



MEMORIA ANUAL

2025



Contenido

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	Reservas Internacionales	14
2.2.4	Sector Fiscal	15
2.2.5	Sector Monetario	15
2.2.6	Nivel de precios	16
3	Mercado Asegurador Boliviano	17
4	Crediseguro S.A.	21
4.1	Nómina de Accionistas	23
4.2	Directorio	23
4.3	Principales Ejecutivos	23
4.4	Sucursales y Agencias	24
5	Informe Financiero	25
5.1	Balance General	27
5.1.1	Activo	27
5.1.2	Pasivo	29
5.1.3	Patrimonio	29
5.2	Estado de Resultados	29
5.2.1	Producción	30
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	32
5.2.7	Siniestros	32
5.2.8	Gastos Administrativos	32
5.2.9	Márgenes y Rentabilidad	32
5.3	Margen de Solvencia	32
5.4	Patrimonio Técnico	33
6	Informe del Síndico	35
7	Dictamen del Auditor Externo	39
8	Estados Financieros y Notas	45
9	Informes de Calificación de Riesgo	61
10	Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas	79
11	Reporte Anual de Gobierno Corporativo	87

Carta del Presidente





Carta del Presidente

Señores Accionistas:

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

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

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

Los Estados Financieros, auditados por Ernst & Young con dictamen limpio, reflejan este trabajo: la compañía alcanzó un patrimonio de US\$ 7,1 millones, activos por US\$ 22 millones y una utilidad de US\$ 2,9 millones. Más allá de los resultados, destacamos la consistencia de nuestra gestión técnica, la solidez del portafolio y la disciplina que caracteriza nuestra cultura de riesgo.

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

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

Atentamente.
César Rivera Wilson
Presidente del Directorio

Entorno Económico





Entorno Económico

2.1 Economía Internacional

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

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

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

2.1.1 Estados Unidos

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

2.1.2 Zona Euro

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

2.1.3 América Latina

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

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

2.2 Economía Boliviana

2.2.1 Sector real

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

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

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

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

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

2.2.2 Sector Externo

Conforme con los resultados preliminares publicados por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el saldo de la balanza comercial, al cierre de 2025, acumuló un déficit de USD 327 millones, denotando una leve mejora con relación a 2024 (USD 518 millones). En este periodo, las ventas al extranjero sumaron un total de USD 9,661 millones, siendo superior en 8% con relación al anterior año. Cabe resaltar que, las exportaciones de extracción de minerales y productos industriales derivados de la minería continúan concentrando más del 50% del total de las ventas bolivianas, superando ampliamente a la exportación de hidrocarburos que solo representaron alrededor

del 13% tras una merma en el rubro durante el año. Cabe resaltar que, en gran parte de la gestión las exportaciones de oro metálico se mantuvieron bajas por la política interna del Banco Central de Bolivia (BCB), no obstante, a partir de noviembre volvieron a tomar protagonismo ante una flexibilidad en su requerimiento interno. En tanto, alrededor de USD 3,000 millones estuvieron concentrados en la exportación de mineral de plata y de zinc, cuyo ascenso se atribuye al incremento de la cotización internacional. Por su parte, el sector no tradicional incrementó su incidencia en el total, ya que, varios productos, denotaron una mejora con relación al año anterior. En general, esta división representa el 29% del total de las ventas bolivianas con un incremento anual de 6% ante una recuperación progresiva de las exportaciones de soya y sus derivados.

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

En complementación con la información anterior, según el informe de balanza de pagos, para el cierre de gestión, la cuenta corriente registró un déficit acumulado de USD 1,218 millones, equivalente a 2% del PIB, explicado principalmente por los saldos deficitarios del Ingreso Primario y la cuenta de Servicios. Mientras que, el flujo de remesas

familiares y la balanza de bienes contabilizaron saldos positivos, pero, no fueron suficientes para compensar el resultado negativo global. A su vez, la cuenta financiera acumuló un desequilibrio de 4.5% del PIB, equivalente a USD 2,700 millones que se atribuye al egreso neto de capitales de la economía de las cuentas de Inversión de Cartera y Otras Inversiones, además del uso de Activos de Reserva particularmente en lo relacionado con la importación de combustibles y el cumplimiento del servicio de deuda. La expectativa es que el déficit sea corregido paulatinamente a través de la reestructuración de flujos que se planifican desde 2026.

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

2.2.3 Reservas Internacionales

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

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

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

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

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

2.2.4 Sector Fiscal

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

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

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

2.2.5 Sector Monetario

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

2.2.6 Nivel de precios

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

A partir del segundo semestre, el nivel general de precios experimentó una moderación progresiva como resultado de la normalización de actividades, la disminución en la cotización paralela del dólar y el cambio en las expectativas económicas. Este contexto facilitó la convergencia del indicador, situando, según datos del INE, la inflación mensual de diciembre en 0.59% y permitiendo cerrar el año con una inflación anual del 20.4%. Sin embargo, es relevante señalar que, aunque la eliminación del subsidio a los combustibles ha generado un alivio considerable para el flujo de divisas salientes del BCB y para las finanzas públicas en el corto plazo, esta medida también ha derivado en una nivelación de precios en el mercado interno, afectando inicialmente al sector del transporte, donde se han observado ajustes tarifarios en todas sus ramas. Se proyecta que este efecto se extienda paulatinamente a otros productos, especialmente aquellos vinculados al consumo básico y alimentación. En consecuencia, se anticipa que la tendencia alcista de precios se manifieste durante los primeros meses de 2026, pudiendo ser atenuada parcialmente mediante la implementación de políticas económicas.

Mercado Asegurador Boliviano





Mercado Asegurador Boliviano

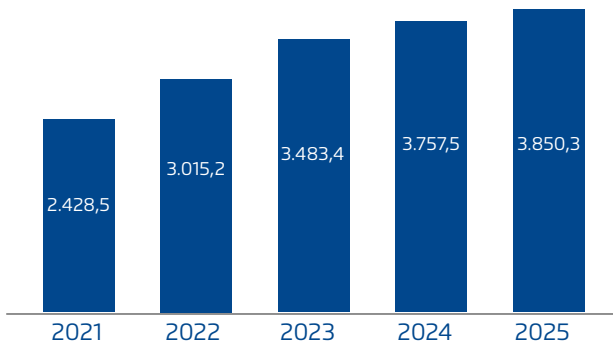
El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de BOB 7,903.7 millones, lo que representa un crecimiento del 10.2% o BOB 733.1 millones, respecto a la gestión anterior.

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

Seguros Personales

La modalidad de Seguros Personales cerró la gestión 2025 con una Producción Neta de Anulación de BOB 3,850.3 millones, mostrando un crecimiento de 2.5% o BOB 92.81 millones, respecto a la gestión 2024.

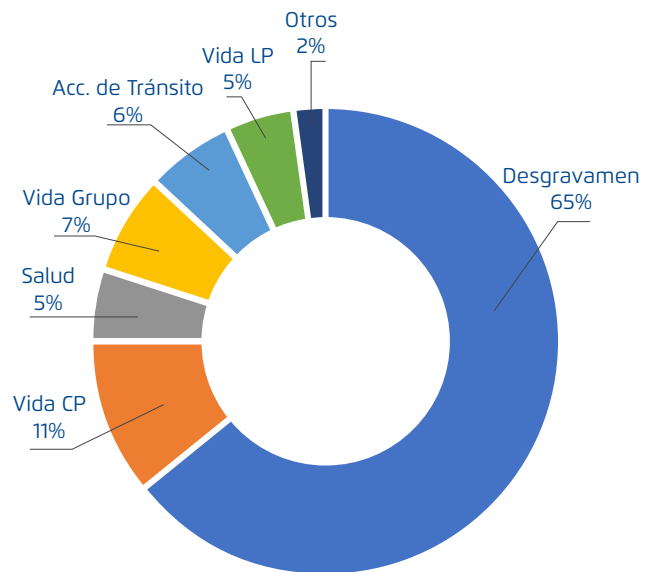
Producción Neta de Anulación (BOB MM)



El crecimiento se vio reflejado en todos los ramos, donde destaca Desgravamen con el mayor crecimiento absoluto en Producción Neta de Anulaciones, BOB 146.43 millones (6.2% ↑), Vida en grupo Corto Plazo con BOB 36.3 millones (16.8%↑), Accidentes de tránsito con BOB 4.6 millones (2.2%↑) y Otros Seguros menores con BOB 4.0 millones (5%↑) contrarrestando con Vida Individual en BOB -18.5 millones (-4.1%↓), Salud con BOB -52.3 millones (-22.8%↓), Vida Individual Largo Plazo con BOB -28.87 millones (-13.3%↓), con relación a la Gestión 2024.

Asimismo, Desgravamen se posicionó como el ramo más importante dentro de la modalidad de Seguros Personales con un 65% de participación sobre la Producción Neta de Anulaciones, seguido de Vida Individual con un 11%, Salud con 5%, Vida grupo 7% y Otros con un 13%.

Producción Neta de Anulaciones - Seguros Personales 2025



Las compañías de la modalidad de Seguros Personales cedieron en reaseguro BOB 896.5 millones, mostrando una cifra inferior en -14.8% respecto a 2024. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 23.3%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2025 alcanzaron los BOB 1,164.2 millones, mostrando un decremento de 3.9% respecto a 2024. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 41.3% y un ratio de Siniestralidad Neta de 31.1%. El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de Seguros Personales fue de 43.7%, mayor que en la gestión 2024 de 40.1%.

Los Gastos Administrativos alcanzaron BOB 1,563.5 millones, mostrando un incremento de 7.5% o BOB 109.2 millones respecto a 2024, y representando un 40.6% 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 BOB 197.9 millones, mostrando un mejor resultado respecto de la gestión 2024, que cerró con un resultado de BOB 168.9 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.





Crediseguro S.A. Seguros Personales

4.1 Nómina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de diciembre de 2025, es la siguiente:

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



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 2025, es la siguiente:

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

4.3 Principales Ejecutivos

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

Ejecutivo	Profesión	Cargo
Gabriela Patricia Asmat Fajardo	Economista	Gerente General
Marcelo Alejandro Obando Urqueta	Administrador de Empresas	Gerente de Finanzas y Contabilidad

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.

4.4 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





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 BOB)		
	2024	2025
ACTIVO		
Disponible	36,920	28,305
Exigible Técnico	18,702	27,636
Exigible Administrativo	3,888	16,080
Inversiones	57,495	78,180
Bienes de Uso (neto deprec.)	785	835
Transitorio	189	1,177
Diferido	157	689
Total Activo	118,136	152,901
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	29,729	17,078
Obligaciones Administrativas	21,998	54,544
Reservas Técnicas de Seguros	9,324	9,342
Reservas Técnicas de Siniestros	16,882	20,257
Diferido	2,657	3,022
Total Pasivo	80,590	104,243
PATRIMONIO		
Capital Pagado	11,000	11,000
Reserva Legal	0	10,587
Resultados Acumulados	5,617	5,617
Resultado del Ejercicio	0	1,846
Resultado de Gestiones Anteriores	10,043	0
Resultado del Periodo	10,886	19,608
Total Patrimonio	37,545	48,658
Total Pasivo y Patrimonio	118,136	152,901

5.1.1 Activo

El Activo presentó un incremento de BOB 34,756.4 MM (29.4%) respecto a la gestión 2024. Como resultado del incremento de las Inversiones de BOB 20,685.1 miles (36.0%), en el Exigible Administrativo en BOB 12,191.5 miles (313.5%), y en el Exigible Técnico en BOB 8,934.1 miles (47.8%).

5.1.1.1 Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de BOB)		
Por moneda		
M.N.	29,911	38%
M.E.	5,837	7%
M.U.	32,575	42%
Bienes Raíces	9,858	13%
	78,180	
Por tipo de valor		
BBB	3,870	5%
BBS	220	0%
BLP	5,874	8%
BRS	2,127	3%
BTS	5,117	7%
CFC	5,488	7%
DPF	16,887	22%
LBS	23,066	30%
LRS	5,671	7%
ANR	2	0%
Bienes Raíces	9,858	13%
	78,180	
Por calificación de riesgo		
AAA	27,749	33%
AA1	1,802	12%
AA2	5,180	12%
AA3	5,315	19%
A1	3,468	5%
A2	5,837	2%
A3	173	2%
Bienes Raíces	9,858	16%
	59,381	

Las inversiones al 31 de diciembre de 2025 alcanzaron un total de BOB 78,180.0 miles, representando el 51.1% del Activo Total y mostrando un incremento de 36.0% o BOB 20,685.1 miles con relación al año anterior. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso e Inversiones en Bienes Inmuebles y Otros. La cartera de inversiones proviene principalmente de los

ingresos corrientes, de la reinversión de utilidades y de la valoración del mismo portafolio.

Los resultados de las inversiones representaron el 1.0% de la Producción, un 14% menos que en la gestión anterior.

A diciembre de 2025, las Inversiones Admisibles representaron el 71.8% del portafolio total de instrumentos financieros y bienes raíces, siendo el 28.2% 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 2025 ha precautelado la composición y diversificación frente a la inflación, rendimiento promedio y plazo económico.

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 76.0% 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.

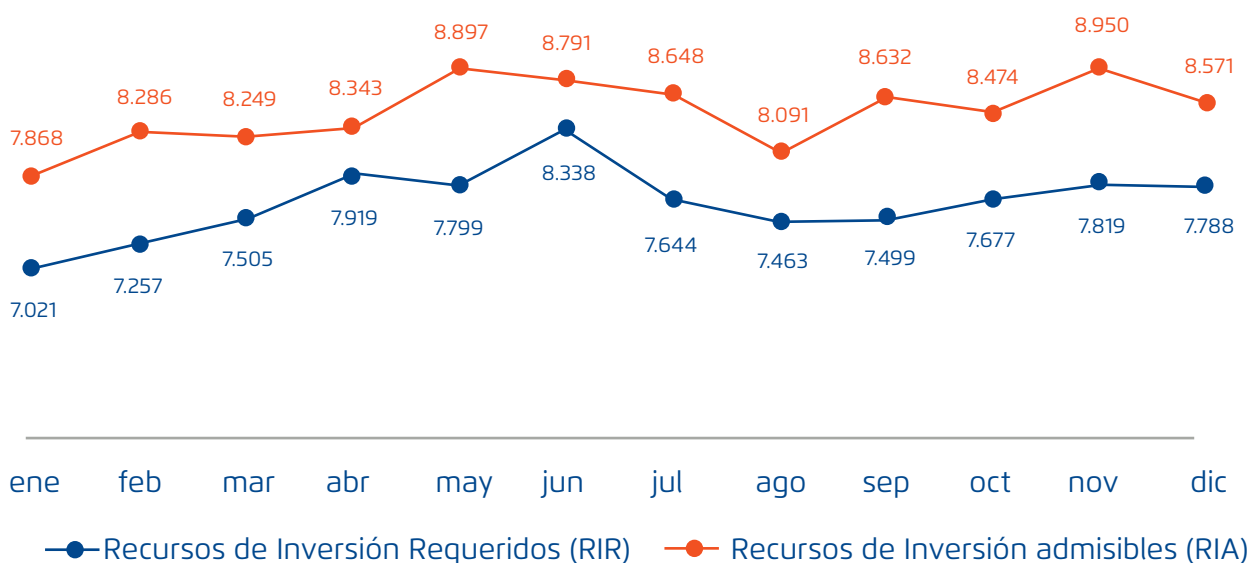
5.1.1.2 Inversiones Admisibles

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 de para mantener un portafolio de inversiones que cubra al 100% los Recursos de Inversión Requeridos (RIR). A dichas inversiones se las denomina Inversiones Admisibles.

Al 31 de diciembre de 2025, 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.

Evolución - RIR



Inversiones Admisibles (Miles de BOB)

Por Tipo de Valor	Monto	%
BBB	3,870	7%
BBS	220	0%
BLP	5,874	10%
BRS	2,127	4%
BTS	5,117	9%
CFC	173	0%
DPF	11,028	19%
LBS	17,797	30%
LRS	59	0%
Disponibilidades	2,671	5%
Bienes Raíces/Otros	9,858	17%
Total Admisible	58,794	100%

5.1.2 Pasivo

El Pasivo mostró un incremento de BOB 23,629.9 miles (29.3%), lo que se explica principalmente por:

- El Incremento en las Obligaciones Administrativas en BOB 32,546.2 miles (147.9%). Esta cuenta está compuesta principalmente por las cuentas por pagar por BOB 32,460.2 miles (531%), seguidamente 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 2024.

- Por otro lado se registró un incremento en las Reservas Técnicas de Siniestros en BOB 3,374.4 (20.0%) y las Reservas Técnicas de Seguros tuvieron un comportamiento similar a la gestión pasada con un incremento de BOB 18.3 (0.2%).

Estas cuentas contabilizan principalmente las reservas de siniestros por pagar, tanto las reservas normativas como las reservas voluntarias de acuerdo con las políticas corporativas.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/ Patrimonio+Pasivo) es de 68.2%, 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 1.46 veces.

5.1.3 Patrimonio

El Patrimonio alcanza los BOB 48,658.0 miles, representando el 31.8% del Activo y mostrando crecimiento respecto de la Gestión 2024 de 29.6%.

El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 52%, 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 BOB)

	2024	2025
Producción	215,907.1	249,576.0
Primas Cedidas en Reaseguro	(64,452.6)	(48,993.8)
Producción Neta de Reaseguro	151,454.5	200,582.2
Reservas Técnicas de Seguros	540.4	(18.3)
Primas Devengadas	151,994.9	200,563.9
Costos de Producción	(13,093.8)	(16,576.6)
Reservas Técnicas de Siniestros	(6,211.3)	(3,374.4)
Siniestro y Rentas	(68,012.7)	(74,366.1)
Resultado Técnico	64,677.0	106,246.9
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	43,098.2	36,793.0
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	107,775.1	143,040.0
Gastos Administrativos	(94,301.6)	(128,408.4)
Resultado Operacional	13,473.6	14,631.6
Productos de Inversión	3,717.6	2,608.8
Previsión	(2,941.6)	2,576.0
Utilidad Antes de Impuestos	14,249.6	19,816.3
Ajuste por Inflación y diferencia de cambio	(3,364.0)	(208.6)
Utilidad Neta	10,885.6	19,607.7

5.2.1 Producción

La Producción Neta de Anulación de la compañía para la gestión 2025, cerró en BOB 249,576.0 miles, mostrando un incremento gracias a los nuevos negocios desplegados a lo largo del año de BOB 33,669.0 miles (15.6%) respecto a la gestión 2024.

La producción se descompone de la siguiente manera:

Producción (Miles de BOB)			
Ramo	Producción Neta de Anulaciones	Producción Cedida en Reaseguro	Producción Neta de Reaseguro
Desgravamen	207,055.2	45,475.0	161,580.3
Vida Grupo	41,253.3	3,452.1	37,801.2
Accidentes Personales	1,229.9	66.7	1,163.2
Vida Individual	37.5	0.0	37.5
Rentas	0.1	0.0	0.1
Total	249,576.0	48,993.8	200,582.2

5.2.2 Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2025, se cedió a reaseguro el 19.6% de la producción, un 23.9% 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, Escolaridad dos contratos proporcionales con esquema cuota parte para los productos Desgravamen hipotecario, Múltiple, Sol Futuro, Ecovida, Ecoprotección 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.

hannover re®

Helvetia Compañía de Seguros, con sede en St. Gallen, se ha convertido desde 1858 en un exitoso grupo asegurados internacional con más de 12,000 empleados y más de 7 millones de clientes. Se ha convertido desde 1858 en un exitoso grupo asegurador internacional. 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.

helvetia

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 2025

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 2025 alcanzaron a BOB -18.31 miles, de los cuales BOB 50,889.7 miles corresponden a liberación y BOB 50,908.0 miles de constitución.

Las Reservas Técnicas de Seguros mostraron una leve liberación debido al cambio de metodología de cálculo por una que refleja estas reservas con mayor precisión.

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.

Durante la gestión 2025, las Reservas Técnicas de Siniestros registraron un incremento de BOB 3,374.4 miles, concentrada principalmente en el ramo de Vida Grupo, que explicó BOB 1,753.4 miles del total. Asimismo, Desgravamen Hipotecario aportó BOB 1,172.3 miles, mientras que Accidentes Personales y otros ramos contribuyeron con BOB 109.7 miles y BOB 41.1 miles, respectivamente.

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 2025, Crediseguro realizó el pago de siniestros, que en importe representaron un total de BOB 74,366.1 miles, de los cuales BOB 67,823.4 miles corresponden a Desgravamen, BOB 5,847.5 miles a Vida Grupo y BOB 695.2 miles a otros. Los Siniestros Pagados representan el 29.8% de la Producción.

El Reaseguro reembolsó el equivalente a BOB 36,793.0 miles, de los cuales BOB 34,986.5 miles corresponden a Desgravamen y BOB 1,806.6 miles a Vida Grupo. Los Siniestros Reembolsados representan el 14.7% de la Producción.

De esta manera la Siniestralidad Bruta se situó en 29.8% y la Siniestralidad Neta en 16.4%.

Siniestros (Miles de BOB)			
Ramo	Siniestros Pagados	Siniestros Reembolsados	Siniestros Netos de Reaseguro
Desgravamen	67,823	34,986	32,837
Vida en Grupo	5,848	1,807	4,041
Vida Individual	672	0	672
Accidentes Personales	23	0	23
Total	8,033	4,380	3,653

5.2.8 Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de BOB 129,652.1 miles, representando el 51.9% de la Producción menor respecto a 44.2% 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 2025 culminó con un IUE provisionado de BOB 19,761.8 miles y la gestión 2024 con un monto de BOB 16,249.1 miles. En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Comisiones de Cobranza seguida de Impuestos.

5.2.9 Márgenes y Rentabilidad

A continuación, se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2025, todos con relación a la Producción.

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

Margen	%
Margen Neto de Reaseguro	65.3%
Margen de Primas Devengadas	86.8%
Resultado Técnico Bruto	72.8%
Resultado Operacional	12.7%
Resultado del Ejercicio	13.5%

5.3 Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2025 equivale a

BOB 23,610.9 miles. Este margen surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a BOB 7,052.3 miles a tipo de cambio de 1.37071 USD/DEG o 9.40307 BOB/DEG de fecha 31 de diciembre de 2025), de acuerdo a lo establecido en los artículos 32 y 33 de la Ley de Seguros y las Resoluciones Administrativas N° 16/98 y N°17/98 ambas del 25 de noviembre de 1998.

5.4 Patrimonio Técnico

El Patrimonio Técnico de Crediseguro S.A. al 31 de diciembre de 2025 equivale a BOB 46,811.8 miles, siendo superior al Margen de Solvencia en BOB 24,388.9 miles, cubriendo al mismo en un 198.3%, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3 de la Resolución Administrativa N° 016/98 del 25 de noviembre de 1998.

Informe del Síndico





Informe del Síndico

La Paz, 03 de marzo de 2026

A Los señores:
Accionistas
CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES
Presente

Ref.: Informe anual del Síndico

Estimados Accionistas:

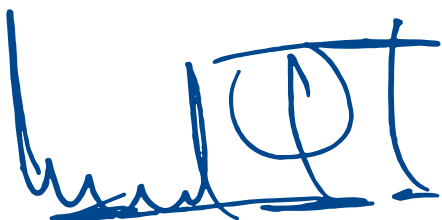
En cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio y Los Estatutos Sociales de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES (en adelante Crediseguro o Sociedad, indistintamente), en mi calidad de Síndico, tengo a bien informar sobre mis labores cumplidas en la gestión 2025:

1. He asistido a todas las reuniones de Directorio y he realizado labores de fiscalización, sin intervenir ni obstaculizar en la gestión administrativa ni operativa de la Sociedad.
2. He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de Directores, Síndico, Gerentes y Administradores de la Sociedad.
3. He tomado conocimiento sobre las políticas relacionadas a los sistemas de control interno y de gestión de riesgos de la Sociedad y he verificado que las mismas se hayan aplicado uniformemente durante el periodo correspondiente.
4. He tomado conocimiento que el Directorio ha considerado y aprobado los cambios a la estructura organizacional de la Sociedad durante la gestión.
5. He tomado conocimiento que el Directorio revisó y aprobó la base normativa de Crediseguro, la misma que incluye las políticas internas que se encuentran enmarcadas en las disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.
6. He tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en las reuniones de Directorio de la Sociedad durante la gestión 2025 y su cumplimiento por parte del personal ejecutivo.
7. He verificado que la contabilidad de la Sociedad se ha llevado de forma regular.
8. He examinado el Balance General, Estado de Ganancias y pérdidas de Crediseguro y el dictamen del auditor externo Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. al 31 de diciembre de 2025. Los mencionados estados financieros son de exclusiva responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, y el trabajo de auditoría y contabilidad, responsabilidad de la firma auditora y de los profesionales respectivos conforme a los Artículos 39 y 54 del Código de Comercio. Cumpló con emitir, como es mi responsabilidad, mi opinión sobre su contenido.
9. Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la Memoria Anual correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025.

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

Por lo tanto, me permito recomendar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros de Crediseguro, al 31 de diciembre de 2025.

Atentamente,



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

Dictamen del **Auditor Externo**





Dictamen del Auditor Externo

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES (la Sociedad) que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial, y de flujo de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

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

Aspectos clave de la auditoría

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

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

Reconocimiento de ingresos por primas devengadas

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
Los ingresos por primas devengadas son el resultado de las primas por colocación de seguros, netas de anulaciones, menos las cesiones al reaseguro y reservas para riesgos en curso. Estos ingresos por primas devengadas alcanzan al 31 de diciembre de 2025 a Bs200.563.940 y son la fuente principal de ingresos de la Sociedad. Los criterios de registro contable utilizados para el reconocimiento de ingresos por primas devengadas, anulaciones, cesión de reaseguro y reservas para riesgos en curso se describen en la Nota 2.2 m). El registro inadecuado de las primas devengadas incluyendo su reconocimiento en el periodo correcto podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general.	Nuestra revisión incluyó la evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para el tratamiento de reconocimiento de ingresos por primas de seguros, además de realizar los siguientes procedimientos: • Verificamos el cálculo de las primas de seguros de desgravamen registradas en las bases de producción mensuales y realizamos pruebas de correlación entre los ingresos por primas, el movimiento de primas por cobrar y las cobranzas (ingresos de efectivo) de todo el ejercicio. • Realizamos confirmaciones de saldos de las primas por cobrar al cierre del ejercicio. • Revisamos las conciliaciones mensuales por el cobro de primas de seguros de desgravamen realizadas con las Entidades Financieras (Tomadoras de seguros) y verificamos el ingreso del efectivo correspondiente. • Revisamos que los saldos contabilizados por cesiones al reaseguro coincidan con las conciliaciones trimestrales con las compañías reaseguradoras y verificamos los cobros y pagos correspondientes. • Revisamos el cálculo de la reserva para riesgos en curso contabilizada al cierre del ejercicio en base a la normativa del regulador. • Verificamos los datos financieros y no financieros de la base de datos de producción utilizada para el cálculo de la cesión de reaseguro y la reserva para riesgos en curso.

Reservas de Siniestros

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
Al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha registrado reservas técnicas de siniestros por un total de Bs20.256.684 que corresponden a siniestros reclamados por liquidar por Bs10.940.726 y a la reserva técnica de siniestros ocurridos y no reportados por Bs9.315.958 (IBNR por sus siglas en inglés).	Nuestra revisión incluyó la evaluación de los criterios aplicados por la Sociedad para el tratamiento de reservas técnicas de siniestros, además de realizar los siguientes procedimientos: • Revisamos los procesos de denuncia, constitución de reservas técnicas de siniestros y liquidación de siniestros.

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
La Gerencia revela los criterios contables de registro utilizados en el reconocimiento de las reservas de siniestros reclamados por liquidar y la reserva técnica de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR por sus siglas en ingles) en las Notas 2.2 j) y 2.2 k). La reserva IBNR está compuesta por la reserva establecida por el regulador en la Resolución APS/DJ/N° 210-2013 y la reserva voluntaria realizada en base a la metodología de Chain Ladder. Estas reservas alcanzan a Bs449.794 y Bs8.866.164 respectivamente. La valoración inadecuada de las reservas de siniestros podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general.	• Verificamos la documentación sobre la evaluación de cada siniestro por el área técnica confrontando esta información con las reservas constituidas. • Verificamos el saldo de la reserva de siniestros reclamados por liquidar en base a las denuncias de los seguros por desgravamen. • Verificamos que las denuncias de siniestros registradas en el ejercicio y en forma posterior se hayan registrado en el periodo correspondiente. • Realizamos la revisión del cálculo de los siniestros reclamados por liquidar en base a la normativa del regulador (APS/DJ/N° 210-2013). • Revisamos el cálculo de la reserva voluntaria del IBNR en base a la metodología Chain Ladder y verificamos los datos financieros y no financieros de la base de datos de siniestros utilizada para este cálculo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ERNST & YOUNG LTDA.

Firma Miembro de Ernst & Young Global Limited



Lic. Aud. Javier Iriarte J.

Socio

MAT. PROF. N° CAUB-9324

MAT. PROF. N° CAULP-3690

La Paz, 23 de febrero de 2026

Estados Financieros y Notas





Estados Financieros y Notas

CREDISEGURO S.A.
SEGUROS PERSONALES

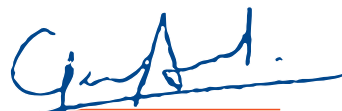
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolivianos)

		Notas	2025 Bs	2024 Bs
1 ACTIVO				
101 Disponible	4 a)		28.305.172	36.920.340
102 Exigible técnico	2.2 b) y 4 b)		27.635.797	18.701.691
103 Exigible administrativo	4 c)		16.079.896	3.888.414
104 Inversiones	4 d)		78.180.017	57.494.942
105 Bienes de uso	4 e)		834.568	784.628
107 Transitorio	4 f)		1.177.141	189.224
108 Diferido	4 g)		688.720	156.641
Total del activo			152.901.311	118.135.880
2 PASIVO				
202 Obligaciones técnicas	4 h)		17.077.779	29.728.734
203 Obligaciones administrativas	4 i)		54.544.307	21.998.136
204 Reservas técnicas de seguros	4 j)		9.342.122	9.323.815
205 Reservas técnicas de siniestros	4 j)		20.256.684	16.882.297
208 Diferido	4 k)		3.022.462	2.657.425
Total del pasivo			104.243.354	80.590.407
3 PATRIMONIO				
301 Capital pagado	6		11.000.000	11.000.000
302 Cuentas pendientes de capitalización	8		10.587.050	-
303 Reservas	7		5.617.103	5.617.103
306 Reserva por revalúo técnico	9		1.846.150	-
307 Resultados de gestiones anteriores	8		-	10.042.732
308 Resultado neto del ejercicio			19.607.654	10.885.638
Total del patrimonio			48.657.957	37.545.473
Total del pasivo y patrimonio			152.901.311	118.135.880
6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS				
601 Cuentas de control			6.975.345.287	12.914.406.423
602 Documentos entregados en custodia			1.785.000	4.927.000
609 Deudores por contra			23.491.750.429	23.500.677.437
Total de cuentas de orden deudoras	10		30.468.880.716	36.420.010.860
7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS				
701 Cuentas de control			23.491.750.429	23.500.677.437
703 Contingentes			-	-
709 Acreedores por contra			6.977.130.287	12.919.333.423
Total de cuentas de orden acreedoras	10		30.468.880.716	36.420.010.860

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Richard Machaca Nina
Contador General


Marcelo A. Obando Urquieta
Gerente de Finanzas y
Contabilidad


Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Gerente General

CREDISEGURO S.A.
SEGUROS PERSONALES

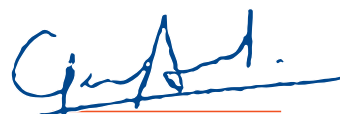
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolivianos)

	2025 Bs	2024 Bs
401 Producción	251.443.944	218.643.306
501 Anulación producción	(1.867.916)	(2.736.245)
Producción neta de anulación	249.576.028	215.907.061
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(50.381.849)	(66.162.358)
407 Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	1.388.067	1.709.795
Producción neta de reaseguros	200.582.246	151.454.498
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(50.907.979)	(47.887.452)
408 Liberación de reservas técnicas de seguros	50.889.673	48.427.837
Primas devengadas	200.563.940	151.994.883
509 Costos de producción	(18.134.663)	(13.367.513)
409 Reintegro costos de producción	1.826.537	500.872
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(62.047.169)	(48.968.248)
410 Liberación de reservas técnicas de siniestros	58.672.783	42.756.900
511 Siniestros y rentas	(74.366.056)	(68.012.703)
Resultado técnico bruto	106.515.372	64.904.191
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	36.793.039	43.098.162
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	(268.454)	(227.205)
Resultado técnico neto de reaseguro	143.039.957	107.775.148
521 Gastos administrativos	(129.652.119)	(95.529.440)
421 Ingresos administrativos	1.243.724	1.227.881
Resultado operacional	14.631.562	13.473.589
422 Productos de inversión	3.523.573	4.110.694
522 Costos de inversión	(914.801)	(393.046)
423 Reintegro de previsión	6.488.511	21.288
523 Previsión	(3.912.546)	(2.962.895)
424 Ganancia por venta de activos	-	-
524 Perdida por venta de activos	-	-
Resultado financiero	19.816.299	14.249.630
425 Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	1.720.282	864.603
525 Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(1.928.927)	(4.228.595)
Resultado neto del ejercicio	19.607.654	10.885.638

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Richard Machaca Nina
Contador General


Marcelo A. Obando Urquieta
Gerente de Finanzas y
Contabilidad


Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Gerente General

CREDISEGURO S.A.
SEGUROS PERSONALES

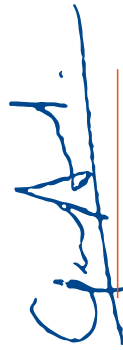
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024
(Expresado en bolívianos)

	Cuentas pendientes de capitalización					Reservas			Resultado neto del ejercicio	Total
	Capital pagado	Reinversión de utilidades	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Ajuste global del patrimonio	Reserva por revalúo técnico	Resultados de gestiones anteriores	307	308	
	301.01M	302.01M	302.02M	303.01M	305.01M	306.01M				
Saldos al 01 de enero de 2024	11.000.000	-	-	5.617.103	-	-	10.042.730	-	25.126.751	51.786.584
2 MOVIMIENTOS INTERNOS										
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	25.126.751	-	(25.126.751)	-
3 MOVIMIENTOS EXTERNOS										
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	-	(25.126.750)	-	-	(25.126.750)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO										
Resultado neto al 31 de diciembre de 2024	-	-	-	-	-	-	-	-	10.885.638	10.885.638
Saldos al 31 de diciembre de 2024	11.000.000	-	-	5.617.103	-	-	10.042.732	-	10.885.638	37.545.473
MOVIMIENTOS INTERNOS										
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	10.885.638	-	(10.885.638)	-
Constitución de la reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reinversión de utilidades	-	10.587.050	-	-	-	-	(10.587.050)	-	-	-
Revalúo técnico	-	-	-	-	-	1.846.150	-	-	-	1.846.150
MOVIMIENTOS EXTERNOS										
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 28 de febrero de 2024	-	-	-	-	-	-	(10.341.320)	-	-	(10.341.320)
4 RESULTADO NETO DEL EJERCICIO										
4.1 Resultado neto al 31 de diciembre de 2025	-	-	-	-	-	-	-	-	19.607.654	19.607.654
Saldos al 31 de diciembre de 2025	11.000.000	10.587.050	-	5.617.103	-	1.846.150	-	-	19.607.654	48.657.957

Las notas 1 a 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Richard Machaca Nina
Contador General


Marcelo A. Obando Urquileta
Gerente de Finanzas y Contabilidad


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 2025 Y 2024
(Expresado en bolivianos)

		<u>2025</u>	<u>2024</u>
A	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
	Resultado neto del ejercicio	19.607.654	10.885.638
A.1	Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1	Reintegro de previsión exigible técnico	(6.488.511)	(21.288)
A.1.2	Previsión para primas y cuentas por cobrar	6.875.442	2.812.190
A.1.3	Exigible técnico pendiente de cobro	(27.635.797)	(18.701.691)
A.1.4	Depreciación de bienes de uso	243.068	197.770
A.1.5	Ganancia por valuación (neto)	(1.858.836)	(2.972.563)
A.1.7	Depreciación de inversiones (Bienes inmuebles)	100.159	99.999
A.1.8	Amortización activos diferidos	80.446	96.755
A.1.9	Obligaciones técnicas pendientes de pago	17.077.779	29.728.734
A.1.10	Previsión para indemnizaciones	413.519	391.152
A.1.11	Reservas técnicas de seguros	18.307	(540.385)
A.1.12	Reservas técnicas de siniestros	3.374.387	6.211.348
A.1.13	Pérdida por venta de bienes de uso (neto)	-	-
A.1.14	Diferencias cambiarias	-	-
A.1.15	Ajustes a Resultados Gestiones Anteriores	-	-
A.1.16	Provisión IUE	19.863.022	16.312.436
A.1.17	Perdida por avaluo de inversiones (Bienes inmuebles)	-	-
A.2	Cambios en activos y pasivos		
A.2.1	Exigible técnico cobrado en la gestión	18.314.760	17.390.043
A.2.2	(incremento) en exigible administrativo	(12.191.482)	(3.719.333)
A.2.3	(incremento) Disminución en Activo transitorio	(987.917)	90.483
A.2.4	Disminución (incremento) en Activo diferido	(612.525)	(57.374)
A.2.5	Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior	(29.728.734)	(13.516.480)
A.2.6	(Disminución) incremento en obligaciones administrativas	12.683.149	(20.425.621)
A.2.7	incremento (Disminución) en Pasivo diferido	(48.482)	(209.219)
	Total fondos por actividades operativas	<u>19.099.408</u>	<u>24.052.594</u>
B	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
B.1	Incremento de bienes de uso (neto)	(293.008)	(184.808)
B.2	Incremento en inversiones	(17.080.248)	(1.977.708)
B.3	Devolución a Accionistas Capital Pagado	-	-
	Total fondos por actividades de inversión	<u>(17.373.256)</u>	<u>(2.162.516)</u>
C	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1	Pago de dividendos	<u>(10.341.320)</u>	<u>(25.126.750)</u>
	Total fondos por actividades de financiamiento	<u>(10.341.320)</u>	<u>(25.126.750)</u>
	INCREMENTO NETO DE FONDOS	(8.615.168)	(3.236.672)
	DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>36.920.340</u>	<u>40.157.012</u>
	DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u><u>28.305.172</u></u>	<u><u>36.920.340</u></u>

Las notas 1 al 16 que se acompañan, forman parte integrante de este estado


Richard Machaca Nina
Contador General


Marcelo A. Obando Urquieta
Gerente de Finanzas y
Contabilidad


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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación, se describen las normas contables más significativas:

2.1 Base de preparación de los estados financieros

a) Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024.

b) Base normativa contable de preparación de los estados financieros

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

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

c) Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia

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

- La valuación de los títulos valores, se realiza a precios de mercado, según la norma para todos los sectores bajo supervisión de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.
- De acuerdo con el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad, las inversiones en bienes raíces se deben exponer en el rubro de Inversiones sin segregar aquellos que estén siendo utilizados para su uso de, los cuales, de acuerdo con normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia deben ser registradas como bienes de uso. La valuación de los bienes raíces corresponde al precio menor entre la valuación de un Perito Valuador y el precio de compra declarado por 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 no han sido reexpresados.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Exigible técnico

Las 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, el exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por documentos por cobrar, recursos entregados con cargo a rendición de cuentas y proyectos, registrados a su valor de costo.

d) Inversiones

d.1) Inversiones en valores de renta fija

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se valúan a su precio de mercado que surge de las cotizaciones en la Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesta por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 valor definido por la valuación de un perito tasador (valor revaluado). 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 se valúan a su valor de cuota de participación, que surge de la información reportada por el Administrador.

e) Bienes de uso

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

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil estimada de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

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

f) Transitorio

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, el activo transitorio comprende los pagos efectuados en forma anticipada por la prestación de servicios, que serán imputados a resultados a medida que se realicen. El activo transitorio incluye pagos anticipados realizados a las calificadoras de riesgo, contratos de reaseguro no proporcional, mantenimiento, publicidad, y el anticipo al impuesto a las transacciones, registradas a su valor de costo.

g) Diferido

Los cargos diferidos incluyen programas de computación, comisión de intermediarios, los cuales son registrados a su valor de costo, los mismos que se amortizan en un período de cinco 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) Reservas técnicas de seguros:

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 Reservas 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) Reservas técnicas de siniestros:

Reserva para siniestros ocurridos y no reportados

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha constituido Bs449.794 y Bs441.677, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha constituido reservas voluntarias adicionales para siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) por Bs8.866.164 y Bs8.576.350, respectivamente, en base a una metodología matemática la cual es revisada 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.

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.

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.

k) Provisión para indemnizaciones

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

l) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente a la vigencia de las pólizas anuales 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.

m) 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).

n) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

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

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2025 y 2024, fue determinada sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 29387 del 19 de diciembre de 2007 a las Resoluciones Normativas de Directorio del Servicio de Impuestos N° 10.0002.08 y N° 10.0004.08 del 4 y 18 de enero del 2008, respectivamente.

El impuesto sobre las utilidades de las empresas provisionado al 31 de diciembre de 2025 y 2024 alcanza a Bs 9,931,511 y Bs 8,156,218 respectivamente.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el “coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto” de la aseguradora superó el 6% por lo que ha estimado una Alícuota Adicional del impuesto a las Utilidades de las Empresas por Bs 9,931,511 y Bs 8,156,218 respectivamente, registrando los mismos en los resultados de cada ejercicio.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLITICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad implemento un cambio en la metodología de cálculo de la Reserva para Riesgo en curso, con el objeto de lograr una estimación más precisa y representativa de las obligaciones técnicas asociadas a los riesgos vigentes. Dicho cambio de metodología fue revisado y aprobado por la Autoridad de seguros conforme al Tramite N° 214947-1261, mediante Resolución Administrativa, en cumplimiento de la normativa vigente aplicable. La nueva metodología incorpora criterios de cálculo más ajustados a la vigencia efectiva de las pólizas y el patrón real de devengamiento del riesgo asumido, permitiendo una mejor alineación entre la exposición al riesgo y el nivel de reserva constituida, sin afectar el adecuado respaldo de las obligaciones técnicas de la Sociedad.

Como resultado de la aplicación de la nueva metodología se determinó un exceso en la reserva previamente constituida lo que derivó en la liberación neta de la reserva para riesgo en curso por Bs1.903.430 monto que fue reconocido en el resultado del ejercicio, sin afectar la solvencia ni la capacidad de la Sociedad para cumplir con sus obligaciones futuras.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

a) Disponible

	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas Corrientes		
Administrativas – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	658.240	306.035
Cuentas Corrientes		
Operaciones – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	2.705.949	2.205.412

	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas Corrientes Comercial		
– Banco de Crédito de Bolivia S.A.	861.149	2.848.100
Cuenta Corriente Banco de Crédito de Bolivia S.A. – QR	187.093	72.103
Cuentas Corrientes - Banco Ecofuturo S.A.	219.569	94.725
Cajas de Ahorro – Banco Solidario S.A.	24.170	819.535
Caja de Ahorro – Banco Ecofuturo S.A.	-	616
Caja de Ahorro – Banco Nacional de Bolivia S.A.	4.012.763	167
Cuenta Corriente – Banco Bisa S.A.	26.202	4.298
Cuenta Corriente – Banco Unión S.A.	26.771	26.841
Cuenta Corriente – Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	8.429.677	11.960.837
Cuenta Corriente – BCP Miami	10.800.595	13.322.967
Fondos de inversión abiertos nacionales	352.994	5.258.704
	<u>28.305.172</u>	<u>36.920.340</u>

b) Exigible técnico

	2025 Bs	2024 Bs
Primas por cobrar	14.377.307	9.327.024
Deudores reaseguro cedido a compañías extranjeras	13.645.421	12.186.857
Provisiones primas por cobrar	(386.931)	(2.812.190)
	<u>27.635.797</u>	<u>18.701.691</u>

c) Exigible administrativo

	2025 Bs	2024 Bs
Entregas con cargo de cuenta (*)	15.979.133	3.531.353
Documentos por cobrar (**)	-	208.725
Proyecto Sistemas	100.763	148.336
	<u>16.079.896</u>	<u>3.888.414</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, corresponden a entregas con cargo a cuenta y pagos anticipados.

(**) Al 31 de diciembre de 2024, corresponden a pagos por boletas de garantía por el desgravamen hipotecario de vivienda.

d) Inversiones

	2025 Bs	2024 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	36.202.183	6.704.860
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	5.873.746	10.301.461
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	20.756.559	27.401.615
Entidades del sector privado (*)	5.489.535	4.975.003
Bienes inmuebles (neto de depreciación acumulada) (**)	9.857.994	8.112.003
	78.180.017	57.494.942

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 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzaron a Bs100.159 y Bs99.999, respectivamente.

e) Bienes de uso

	2025			2024	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs	
Muebles y enseres de oficina	566,068	(288,897)	277,171	298.879	
Equipos de oficina	115.634	(114.357)	1.277	1.788	
Equipos de computación	2.037.045	(1.523.087)	513.958	441.799	
Bienes de arte y cultura	42.162	-	42.162	42.162	
	2.760.909	(1.926.341)	834.568	784.628	

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzaron a Bs243.068 y Bs197.770, respectivamente.

f) Activo transitorio

	2025 Bs	2024 Bs
Seguros para el personal	41.435	52.303
Calificadoras de riesgo	57.638	57.638
Letreros y afiches	716.184	-
Anticipo impuesto a las transacciones	130.184	79.283
Contrato de reaseguro no proporcional	213.517	-
Mantenimiento y Reparaciones	18.183	-
	1.177.141	189.224

g) Diferido

	2025		2024	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Programas de computación	945.932	(771.963)	173.969	152.970
Licencia	18.587	(17.038)	1.549	3.671
	964.519	(789.001)	175.518	156.641

Las amortizaciones de los programas de computación cargadas a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, alcanzaron a Bs80.446 y Bs96.755, respectivamente.

	2025 Bs	2024 Bs
Corredores de seguros (*)	513.202	-
	513.202	-

(*) Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, corresponden comisión a favor de intermediarios.

h) Obligaciones técnicas

	2025 Bs	2024 Bs
Siniestros por pagar	214.927	188.659
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	15.331.073	26.102.059
Comisiones por pagar a intermediarios	633.524	2.379.892
Primas a devolver	93.454	73.563
Primas cobradas por anticipado	804.801	984.561
	17.077.779	29.728.734

i) Obligaciones administrativas

	2025 Bs	2024 Bs
Entidades Financieras	1.722.589	-
Cuentas por pagar (*)	32.460.168	5.141.528
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	41.747	27.340
Sectoriales	250.766	236.762
Provisión IUE	19.863.022	16.312.436
Fiscales y municipales	82.399	206.233
Aportes sociales	123.616	73.837
	54.544.307	21.998.136

(*) Al 31 de diciembre de 2025, corresponden principalmente a cobro anticipado por servicios.

j) Reservas técnicas

	2025 Bs	2024 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	9.342.122	9.323.815
Reservas técnicas de siniestros		
Ocurridos y no reportados	9.315.958	9.018.027
Siniestros reclamados por liquidar	10.940.726	7.864.270
Controvertidos	-	-
	20.256.684	16.882.297
	29.598.806	26.206.112

k) Diferido

	2025 Bs	2024 Bs
Beneficios sociales	2.196.125	1.998.548
Auditoría externa	51.658	54.510
Sectoriales	9.500	8.700
Provisión impuestos municipales	110.640	110.640
Provisión gastos de asegurabilidad	415.168	-
Provisiones varias	157.155	485.027
Servicios especializados	82.216	-
	3.022.462	2.657.425

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 Bs14.793.123 y posición neta pasiva de Bs358.120 al 31 de diciembre de 2025 y 31 diciembre de 2024, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2025 US\$ Equivalente en Bs	2024 US\$ Equivalente en Bs
Disponibles	11.493.873	14.807.268
Exigible técnico	821.782	12.199.080
Exigible administrativo	14.137	15.096
Inversiones	5.836.556	-
Transitorio	213.517	-
Total Activo	18.379.865	27.021.444
Obligaciones técnicas	1.982.819	26.144.788
Obligaciones administrativas	68.354	390.916
Reservas técnicas de seguros	12.856	85.745
Reservas técnicas de siniestros	1.522.713	758.115
Total Pasivo	3.586.742	27.379.564
Posición Neta (Pasiva) Activa en Bs	14.793.123	(358.120)
Posición Neta (Pasiva) Activa en US\$	2.156.432	(52.204)

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

NOTA 6 – CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024 es de Bs48.657.957 y Bs37.545.473, respectivamente; y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es de Bs3.460,99 y Bs3.413,22, 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 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha alcanzado el 50% del capital pagado.

NOTA 8 – RESULTADOS ACUMULADOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2025, definió la distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2024 por un monto de Bs10.341.320.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de febrero de 2024, definió la distribución de dividendos por la totalidad de los resultados de la gestión 2023 por un monto de Bs25.126.750.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 04 de abril de 2025, definió el movimiento del saldo de la cuenta de resultados acumulados a la cuenta de patrimonio reinversión de utilidades por un monto de Bs10.587.049,97.

NOTA 9 – REVALÚO TÉCNICO

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de acuerdo con el acta de directorio de fecha 19 de noviembre de 2025, definió consignar el importe de Bs1,846,150 como efecto en el patrimonio por revalúo técnico.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos -- reaseguros		
Seguros de personas	6.975.345.287	12.914.406.423
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	23.465.170.369	23.471.271.425
Documentos entregados en custodia	1.785.000	4.927.000
Siniestros reclamados por liquidar – Reaseguros	6.580.060	9.406.012
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	23.493.535.429	23.505.604.437
	30.468.880.716	36.420.010.860
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	23.465.170.369	23.471.271.425
Siniestros reclamados por liquidar – Reaseguros	6.580.060	9.406.012
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	23.491.750.429	23.500.677.437
Acreedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos -- reaseguros	6.975.345.287	12.914.406.423
Documentos Entregados en Custodia	1.785.000	4.927.000
	6.977.130.287	12.919.333.423
	30.468.880.716	36.420.010.860

NOTA 11 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

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

	Bs		Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	28.305.171	Obligaciones técnicas	17.077.779
Exigible técnico	27.635.797	Obligaciones administrativas	54.544.307
Exigible administrativo	16.079.896	Reservas técnicas de seguros	9.342.122
Inversiones	48.335.235	Reservas técnicas de siniestros	20.256.684
Transitorio	1.177.141	Diferido	2.083.137
Total del activo corriente	121.533.240	Total del pasivo corriente	103.304.029
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	29.844.783	Diferido	939.325
Bienes de uso	834.568	Total del pasivo no corriente	939.325
Diferido	688.720	Total del pasivo	104.243.354
Total del activo no corriente	31.368.071	Total patrimonio	48.657.957
Total del activo	152.901.311	Total pasivo y patrimonio	152.901.311
	Bs		Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	36.920.340	Obligaciones técnicas	29.728.734
Exigible técnico	18.701.691	Obligaciones administrativas	21.998.136
Exigible administrativo	3.888.414	Reservas técnicas de seguros	9.323.815
Inversiones	22.767.722	Reservas técnicas de siniestros	16.882.297
Transitorio	189.224	Diferido	2.027.742
Total del activo corriente	82.467.391	Total del pasivo corriente	79.960.724
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	34.727.220	Diferido	629.683
Bienes de uso	784.628	Total del pasivo no corriente	629.683
Diferido	156.641	Total del pasivo	80.590.407
Total del activo no corriente	35.668.489	Total patrimonio	37.545.473
Total del activo	118.135.880	Total pasivo y patrimonio	118.135.880

NOTA 12 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2024 la sociedad mantiene un Depósito a Plazo Fijo pignorado por Bs3.485.000

NOTA 13 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza o pasivos contingentes que

por sus características o la fiabilidad de su estimación deban ser reveladas en notas a los estados financieros.

NOTA 14 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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

	Descripción	2025 Bs	2024 Bs
Activo			
	Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	4,412,431	5.431.650
	Disponible – BCP Miami	10,800,596	13.322.968
	Primas por cobrar - Banco de Crédito de Bolivia S.A.	45,656	43.132
	Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	14,547	3.342.539
		15,273,229	22.140.290
Pasivo			
	Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	317,314	9.669.844
		317,314	9.669.844
Ingresos			
	Ingreso por alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	944,820	944,820
	Ingreso por interés – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	28,941	46,491
	Primas de seguro – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	585,877	562,193
	Primas de seguro – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	5,025	4,869
	Primas de seguro – Credifondo SAFI S.A.	101,794	135,463
	Primas de seguro – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	3,161	3,108
	Primas de seguro – Crediseguro S.A. Seguros Generales	7,251	5,652
	Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	8,620,483	9,997,206
		10,297,352	11,699,802
		2025 Bs	2024 Bs
Gastos			
	Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	13,664,891	30,463,862
	Servicios – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	62,518	133,444
	Alquiler – ESIMSA	290,650	290,650
	Expensas – ESIMSA	102,556	87,655
	Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	9,231,320	441,722
	Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	30,679,232	32,517,724
	Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	123,917	120,238
	Fondos de Inversión – Credifondo SAFI S.A.	79,203	132,145
		54,234,287	64,187,440
Cuentas de orden			
	Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	578,524,043	560.136.916
	Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	4,649,939	4.597.226
	Capitales asegurados – Credifondo SAFI SA.	35,983,783	42.914.200
	Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	3,170,507	2.608.982
	Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	7.205.887	5.972.221
	Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	295,288,489	290.646.931
	Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	2,545,612	2.271.706
	Capitales asegurados – Credifondo SAFI SA.	3,580,111	3.460.921
	Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	1,707,063	1.433.157
	Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	3,527,083	3.170.184
		936,182,516	917.212.445

NOTA 15 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

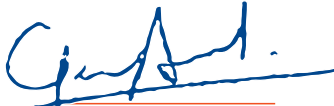
Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no se han efectuado operaciones que afecten en forma significativa los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.


Richard Machado Nina
Contador General


Marcelo A. Obando Urquieta
Gerente de Finanzas y Contabilidad


Gabriela Patricia Asmat Fajardo
Gerente General

Informes de Calificación de Riesgo





Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2025

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

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

A sep-25, Crediseguro Personales mantiene niveles de participación reducidos en términos de producción de seguros personales, alcanzando una cuota de mercado del 6,6%. La cartera está concentrada en la línea de Desgravamen Hipotecario con el 83,2%, seguido por el ramo de Vida en Grupo de Corto con el 16,3% y una mínima participación en Accidentes Personales de 0,6%. La mayor parte de su cartera se relaciona a su grupo financiero.

Mayor nivel de apalancamiento: El indicador de endeudamiento muestra una tendencia creciente y se sitúa en 2,3x a sep-25, explicado principalmente por el incremento en comisiones de cobranza de primas. El indicador de reservas a pasivo registra 30,4% presentando una mejora, fortaleciendo la posición de la compañía frente a eventuales obligaciones por siniestros.

El indicador de patrimonio sobre activos se redujo a 30,0% en sep-25. La prima a patrimonio crece a 4,9x, reflejando una mayor presión operacional sobre el capital.

Desempeño financiero positivo: A sep-25, Crediseguro Personales registró un incremento del 15,1% en la producción de primas suscritas. La siniestralidad incurrida bruta se reduce desde 36,8% a 32,1%, sin embargo, la siniestralidad neta se mantiene estable en torno a 20%, mostrando una cartera asegurada con buen perfil de riesgo. No obstante, los gastos administrativos se han incrementado (+39,6%), impulsado principalmente por mayor gasto en comisiones a agentes; esto repercute directamente en los costos operativos sobre prima devengada retenida, que aumentan a 56,3%. A pesar de dicho comportamiento el resultado técnico fue positivo USD 5,0 millones, por tanto, los ratios combinado y operativo registraron 75,9% y 72,5% reflejan buenos niveles de eficiencia.

En términos de rentabilidad los indicadores de ROAA se ubicó en 14,1% y el ROAE en 45,6%, ambos indicadores continúan siendo superiores al promedio del sector de seguros personales.

Cabe destacar que el entorno operativo permanece desafiante, marcado por una coyuntura económica compleja y presiones crecientes sobre los costos operativos. En este contexto, resulta fundamental que la compañía fortalezca su capacidad para ajustar su estructura de gastos, evaluar rediseños y retarifificaciones de productos, e incrementar la eficiencia en los procesos de suscripción y control técnico.

Adicionalmente, en nov-25, se aprobó una nueva ley de diferimiento para créditos de vivienda social y microcrédito. De consolidarse su aplicación en el sistema financiero, esta medida podría generar presiones sobre el flujo de caja del sector asegurador, considerando las coberturas que se generan para este tipo de cartera de créditos.

Cartera de inversiones con perfil moderado: Al cierre de sep-25, las inversiones de Crediseguro Personales alcanzaron a USD 10,3 millones, compuestas principalmente por títulos valores, con una participación de 81,1% en instrumentos de renta fija y el 7,6% en renta variable. Estas inversiones se concentran en activos de alta y buena calidad crediticia, en línea con la estrategia de inversión conservadora.

Compañías de Seguros

Seguros Personales
Bolivia

Calificación(es) 29/12/25

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

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

Resumen Financiero		
(USD Millones)	sept-25	sept-24
Activos	19,7	17,5
Patrimonio	5,9	5,5
Resultado Neto	1,9	1,6
Primas Suscritas	26,9	23,4
Producción	26,9	23,4
Primas Devengadas	20,9	16,9
ROAA (%)	14,1%	12,2%
ROAE (%)	45,6%	32,1%

ATINGS con información APS y del emisor

María Victoria Arce Lopez
Directora de Análisis
+591 (2) 2774470
maria.arce@aesa-ratings.bo

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

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

Adicionalmente, la compañía mantiene inversiones en bienes inmuebles, que representan el 11,3% del total de inversiones, aportando estabilidad y diversificación al portafolio. El perfil de inversión de la compañía se considera moderado.

Crediseguro Personales cumple con los recursos de inversión de acuerdo con lo establecido por la normativa vigente. Asimismo, la compañía cumple con los RIR (inversiones admisibles equivalen a 115,1% de los RIR) y margen de solvencia (patrimonio técnico equivale al 178,5% del margen de solvencia), de acuerdo con la norma vigente establecida.

Razonable Liquidez: A sep-25, la aseguradora presenta una posición de liquidez razonable, con cierta reducción respecto a los niveles observados en gestiones pasadas. El indicador de activos líquidos sobre reservas y obligaciones se ubica en 2,6x, levemente menor a sep-24 (2,9x). En la misma línea, la relación de activos líquidos sobre los pasivos alcanza a 0,8x, lo que indica un uso más intensivo de activos para financiar el crecimiento.

Por otro lado, la proporción de inmuebles sobre el activo total es moderada (6,5%), lo cual indica una cartera de inversiones relativamente flexible. Las obligaciones en moneda extranjera con reaseguradores están cubiertas con activos en 1,3x.

Estructura de reaseguros reduce la exposición a pérdidas: Históricamente Crediseguro Personales ha demostrado una retención por encima del 70% y alcanzado a sep-25 el 78,8% lo que indica una mayor retención de riesgos propios y menor dependencia del reaseguro en línea con el sector, siendo razonable para el tipo de cartera que administra.

La compañía establece una cobertura de reaseguro bajo el esquema de contratos no proporcionales y exceso de pérdida orientados a cubrir la retención de la compañía en casos de severidad. Los contratos están respaldados por los siguientes reaseguradores, Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. con una calificación de A+, según Moddy's Local Perú, Helvetia Compañía Suiza de Seguros S.A. con A según Standard & Poors y Arthur J. Gallagher Perú Corredores de Reaseguros S.A.

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

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Mayor 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.
- Efectos desfavorables generados por riesgo cambiario
- Cambios desfavorables en la posición activo/pasivo en moneda extranjera.

Crediseguro S.A. Seguros de Personas
BALANCE GENERAL
(miles de USD)

	9 meses Sep-25	9 meses Sep-24	12 meses Dec-24	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20
Activos Liquidos	11.001	9.557	11.855	11.081	9.085	8.378	9.601
Depósitos	5.908	7.131	9.376	9.031	7.629	6.655	6.352
Valores Negociables	5.094	2.426	2.479	2.050	1.456	1.723	3.249
Privados	897	1.521	1.502	1.137	1.032	1.013	1.967
Públicos	4.197	905	977	913	424	710	1.283
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	508	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	508	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Pólizas por Cobrar	1.957	1.447	950	1.227	35	78	2.159
Cuentas con Reaseguradores	2.097	4.408	1.777	1.715	1.277	427	2.289
Inmuebles y Activo Fijo	1.286	1.298	1.297	1.313	1.287	1.200	1.321
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	781	705	725	1.250	988	875	1.163
Otros Activos	2.561	123	617	94	314	149	139
Exigible Administrativo y otros	2.485	82	567	25	271	100	78
Transitorio	48	15	28	41	33	34	36
Diferido	28	26	23	29	10	15	25
ACTIVO TOTAL	19.684	17.538	17.221	16.680	12.986	11.614	16.673
Obligaciones con Asegurados	2.548	2.113	2.488	1.583	1.136	2.482	7.876
Por Sinistros	1.297	896	1.174	700	352	908	5.767
IBNR	1.252	1.217	1.315	883	784	1.574	2.109
Reservas Técnicas	1.637	1.109	1.359	1.438	970	904	1.140
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	1.637	1.109	1.359	1.438	970	904	1.140
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	375	0	0	0	0	0	908
Obligaciones con Reaseguradores	2.380	5.839	3.805	1.648	1.092	868	602
Cuentas por Pagar	6.185	2.658	3.708	4.101	2.472	1.129	1.303
Otros Pasivos	643	369	387	361	396	345	257
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	643	369	387	361	396	345	257
PASIVO TOTAL	13.769	12.087	11.748	9.131	6.066	5.728	12.087
Capital Pagado	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603	1.603
Reservas	2.362	819	819	819	819	819	819
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	1.949	3.029	3.051	5.127	4.498	3.464	2.164
PATRIMONIO TOTAL	5.915	5.451	5.473	7.549	6.920	5.886	4.586

Crediseguro S.A. Seguros de Personas

ESTADO DE RESULTADOS

(miles de USD)

	9 meses Sep-25	9 meses Sep-24	12 meses Dec-24	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20
Primas Suscritas *	26.905	23.377	31.473	26.825	15.731	13.820	14.295
Prima Cedida	-5.706	-6.763	-9.395	-6.132	-3.871	-2.714	-2.645
Prima Retenida	21.199	16.614	22.078	20.693	11.859	11.106	11.650
Primas Devengadas	20.921	16.943	22.157	20.225	11.793	11.342	11.464
Siniestros Pagados	-8.578	-8.065	-9.914	-8.033	-6.628	-11.947	-8.100
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	4.546	5.192	6.283	4.411	4.163	6.422	4.240
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netos	-59	-530	-905	-439	1.350	745	-1.792
Siniestros Incumplidos Netos	-4.092	-3.403	-4.537	-4.060	-1.116	-4.780	-5.653
Gastos de Adquisición	-1.890	-1.237	-1.876	-1.562	-827	-547	-741
Gastos de Administración	-9.870	-7.072	-9.826	-6.694	-4.191	-3.524	-3.157
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-29	-25	-33	-31	-27	-27	118
Costos de Operación Netos	-11.788	-8.334	-11.735	-8.287	-5.046	-4.098	-3.779
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	5.040	5.206	5.885	7.878	5.632	2.464	2.032
Ingresos Financieros	277	366	461	458	266	288	416
Gastos Financieros	-25	-22	-29	-18	-17	-17	-51
Otros	466	-800	-810	105	110	59	70
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	5.758	4.750	5.507	8.423	5.992	2.793	2.467
Impuestos	-3.809	-3.185	-3.921	-4.760	-2.958	-1.493	-1.200
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	1.949	1.565	1.587	3.663	3.034	1.300	1.267

PRINCIPALES INDICADORES

	Sep-25	Sep-24	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21	Dec-20
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	6,4%	5,7%	5,7%	5,3%	3,6%	3,9%	4,4%
% de Retención	78,8%	71,1%	70,1%	77,1%	75,4%	80,4%	81,5%
Siniestralidad Incurrida Bruta	32,1%	36,8%	34,4%	31,6%	33,6%	81,1%	69,2%
Siniestralidad Incurrida Neta	19,6%	20,1%	20,5%	20,1%	9,5%	42,1%	49,3%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	7,0%	5,3%	6,0%	5,8%	5,3%	4,0%	5,2%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	36,7%	30,3%	31,2%	25,0%	26,6%	25,5%	22,1%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	56,3%	49,2%	53,0%	41,0%	42,8%	36,1%	33,0%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	24,1%	30,7%	26,6%	39,0%	47,8%	21,7%	17,7%
Combined Ratio	75,9%	69,3%	73,4%	61,0%	52,2%	78,3%	82,3%
Operating Ratio	72,5%	72,0%	75,1%	58,4%	49,2%	75,4%	78,5%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	0,9%	1,5%	1,4%	1,6%	1,6%	2,0%	2,6%
ROAA	14,1%	12,2%	9,4%	24,7%	24,7%	9,2%	8,4%
ROAE	45,6%	32,1%	24,4%	50,6%	47,4%	24,8%	19,3%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	2,33	2,22	2,15	1,21	0,88	0,97	2,64
Reservas/Pasivo	30,4%	26,7%	32,8%	33,1%	34,7%	59,1%	74,6%
Deuda Financiera/Pasivo	2,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,14	0,14	0,16	0,13	0,23	0,55	0,50
Primas/Patrimonio	4,90	3,48	3,40	2,80	1,84	2,17	1,74
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0	0
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	30,0%	31,1%	31,8%	45,3%	53,3%	50,7%	27,5%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	2,63	2,97	3,08	3,67	4,31	2,47	1,06
Activos Liq./Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	2,41	2,97	3,08	3,67	4,31	2,47	0,97
Activos Líquidos/Pasivos	0,80	0,79	1,01	1,21	1,50	1,46	0,79
Inmuebles/Activo Total	6,5%	7,4%	7,5%	7,9%	9,9%	10,3%	7,9%
Rotación Cuentas por Cobrar	19,64	16,71	10,86	16,46	0,80	2,02	54,37

* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Anexo

Información Adicional de la Calificación

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

Información Empleada en el Proceso de Calificación de Riesgo.

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

Descripción General de los Análisis

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

Evaluación crediticia de la capacidad de pago básica

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

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

Análisis de sensibilidad

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

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Crediseguro S.A. Seguros Personales	AA+	AA1	Estable
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo: 29 de diciembre de 2025			

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

Obligaciones de Seguros		
AESA RATINGS	AA+	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.
ASFI	AA1	

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

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

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

La 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

Fecha de comité: 15 de diciembre de 2025

Fecha de publicación: 18 de diciembre de 2025

CALIFICACIÓN PÚBLICA

Actualización

CALIFICACIONES ACTUALES (*)

	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Entidad	AA.bo	AA2	Estable

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

CONTACTOS

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

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

Jaime Tarazona +511.606.0417
Rating Manager
jaime.tarazona@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú
+51.1.616.0400

Crediseguro S.A. Seguros Personales

RESUMEN

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

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.

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

Adicionalmente, 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 (12,77%), los cuales no son líquidos y por su naturaleza no ostentan una calificación.

También, 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 septiembre de 2025.

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 (3,21% del sistema total al 30 de septiembre de 2025).

Asimismo, se identifica una elevada concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario, que al corte de análisis representa el 83,17% de la producción directa neta de anulaciones, línea de negocio que se encuentra altamente correlacionada al desempeño de la economía local.

Del mismo modo, la calificación considera el ajuste del patrimonio sobre el margen de solvencia debido al incremento del margen solvencia en mayor proporción que el crecimiento del patrimonio (1,79x vs. 1,88x a septiembre 2025 y diciembre 2024, respectivamente). Cabe señalar, que la utilidad generada en años anteriores fue repartida en su totalidad a los accionistas, luego de la constitución de la reserva legal; sin embargo, al corte de septiembre de 2025 se

han constituido Bs10,59 millones en reinversión de utilidades a cuenta de utilidades acumuladas.

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

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

Fortalezas crediticias

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

Debilidades crediticias

- La Compañía mantiene una elevada concentración por cliente, principalmente con el Banco de Crédito de Bolivia.
- La alta concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario.

Factores que pueden generar una mejora de la calificación

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

Factores que pueden generar un deterioro de la calificación

- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones, así como en el valor del mismo debido a cambios en las condiciones de mercado.
- Deterioro sostenido de los índices de siniestralidad retenida que pueda comprometer la liquidez y solvencia de la Compañía.
- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la operativa de la Compañía y/o incida en la generación de primas o incremento de la siniestralidad.

Principales aspectos crediticios

Resultado técnico favorecido por aumento en la producción de desgravamen y vida grupo

En el periodo de enero a septiembre de 2025, el resultado técnico neto de reaseguro exhibió un incremento de 21,43% respecto al mismo periodo de 2024, explicado principalmente por el aumento en la producción neta de anulación y la reducción de las primas cedidas. El crecimiento en la producción neta de anulación de la Compañía (+15,09% superior a lo registrado a septiembre de 2024) se sustenta por el desempeño que viene presentando el nuevo producto desgravamen (+10,96%) y vida grupo (+39,59%).

Por otro lado, los siniestros retenidos anualizados a septiembre 2025 fueron 31,92% superiores a lo registrado al cierre del ejercicio 2024. Con ello, el índice de siniestralidad fue 18,33% (+16,39% en diciembre 2024); sin embargo, se mantiene favorablemente por debajo de lo registrado por el sistema (30,20% a septiembre de 2025). A ello, se suma el incremento registrado en los gastos administrativos en el periodo analizado respecto al mismo periodo del 2024 (+32,77%) producto del crecimiento de la Compañía y mayores gastos asumidos por las transferencias al exterior.

El índice combinado al 30 de septiembre de 2025 fue 96,16%, siendo superior al registrado a diciembre 2024 (91,94%), pero manteniéndose todavía ligeramente por debajo de lo exhibido en promedio por el sistema asegurador de personas (96,69%). A pesar del incremento de los siniestros y de los gastos administrativos, la producción del periodo fue suficiente para compensar los mayores gastos; de esta manera, la utilidad neta de la compañía incremento 24,57% interanual. En consecuencia, el retorno promedio anualizado sobre patrimonio (ROAE) se situó en 34,69% y el retorno promedio anualizado sobre los activos (ROAA) en 10,59% (24,37% y 9,36% a diciembre 2024, respectivamente), manteniéndose en un nivel superior al promedio de sus pares en la industria (13,40% y 3,34% a diciembre de 2024, respectivamente).

Respecto al portafolio de inversiones de la Compañía, este exhibió un crecimiento de 23,42% respecto a diciembre de 2024, explicado principalmente por las mayores posiciones en renta fija (+29,62%), específicamente posiciones de renta fija emitas por el Estado.

Por otro lado, las Inversiones Admisibles de la Compañía incrementaron en 18,83% respecto a diciembre de 2024, en línea con mayores posiciones en Bonos del Sistema Financiero y Letras del Banco Central de Bolivia. En esta línea, la cobertura que brindan las Inversiones Admisibles aumento a 1,15x al tercer trimestre de 2025, desde 1,08x al cierre de la gestión de 2024), cumpliendo con el mínimo regulatorio.

Mayor resultado del periodo analizado implicó un incremento del patrimonio neto

El patrimonio neto de la Compañía totalizó Bs40.6 millones, aumentando 8,07% respecto a diciembre de 2024, ello explicado por los mayores resultados de la gestión. Es importante señalar que, la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 04 de abril de 2024, definió el movimiento del saldo de la cuenta de resultados acumulados a la cuenta de patrimonio reinversión de utilidades por un monto de Bs10.6 millones. En tal sentido, el apalancamiento contable (pasivo/patrimonio) aumentó a 2,33x desde 2,15x al cierre del ejercicio fiscal de 2024. Asimismo, se debe señalar que, la Compañía cuenta con un préstamo bancario destinado a capital de operaciones, que representa menos del 50% del límite normativo.

Con relación al Patrimonio Técnico, este incrementó en 14,59%; mientras que el Margen de Solvencia se incrementó en 13,94% respecto al ejercicio de 2024, por lo que, la cobertura sobre este último fue 1,79x (1,88x al cierre del 2024), cumpliendo con el límite de cobertura regulatorio, aunque por debajo de lo exhibido en promedio por las empresas de seguros personales (2,29x a septiembre de 2025).

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

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

Como parte del análisis realizado, Moody's Local Bolivia revisó los Estados Financieros Consolidados no Auditados de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. (ICBSA) al 30 de septiembre de 2025, registrando activos totales por Bs26.714,8 millones, pasivos por Bs24.937,5 millones y un patrimonio de Bs1.673,2 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. ascendió a Bs127,1 millones, incrementándose en 36,81% respecto a septiembre de 2024.

A nivel individual, al 30 de septiembre de 2025, ICBSA contó con activos por Bs1.934,3 millones, incrementándose en 5,89% respecto a diciembre de 2024. En tanto, el pasivo representó el 13,47% del total de activos, con un leve

incremento de 0,86% respecto de diciembre de 2024. Por su lado, el patrimonio ascendió a Bs1.673,8 millones, con un crecimiento de 6,72% en el año en curso. A nivel individual, al tercer trimestre de 2025, el resultado neto de la Sociedad Controladora ascendió a Bs126,0 millones, siendo 35,31% mayor a lo registrado en el mismo periodo de 2024.

Anexo

Crediseguro S.A. Seguros Personales tiene Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-CGU-002/2017, otorgado mediante Resolución de fecha 15 de mayo de 2017.

TABLA 1 Principales Partidas del Estado de Situación Financiera

(Miles de bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
TOTAL ACTIVOS	135.032	118.136	120.309	114.425	89.083	79.675
Disponible	17.909	36.920	21.118	40.157	29.835	31.259
Exigible técnico	27.808	18.702	40.162	20.181	8.999	3.460
Exigible administrativo	17.047	3.888	562	169	1.857	688
Inversiones	70.958	57.495	57.414	52.645	47.576	43.633
Transitorio	329	189	102	280	226	234
TOTAL PASIVO	94.456	80.590	82.914	62.638	41.610	39.295
Obligaciones técnicas	17.985	29.729	43.381	13.516	8.134	6.810
Obligaciones administrativas	43.538	21.998	15.092	26.111	16.440	6.993
Reservas técnicas de seguros	11.233	9.324	7.606	9.864	6.656	6.203
Reservas técnicas por siniestros	17.290	16.882	14.307	10.671	7.662	16.924
TOTAL PATRIMONIO NETO	40.577	37.545	37.395	51.787	47.473	40.380
Capital suscrito y pagado	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000	11.000
Reservas	5.617	5.617	5.617	5.617	5.617	5.617
Resultados acumulados	13.372	20.928	20.778	35.169	30.856	23.763

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

TABLA 2 Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Producción neta de anulación	184.566	215.907	160.368	184.020	107.913	94.806
Primas Cedidas	(40.464)	(66.162)	(46.660)	(43.300)	(26.776)	(18.778)
Producción cedida neta de anulación	(39.141)	(64.453)	(46.396)	(42.069)	(26.558)	(18.617)
Producción neta de reaseguro	145.425	151.454	113.972	141.951	81.355	76.190
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(45.316)	(47.887)	(35.355)	(57.147)	(36.987)	(41.911)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	43.407	48.428	37.614	53.940	36.533	43.529
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	143.516	151.995	116.231	138.743	80.902	77.807
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(42.839)	(48.968)	(38.147)	(42.918)	(27.455)	(66.079)
Siniestros y Rentas	(58.847)	(68.013)	(55.328)	(55.104)	(45.471)	(81.956)
Resultado Técnico Bruto	71.297	64.904	48.784	69.916	39.019	(2.793)
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	31.183	43.098	35.617	30.262	28.556	44.053
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	102.283	107.775	84.231	99.963	67.389	41.072
Gastos administrativos Neto	(93.834)	(94.302)	(70.364)	(78.570)	(49.044)	(34.415)
Resultado Operacional	8.449	13.474	13.867	21.393	18.346	6.657
Producto de Inversión Neto	2.293	3.718	2.920	3.779	2.476	2.068
Resultado Financiero	13.478	14.250	12.860	25.349	20.800	8.696
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	13.372	10.886	10.735	25.127	20.814	8.918

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

TABLA 3 Indicadores Financieros

(Miles de bolivianos)	Sep-25	Dic-24	Sep-24	Dic-23	Dic-22	Dic-21
Solvencia y Apalancamiento						
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	1,79x	1,78x	1,66x	1,82x	2,32x	2,62x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	1,79x	1,88x	1,87x	2,83x	3,31x	3,19x
Pasivo / Patrimonio	2,33x	2,15x	2,22x	1,21x	0,88x	0,97x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,16x	0,17x	0,14x	0,15x	0,18x	0,30x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,38x	1,25x	1,37x	1,36x	1,66x	1,22x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,15x	1,08x	1,16x	1,08x	1,20x	1,23x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,84x	0,56x	0,68x	0,50x	0,39x	1,06x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	4,60x	3,40x	3,85x	2,80x	1,84x	2,17x
Patrimonio / Activo	0,30x	0,32x	0,31x	0,45x	0,53x	0,51x
Siniestralidad						
Índice de Siniestralidad Total*	29,79%	31,50%	35,46%	29,94%	42,14%	86,45%
Índice de Siniestralidad Cedida*	29,79%	31,50%	35,46%	29,94%	42,14%	86,45%
Índice de Siniestralidad Retenida1/*	18,33%	16,39%	17,80%	17,91%	20,91%	48,71%
Rentabilidad						
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	48,76%	42,70%	42,26%	50,39%	48,23%	-3,59%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	70,18%	70,91%	72,21%	72,05%	83,30%	52,79%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	4,82%	6,75%	7,23%	7,54%	5,64%	3,78%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	1,72%	2,45%	2,47%	2,72%	3,06%	2,66%
ROAE*	34,69%	24,37%	44,07%	56,24%	47,38%	24,83%
ROAA*	10,59%	9,36%	16,27%	24,54%	24,67%	9,19%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos2/ / Reservas Técnicas	1,64x	1,66x	1,26x	2,26x	2,29x	1,56x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	1,58x	1,59x	1,21x	2,24x	2,24x	1,53x
Activos Líquidos / Pasivos	0,49x	0,54x	0,33x	0,74x	0,79x	0,92x
Inversión en inmuebles / Activo total	5,95%	6,87%	6,76%	7,18%	9,33%	9,96%
Periodo promedio de cobro de primas (días)3/	18	13	17	9	1	30
Periodo promedio de pago de siniestros (días)4/	81	74	61	61	99	87
Gestión						
Índice de Retención de Riesgos*	76,18%	70,15%	72,87%	77,14%	75,39%	80,36%
Índice Combinado*	96,16%	91,94%	88,11%	85,77%	79,24%	92,93%
Índice de Administración*	66,35%	62,85%	60,32%	57,82%	62,54%	45,71%

* 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 día.

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

Información Complementaria

Tipo de calificación / Instrumento	Calificación actual ^{1/}	ASFI actual ^{1/3/}	Perspectiva actual ^{1/}	Calificación anterior ^{2/}	ASFI anterior ^{2/3/}	Perspectiva anterior ^{2/}
Crediseguro S.A Seguros Personales						
Entidad	AA.bo	AA2	Estable	AA.bo	AA2	Estable

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

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

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

Información considerada para la calificación.

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

Definición de las calificaciones asignadas.

- **AA.bo:** Los emisores o emisiones clasificados en AA.bo cuentan con una calidad crediticia muy fuerte en comparación con otros emisores y transacciones locales.
- **AA:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y condiciones pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía (ASFI).

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

Metodología Utilizada.

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

Descripción de los análisis llevados a cabo.**Compañía de Seguros**

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

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

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

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

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

Divulgaciones regulatorias.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión

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

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, subsidiaria de propiedad total de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificados por Moody's Investors Service, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a Moody's Investors Service, Inc. por sus servicios de opinión y calificación. MCO y todas las entidades de MCO que emiten calificaciones bajo la marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") también mantienen políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Ratings. La información relativa a ciertas afiliaciones que pudieran existir entre directores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en ir.moody'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 Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., y Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (conjuntamente, las "Moody's Non-NRSRO CRAs", por sus siglas en inglés) son subsidiarias de agencias de calificación crediticia de propiedad total indirecta de MCO. Ninguna de las Moody's Non-NRSRO CRAs es una Organización Reconocida Nacionalmente como Organización Estadística de Calificación Crediticia.

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

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

Términos adicionales con respecto a las Opiniones de Segunda Parte y las Evaluaciones de Cero Emisiones Netas (según se definen en los Símbolos y Definiciones de Calificaciones de Moody's Ratings): Por favor notar que ni una Opinión de Segunda Parte ("OSP") ni una Evaluación de Cero Emisiones Netas ("NZA") son "calificaciones crediticias". La emisión de OSP y NZA no es una actividad regulada en muchas jurisdicciones, incluida Singapur. JAPÓN: En Japón, el desarrollo y la provisión de OSP y NZA se clasifican como "Negocios Secundarios", no como "Negocios de Calificación Crediticia", y no están sujetos a las regulaciones aplicables a los "Negocios de Calificación Crediticia" según la Ley de Instrumentos Financieros y la Ley de Intercambio de Japón y su regulación relevante. RPC: Cualquier OSP: (1) no constituye una Evaluación de Bonos Verdes de la RPC según se define en las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC; (2) no puede incluirse en ninguna declaración de registro, circular de oferta, prospecto ni en ningún otro documento presentado a las autoridades regulatorias de la RPC ni utilizarse para cumplir con ningún requisito de divulgación regulatoria de la RPC; y (3) no puede utilizarse en la RPC para ningún propósito regulatorio ni para ningún otro propósito que no esté permitido por las leyes o regulaciones pertinentes de la RPC. Para los fines de este descargo de responsabilidad, "RPC" se refiere a la parte continental de la República Popular China, excluyendo Hong Kong, Macao y Taiwán.

Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas





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

ACTA

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

En la ciudad de La Paz, Bolivia, a horas 12:00 p.m. del día 9 de marzo de 2026, de manera virtual mediante la Plataforma "Microsoft Teams", de acuerdo a las disposiciones de la Resolución Ministerial MDPyEP N° 146/2020 de 20 de julio de 2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural, se reunieron los accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES** (en adelante la "Sociedad"), con la asistencia del señor Diego Alejandro Trigo Rivero, en representación del accionista **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**; del señor Luis Fernando Gutiérrez Lavayen, en representación del accionista **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**; y del accionista **Christian Hausherr Ariñez**; así como la asistencia de los señores Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, como Síndico Titular; y Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz, 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 Secretario el señor Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz, Gerente General de la Sociedad.

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

Quórum

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

Accionista	Representante	Acciones y Votos	Participación
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	Diego Alejandro Trigo Rivero	5,715	51.95%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	Luis Fernando Gutiérrez Lavayen	5,280	48.00%
Christian Hausherr Ariñez	---	5	0.05%
Total		11,000	100.00%

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

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

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

Orden del Día:

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

1. INFORME DEL SÍNDICO

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

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

2. CONSIDERACIÓN DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

De acuerdo con la solicitud de los accionistas, el Secretario procedió a exponer el contenido de los Estados Financieros de la Sociedad, realizando una explicación detallada del Balance General y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025.

Señaló que, al cierre de la gestión 2025, la Sociedad alcanzó una utilidad neta local de Bs 19.6 millones, lo que representa un incremento de Bs 8.7 millones, equivalente a un crecimiento del 80.0% respecto a la gestión anterior. Asimismo, destacó el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) que se situó en 52.0%, superior al registrado en la gestión pasada, que fue de 28.7%.

Además, indicó que la producción total alcanzó Bs 251.4 millones, lo que representa un incremento de Bs 32.8 millones (+15%) en comparación con la gestión anterior. Dicho crecimiento obedeció principalmente a una mayor producción en las líneas de productos comercializados a través de instituciones financieras.

Respecto a las primas cedidas en reaseguros, informó que estas disminuyeron en un 24.0% en relación con la gestión anterior. En ese sentido, el Ratio de Cesión de la Sociedad se situó en 19.6%, inferior al registrado en la gestión precedente, que cerró en 29.9%.

Continuó explicando que la prima devengada presentó un incremento de Bs 48.6 millones (+31.9%) respecto a la gestión anterior, como resultado de una mayor liberación de reservas de riesgo en curso y de un mayor nivel de retención de riesgo.

En cuanto a la siniestralidad, señaló que, durante la gestión 2025 esta alcanzó Bs 40.9 millones, cifra superior a la registrada en la gestión anterior, que fue de Bs 31.1 millones. Este incremento se encuentra asociado principalmente a una mayor retención de riesgo y a un mayor pago de siniestros en el ramo de desgravamen. Informó también que el reembolso de reaseguros por siniestros pagados durante la gestión 2025 ascendió a Bs 36.8 millones, registrando una disminución del 15%, explicada por la menor cesión de riesgos.

Respecto a los gastos administrativos, indicó que estos alcanzaron Bs 108.5 millones durante la gestión 2025, lo que representa un incremento de Bs 30.5 millones (+39.2%) en relación con la gestión anterior, debido, principalmente, al aumento en los gastos por transferencias al exterior.

Asimismo, detalló que los ingresos por inversiones cerraron en Bs 2.6 millones, reflejando una disminución de Bs 1.1 millones (-29.8%) respecto a la gestión anterior. No obstante, la cartera de inversiones se incrementó en Bs 20.7 millones (+36.0%), pasando de Bs 57.5 millones al cierre de la gestión 2024 a Bs 78.2 millones al cierre de la gestión 2025.

En relación con el gasto por Impuesto a las Utilidades de las Empresas, informó que durante la gestión 2025 ascendió a Bs 19.8 millones, monto superior en Bs 3.5 millones (+21.8%) al registrado en la gestión pasada, que fue de Bs 16.2 millones.

Prosiguió señalando que el activo total de la Sociedad al cierre de la gestión 2025 alcanzó Bs 152.9 millones, lo que representa un incremento de Bs 34.8 millones (+29.4%) respecto al cierre de la gestión 2024, que fue de Bs 118.1 millones.

El pasivo total cerró la gestión 2025 en Bs 104.2 millones, registrando un incremento de Bs 23.6 millones (+29.3%) en relación con la gestión anterior, debido, principalmente, al aumento de las obligaciones técnicas, en particular de la reserva de riesgo en curso y de la reserva técnica de siniestros.

Finalmente, explicó que el patrimonio neto al cierre de la gestión 2025 ascendió a Bs 48.7 millones, cifra superior en Bs 11.1 millones (+29.6%) respecto al cierre de la gestión anterior, como resultado del mayor resultado obtenido en el ejercicio.

Después de la explicación pormenorizada de los aspectos presentados, la Junta de Accionistas resolvió aprobar por unanimidad el Balance General y el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025.

INFORME DE AUDITORES EXTERNOS

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

En opinión de los Auditores Independientes, los Estados Financieros que se acompañan, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

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

APROBACIÓN DE LA MEMORIA ANUAL

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

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

TRATAMIENTO DE UTILIDADES

El Secretario explicó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento de las utilidades generadas durante la gestión 2025, las que ascienden a Bs 19,607,653.28.- para lo cual, mostró el siguiente cuadro:

	Bs
Dividendo (0%)	-
Resultados Acumulados (100%)	19,607,653.28
Total Utilidades 2025	19,607,653.28

Respecto a la constitución de reserva legal, el Secretario explicó que al haber alcanzado el 50.0% del capital pagado en la constitución de esta reserva, de acuerdo a lo dispuesto por el Código de Comercio y los Estatutos Sociales, ya no es necesario destinar un monto de las utilidades a este fin.

En relación con la propuesta del tratamiento de utilidades, el Secretario propuso mantener en resultados acumulados de gestiones anteriores la suma de Bs 19,607,653.28.- equivalente al 100% de las utilidades netas, como consecuencia, propuso no destinar pagos de dividendos de la utilidad neta, de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la Sociedad.

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

DESIGNACIÓN DEL SÍNDICO TITULAR Y SÍNDICO SUPLENTE Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES

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

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

Asimismo, en cumplimiento a lo establecido por el Artículo 66 de los Estatutos Sociales, se fijó la remuneración de Bs 1.372,00.- para el Síndico, en mérito a su función y siempre que haya asistido a al menos una sesión de Directorio en el correspondiente mes, dejando claramente establecido que no cabe la posibilidad de que se hagan pagos a los Síndicos por su participación en las Juntas de Accionistas.

DESIGNACIÓN DE DIRECTORES Y FIJACIÓN DE REMUNERACIONES

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

NOMBRE	CARGO
Eduardo Alfonso Montero Dasso	Presidente
Sergio Martín Tapia Bernal	Vicepresidente
Francisco Ricardo Canestri	Secretario
Christian Hausherr Ariñez	Director
Luciano Bedoya Corazzo	Director
Mónica Eliana Rivas Oneglio	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Director

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

Asimismo, según lo establecido por los Artículos 320 del Código de Comercio y 51 de los Estatutos de la Sociedad, la Junta fijó la dieta de Bs 1.372,00.- mensual por Director, en mérito a su función y siempre que haya asistido a al menos una sesión de Directorio en el correspondiente mes, dejando claramente establecido que no cabe la posibilidad de que se hagan pagos a ningún Director por su eventual participación en cualquier Junta de Accionistas.

8. FIJACIÓN DE FIANZAS DE DIRECTORES Y SÍNDICOS

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

El Secretario de la Junta explicó que en esta gestión se contará con una Póliza de Caucción emitida por La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., cuyas condiciones, que incluyen el detalle de cobertura y el monto asegurado, cumplen con los requisitos establecidos por el Código de Comercio y demás disposiciones legales. Asimismo, se mencionó que el monto caucionado corresponde al menos a 24 meses del sueldo total más alto pagado en la Sociedad.

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

9. DESIGNACIÓN DE AUDITORES EXTERNOS

El Presidente de la Junta comentó a los presentes que, en atención al Artículo 17 de la Ley N°1883 de Seguros, la Sociedad debe contratar una Firma de Auditoría Externa para la gestión 2026.

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

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

10. CUMPLIMIENTO NORMATIVO

Al respecto, se abordaron los siguientes temas:

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

A continuación, se puso en conocimiento de la Junta el detalle referido a multas y sanciones emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) y otras autoridades durante la gestión 2025.

La información se consolida en el detalle de Multas y Sanciones presentado por la Subgerencia de Riesgos, que incluye el resumen de sanciones, elaborado especialmente para efectos de esta Junta, el cual fue leído inextenso, explicando las multas y sanciones aplicadas en la gestión 2025.

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

10.2. Informe de Gobierno Corporativo

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

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

10.3. Presentación de Informes de Directores de la Gestión 2025

Continuando con los temas de Gobierno Corporativo, en virtud a los lineamientos de buenas prácticas, el Secretario del Directorio procedió a dar lectura a los Informes Individuales de cada uno de los Directores, acerca del desempeño de su mandato y rendición de cuentas de la gestión 2025.

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

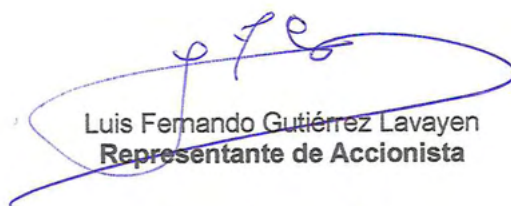
11. ELECCIÓN DE ACCIONISTAS PARA LA FIRMA DEL ACTA

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

Siendo las 12:52 p.m. horas del día 9 de marzo de 2026, la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES** dio por concluida la sesión.



Diego Alejandro Trigo Rivero
Presidente / Representante de Accionista



Luis Fernando Gutiérrez Lavayen
Representante de Accionista



Christian Hausherr Ariñez
Accionista



Álvaro Alejandro Rosenblüth Lemuz
Secretario

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





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

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

1. Antecedentes

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

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

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

Consecuente con las gestiones anteriores, las cuales fueron fundamentales para que Crediseguro S.A. Seguros Personales fortalezca el Gobierno Corporativo con el que contaba, el año 2025, fue importante para ratificar el compromiso de la Sociedad en lo concerniente a la gestión y control corporativo, aspecto determinante para sus expectativas y objetivos futuros.

En esa línea, Crediseguro S.A. Seguros 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
Comité 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)
Código de Ética
Política de Interacción y Cooperación con los diferentes Grupos de Interés

Fuente: Credicorp

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

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

<u>Descripción</u>	2025 <u>Bs</u>	2024 <u>Bs</u>
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	4,412,431	5,431,650
Disponible – BCP Miami	10,800,596	13,322,968
Primas por cobrar – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	45,656	43,132
Deudores reaseguros cedidos – EPV	14,547	3,342,539
	15,273,229	22,140,290
Pasivo		
Reaseguros cedidos – EPV	317,314	9,669,844
	317,314	9,669,844
Ingresos		
Ingreso por alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	944,820	944,820
Ingreso por intereses – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	28,941	46,491
Primas de seguro– Banco de Crédito de Bolivia S.A.	585,877	562,193
Primas de seguro– Credibolsa S.A.	5,025	4,869
Primas de seguro– Credifondo SAFI S.A.	101,794	135,463
Primas de seguro– INV CREDICORP	3,161	3,108
Primas de seguro – Crediseguro S.A. Seguros Generales	7,251	5,652
Primas de seguro – ESIMSA	-	-
Siniestros reembolsados reaseguro – EPV	8,620,483	9,997,206
Producto cesiones reaseguro – EPV	-	-
	10,297,352	11,699,802
Gastos		
Primas cedidas – EPV	13,664,891	30,463,862
Servicios – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	62,518	133,444
Servicios – ICBSA	-	-
Alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	-

Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	9,231,320	441,722
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	30,679,232	32,517,724
Comisión – Credibolsa S.A.	123,917	120,238
Fondos de Inversión – Credifondo SAFI S.A.	79,203	132,145
Alquiler – ESIMSA	290,650	290,650
Expensas – ESIMSA	102,556	87,655
	54,234,287	64,187,440

Cuentas de orden

Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	578,524,043	560,136,916
Capitales asegurados – Credibolsa S.A.	4,649,939	4,597,226
Capitales asegurados – Credifondo SAFI S.A.	35,983,783	42,914,200
Capitales asegurados – INV CREDICORP	3,170,507	2,608,982
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	7,205,887	5,972,221
Capitales asegurados – ESIMSA	-	-
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	295,288,489	290,646,931
Capitales asegurados cedidos – Credibolsa S.A.	2,545,612	2,271,706
Capitales asegurados cedidos – Credifondo SAFI S.A.	3,580,111	3,460,921
Capitales asegurados cedidos – INV CREDICORP	1,707,063	1,433,157
Capitales asegurados cedidos – Crediseguro S.A. Seguros Generales	3,527,083	3,170,184
Capitales asegurados cedidos – ESIMSA	-	-
	936,182,516	917,212,445

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 2025, 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 sobremanera al proyecto impulsado por la Sociedad respecto a la elaboración de normativa específica, conjugando de esta manera: los preceptos establecidos como Grupo, regulación específica del sector de seguros (en caso de emitirse), y normativa comercial vigente.

5. Una relación sobre las denuncias presentadas contra la Sociedad

Durante el año 2025 no se registraron denuncias contra la Sociedad.

