, el año 2023, fue importante para ratificar el compromiso de la Sociedad en lo concerniente a la gestión y control corporativo, aspecto determinante para sus expectativas y objetivos futuros.

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

En consecuencia, Crediseguro S.A. Seguros Personales, ratificó en lo que corresponde, las normas emitidas por Inversiones Credicorp Bolivia S.A. para la gestión de un buen gobierno corporativo, detentando a la fecha, normas corporativas en virtud del contrato de tercerización que sostiene con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. y, también, normas propias que le permiten aplicar los lineamientos y conductas con identidad propia. Dichos aspectos, consolidan las conductas éticas y morales deseadas en sus colaboradores, así como el reconocimiento de los derechos de sus grupos de interés.

### Normas

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

### Normas corporativas

Documento
Código corporativo de ética
Política y procedimiento de buen gobierno corporativo
Política para la gestión de conflictos de interés
Política de revelación, divulgación y transparencia de información
Política para la sucesión de alta gerencia

Política para la aprobación de nuevos productos y servicios
Política de gestión de proveedores y contratación
Política de estructuras y puestos
Política de reclutamiento de personal ejecutivo y demás funcionarios
Política de equidad de género
Procedimiento contra el hostigamiento y acoso sexual
Política libre competencia
Política Corporativa de prevención de la corrupción y del soborno - Credicorp
Política para el manejo y resolución de conflictos de interés
Política corporativa de prevención del lavado de activos y del financiamiento del terrorismo (PLAFT)
Política corporativa de ética y conducta

Fuente: Credicorp

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

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

Descripción	2023 Bs	2022 Bs
<b>Activo</b>		
Disponibles – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.853.555	6.330.606
Primas por cobrar - Banco de Credito de Bolivia S.A.	1.531	43.827
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	546.219	445.588
	<b><u>4.401.305</u></b>	<b><u>6.820.021</u></b>
<b>Pasivo</b>		
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.542.805	1.512.957
	<b><u>1.542.805</u></b>	<b><u>1.512.957</u></b>
<b>Ingresos</b>		
Ingreso por alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	959.144	959.144
Ingreso por interés – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	30.471	18.134
Primas de seguro – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	571.255	554.086
Primas de seguro – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	5.130	4.710
Primas de seguro – Credifondo SAFI S.A.	187.883	148.178
Primas de seguro – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	3.300	3.245
Primas de seguro – Crediseguro S.A. Seguros Generales	5.048	4.007
Primas de seguro – ESIMSA	488	488
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.656.561	1.574.951
	<b><u>3.419.280</u></b>	<b><u>3.266.943</u></b>

## Gastos

Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	6.349.865	6.447.189
Servicios – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	157.087	157.087
Alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	35.809
Alquiler – ESIMSA	372.566	337.066
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.187.255	139.573
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	19.912.354	15.866.733
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	116.154	114.640
Fondos de Inversión – Credifondo SAFI S.A.	158.674	184.553
	<b>28.253.955</b>	<b>23.282.650</b>

## Cuentas de orden

Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	548.776.848	521.737.554
Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	4.476.619	4.458.265
Capitales asegurados – Credifondo SAFI SA.	62.874.575	57.695.158
Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	2.911.863	3.026.267
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	4.792.048	3.713.833
Capitales asegurados – ESIMSA	487.074	448.821
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	279.661.471	269.110.685
Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	2.123.221	2.222.856
Capitales asegurados – Credifondo SAFI SA.	3.312.437	3.695.541
Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	1.248.475	1.466.829
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.991.568	1.805.466
Capitales asegurados cedidos – ESIMSA	238.392	219.265
	<b>912.894.591</b>	<b>869.600.540</b>

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

### • Revisión y actualización de comités

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

Como se mencionó anteriormente, durante la gestión 2023, Crediseguro S.A. Seguros Personales, como parte de las empresas afiliadas del Grupo Financiero Crédito, consolidó su compromiso y cumplimiento normativo en lo que concierne a un buen gobierno corporativo, aspecto que coadyuvará de sobremana al proyecto impulsado por la Sociedad respecto a la elaboración de normativa específica, conjugando de esta manera: los preceptos establecidos como Grupo, regulación específica del sector de seguros (en caso de emitirse), y normativa comercial vigente.

### 5. Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad

Durante el año 2023 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.