

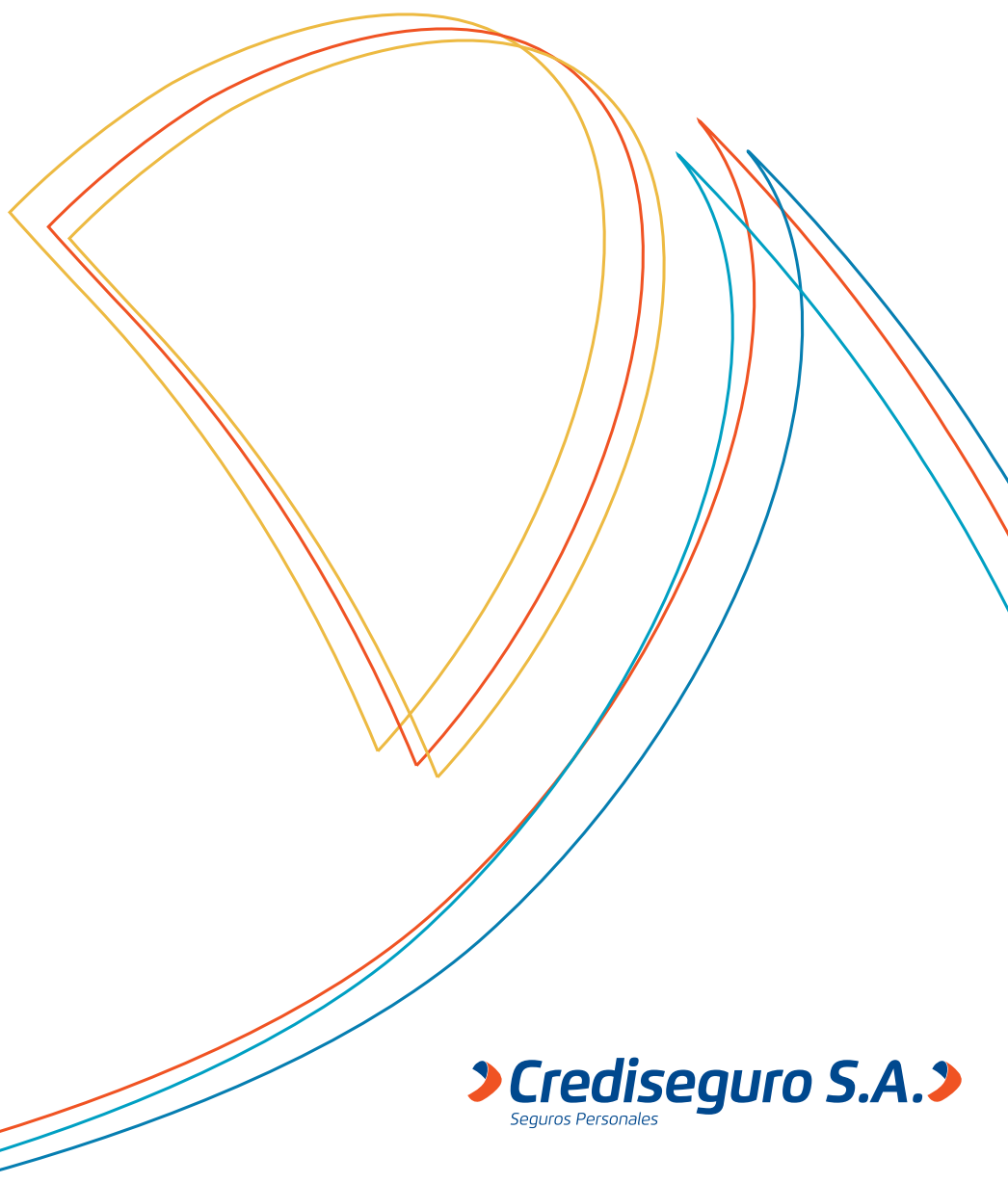
Memoria | **2021** Anual



CONTENIDO

	Pág
1 CARTA DEL PRESIDENTE	3
2 ENTORNO ECONÓMICO	5
3 MERCADO ASEGURADOR BOLIVIANO	16
4 CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES	19
4.1 Nómina de Accionistas	20
4.2 Directorio	21
4.3 Principales Ejecutivos	21
4.4 Estructura Organizativa	22
4.5 Sucursales y Agencias	22
5 INFORME FINANCIERO	23
5.1 Balance General	24
5.1.1 Activo	24
5.1.1.1 Inversiones	24
5.1.1.2 Inversiones Admisibles	25
5.1.2 Pasivo	26
5.1.3 Patrimonio	26
5.2 Estado de Resultados	26
5.2.1 Producción	27
5.2.2 Cesión en Reaseguro	27
5.2.3 Reaseguro	27
5.2.4 Corredores de Reaseguro	28
5.2.5 Reservas Técnicas de Seguros	28
5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros	28
5.2.7 Siniestros	28
5.2.8 Gastos Administrativos	29
6 MÁRGENES Y RENTABILIDAD	30
6.1 Margen de Solvencia	31
7 INFORME DEL SÍNDICO	32
8 DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO	34
9 ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS	39
10 INFORMES DE CALIFICACIÓN Y DE RIESGO	56
11 ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	74
12 REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	81

- **CARTA DEL
PRESIDENTE**



● Carta del presidente

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Crediseguro S.A. Seguros Personales, es para mí un placer presentarles la Memoria Anual 2021, en la que podrán encontrar información sobre los aspectos más relevantes del ejercicio, en lo que se refiere a los Estados Financieros, el Dictamen del Auditor Externo, el Informe del Síndico y hechos relevantes de la gestión.

Durante esta gestión, Crediseguro S.A. Seguros Personales continuó consolidándose en el mercado asegurador boliviano, lo que se refleja en un año satisfactorio en el que logramos alcanzar las metas pese a las olas que han tenido mayor ritmo de contagio y esta nueva lucha contra la pandemia.

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

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. Seguros Personales registró US\$ 5.9 millones de dólares en patrimonio, US\$ 11.6 millones de dólares en activos y una utilidad de US\$ 1.3 millones de dólares, situando a la compañía como una de las más rentables del mercado de seguros de personas.

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

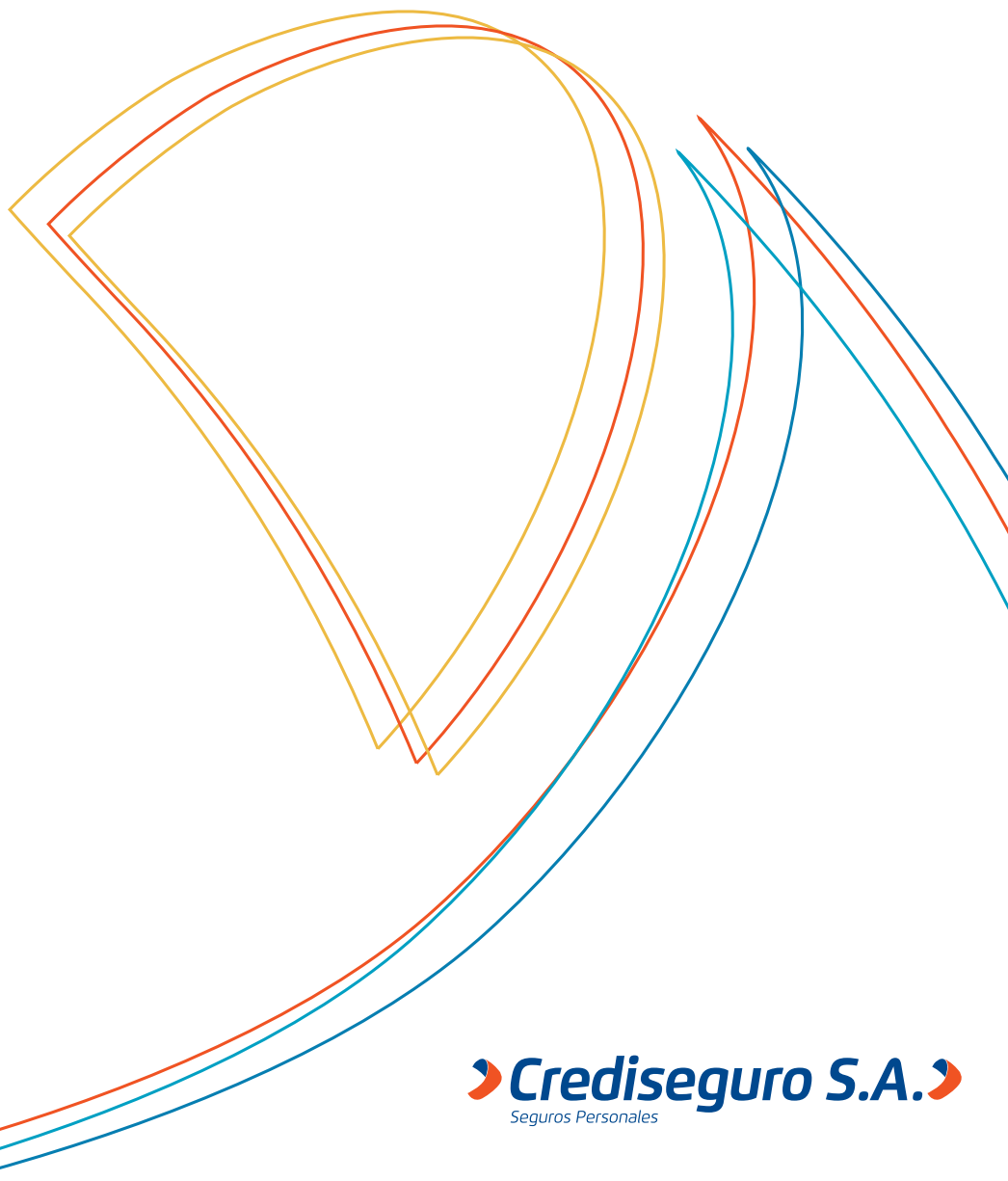
Señores accionistas, tenemos ante nosotros muchas oportunidades de crecimiento este 2021, es por ello que continuaremos fortaleciendo la relación con clientes e intermediarios, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción. Para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

El 2021 ha sido un año lleno de éxitos para Crediseguro S.A. Seguros Personales, por lo que quiero darles las gracias a todos ustedes y también a los colaboradores por el esfuerzo y el apoyo que han mostrado a lo largo de este año, a ustedes señores accionistas por el respaldo y apoyo brindado y a nuestros clientes por confiar en nosotros.



César Rivera Wilson
Presidente del Directorio

- **ENTORNO ECONÓMICO**



Entorno Económico

1 Economía Internacional

Luego de afrontar una pandemia que originó una crisis de gran magnitud a nivel mundial, la gestión 2021 se consolidó como un año de restauración económica bajo un contexto de bastante incertidumbre y de adaptación a una nueva normalidad, que demandó cambios significativos al ritmo de vida de la población y a cómo se deben desarrollar las actividades económicas ante un virus que amenaza con mantenerse por varios años. De una manera escalonada, las diferentes regiones del planeta volvieron a operar, conforme se establecieron planes de vacunación y se flexibilizaron las restricciones impuestas el año anterior. La característica inicial fue el acceso limitado a vacunas durante el primer periodo del año debido a la capacidad de producción de las farmacéuticas, ante una demanda internacional creciente, así como también la dificultad que significó la aparición de variantes del SARS-CoV-2 meses posteriores, retrasando aún más la distribución a nivel global. Este factor también desembocó en un ritmo variable de recuperación entre economías desarrolladas y emergentes, marcando una brecha significativa, debido a las diferencias en la posibilidad de gestión sanitaria. Por otro lado, el rechazo a la vacunación fue una característica sustancial durante el año, situación que frenó los avances proyectados en cuestión de inmunización mundial y derivó en la aplicación de políticas sanitarias más estrictas para contrarrestar paulatinas olas de contagio durante el año. Para el cierre de gestión se estima que alrededor del 60% de la población mundial cuenta con una dosis aplicada y que casi el 50% cumplió con el esquema completo, empero, tras la aparición de mutaciones

con diferentes características, el proceso tenderá a extenderse al menos, hasta 2022.

En materia económica, el 2021 se caracterizó por una paulatina y heterogénea restauración de actividades, cuyo comportamiento se puede distinguir bajo dos perfiles; una rápida reactivación de la demanda, gracias al levantamiento de restricciones y el proceso de vacunación; y el ritmo interrumpido e incierto de la oferta, atribuido a las severas consecuencias de la pandemia en varios aparatos productivos. Bajo dichas características, las condiciones económicas observadas en diferentes regiones reflejaron una recuperación continúa, pero con cierta moderación desde el tercer trimestre. La aplicación de políticas expansivas y estímulos fiscales desde 2020 rindió frutos significativos para registrar mejoras en los principales indicadores macroeconómicos, específicamente en regiones de mayor desarrollo, beneficiando a los mercados financieros y a empresas que se concentran en sectores de energía, materiales e industriales. En este plano, la actividad industrial mostró señales importantes de reactivación, lo que también contribuyó al incremento de flujos comerciales, especialmente para el tránsito de materias primas y productos elaborados.

En contraposición a lo observado en la gestión anterior, y de forma inesperada, la cotización internacional de materias mantuvo una tendencia creciente y sostenida durante 2021. Por un lado, el precio de los minerales se mantuvo en ascenso, producto de la restauración de requerimientos industriales de algunas potencias mundiales, destacando el oro, el cobre, la plata, el estaño, entre otros. Por otro lado, el incremento del precio

del petróleo fue sustancial, atribuido claramente a dos factores: el crecimiento de la demanda por parte de los principales países durante la primera mitad de 2021 y el escalonado, pero menos acelerado del retorno de la oferta, ya que los rebrotes del virus durante el año generaron un ambiente de mayor incertidumbre sobre la sostenibilidad de la demanda y, ante un escenario similar a abril de 2020, los miembros de la OPEP asumieron un plan más conservador de producción, lo cual tuvo una influencia significativa en el precio. De esta forma, se evidenció, que la cotización del petróleo WTI llegó a mantenerse por encima de 60 dólares el barril durante el primer semestre de 2021 y para el cierre, el crecimiento fue superior, marcando un máximo en octubre de 83 dólares por barril. Este comportamiento ha beneficiado mucho más a países exportadores en términos de ingreso, empero, ha tenido una repercusión notable en la inflación, ya que, en los últimos meses del año, se evidenció un crecimiento sostenido, sobre todo para economías desarrolladas. A pesar de dicha dinámica, se espera que dichas presiones sobre los precios se moderen en la mayoría de los países en 2022, aunque, podría significar que se requieran de políticas económicas adicionales para frenar la tendencia lo más pronto posible.

Mientras tanto, en octubre, el FMI presentó la última actualización del informe "World Economic Forum" correspondiente a la presente gestión. Ante el contexto actual, la entidad proyectó una importante recuperación del PIB mundial en 2021, cuya tasa de crecimiento sería de 5.9%, pero que, en 2022 se experimentaría una desaceleración que implique una tasa de crecimiento de 4.9%. A su vez, prevé que, en este periodo, las economías avanzadas crecerán a una tasa de 5.2%, para luego ralentizar su expansión a 4.5% en su conjunto, atribuible a la progresiva recuperación de Estados Unidos y las principales potencias

de la zona euro durante el segundo y tercer trimestre de 2021; que también ralentizarán su crecimiento desde 2022, convergiendo a niveles observados antes de la pandemia. Por su parte, las economías emergentes experimentarían un crecimiento de 6.4% y luego reduciría a 5.1% en el próximo año, de las cuales destaca China con un 8% para la presente gestión y un 5.6% en la siguiente. En consecuencia, a pesar de una expectativa favorable, el FMI enfatiza que se necesita un firme esfuerzo en materia de políticas a nivel multilateral, que a su vez se complementen con políticas nacionales según las condiciones específicas de cada país para una mejor focalización, en un contexto en el que, cuanto más dure la pandemia, más limitaciones tendrá el margen de maniobra de la política económica.

1.1 Estados Unidos

Durante la gestión 2021 la incertidumbre fue un factor constante en el desarrollo de actividades en el país, ya que los rebrotes de contagio por COVID-19 puso en alerta repetidamente al sistema sanitario y el proceso de vacunación no logró obtener los resultados esperados. Sin embargo, hasta el cierre de año, se observó una mejora significativa de los principales indicadores económicos y con ello una restauración de la actividad económica a un ritmo más acelerado de lo que se proyectó previamente. De forma preliminar, fuentes oficiales informaron que el crecimiento del PIB en 2021 llegó a 5.7%, siendo el mejor resultado desde 1984 (7.2%). Por su parte, en términos interanuales, la variación observada fue de 6.9% y de manera trimestral (septiembre - diciembre) la expansión fue de 1.7%, superando levemente al registro de los dos primeros trimestres del año (1.5% y 1.6%) y claramente al tercer trimestre (0.5%). En síntesis, el desempeño favorable deriva del repunte en las exportaciones, así como la reposición e inversión en inventarios y el sostenido gasto del consumidor en el último

tramo de 2021, situación que compensó, inicialmente, el impacto que generó el avance de contagios por la variante “Delta” y “Omicrón” ocasionando el retorno a ciertas restricciones, lo que llevó a una merma de la recuperación de comercios y empresas.

La tónica gris del año fue la aceleración de la inflación a cifras históricas, como consecuencia de la fuerte demanda de los consumidores, que colisionó con los problemas de suministro ligados a la pandemia y el ascenso exponencial de los precios de la energía. Conforme el precio de las materias primas y la cotización del petróleo se mantuvo en ascenso, la inflación se alejó cada vez más de la meta establecida por la autoridad monetaria, contabilizando incrementos interanuales elevados, comparados con cifras observadas en 1982. Específicamente, las mayores variaciones de precios se dieron en el último trimestre de 2021, situación que impuso presiones sobre la dirección de política monetaria con miras al inicio de una nueva gestión. La variación anual se posicionó por encima del 6% desde octubre y cerró la gestión en 7%, haciendo evidente que el efecto inflacionario afectó a casi todos los rubros de la economía, encareciendo mucho más el consumo interno y reflejando que el comportamiento no sería transitorio. A pesar de ello, hasta la última reunión de la FOMC celebrada en diciembre, no se modificaron los límites de la tasa interés referencial de la FED, empero se prevé que el giro de la política monetaria sea a partir de marzo de 2022, ya que se plantearía el ascenso escalonado para evitar que la aceleración de la inflación se des controle, aunque esta decisión tenga un efecto negativo sobre el mercado financiero. A esto se adhiere la decisión de reducir la inyección de recursos a través de paquetes fiscales, dado que el mercado laboral ha recuperado alrededor de 5.3 millones de empleos en un año, posicionando la tasa de desempleo a un mínimo en un año de

3.9% y la continua senda de expansión del ISM manufacturero.

1.2 Zona Euro

Como medida principal para generar un apoyo importante a los países de la región, el Banco Central Europeo (BCE) dispuso de un programa de compra de activos (PEPP) para inyectar recursos necesarios en pro de la recuperación económica de la zona. Desde su aprobación en 2020, la medida ha repercutido gradualmente en mejores indicadores para varios países. Aunque el ritmo de compras de bonos se ralentizó en algunos tramos del 2021 y generó algunas expectativas desfavorables en el público, el estímulo monetario se mantuvo vigente, estimando una adquisición acumulada en torno a EUR 70,000 millones hasta el cierre de año. La autoridad monetaria ha previsto que las compras reducirán desde el inicio de 2022 para dar estabilidad a la economía de la zona euro y al mercado financiero a través de reinversión. Con todo este contexto, la recuperación macro de la región fue importante en los primeros trimestres del año, pero la incertidumbre generada por las nuevas olas de contagio durante el último periodo 2021, derivó en una ralentización de crecimiento. Según reportes oficiales, entre octubre y diciembre de la región euro y la del bloque comunitario crecieron a tasas de 0.3% y un 0.4%, respectivamente, mientras que, tres meses atrás el crecimiento en ambas fue de 2.3% y 2.2%. Estimaciones preliminares indican que el producto interior bruto del conjunto de países que conforman la zona euro y de la Unión Europea se expandió en 5.2% en 2021. Inicialmente, la desaceleración se atribuye principalmente a la contracción experimentada en Alemania, Austria y Letonia, mientras que, España lideró el crecimiento en ese periodo, seguido de Portugal y Suecia.

Por otro lado, al igual que en la mayoría

de las regiones del planeta, la aceleración de la inflación es una de las principales preocupaciones para las principales potencias de la zona euro y su posible efecto adverso en el volátil proceso de recuperación económica. Al cierre de diciembre, la región experimentó una variación interanual de 5%, siendo el nivel más alto en los últimos 25 años. El aumento de los precios del gas y de la energía explicaron que la inflación se haya disparado. En diciembre, la subida de los precios de la energía llegó al 26%, muy por delante de otros bienes y servicios. En una menor proporción, los precios de los alimentos, alcohol y tabaco, así como también los bienes industriales y los servicios aumentaron alrededor del 3%. Las principales economías que tuvieron un incremento de precios superior al de la media fueron España y Alemania. En definitiva, las cifras se posicionaron por encima del objetivo del BCE que apostaba por una inflación del 2% anual, aunque, la entidad monetaria continuó afirmando que se trata de un fenómeno que gradualmente disminuirá, tras registrar un pico que debería alcanzarse en el curso de 2022.

1.3 América Latina

La región latinoamericana atravesó un proceso heterogéneo de recuperación que dependió directamente de la gestión sanitaria vinculada con la pronta adquisición de vacunas y la resolución de los principales conflictos socioeconómicos que detonaron desde 2019. Según algunas estimaciones preliminares, el crecimiento de la región ronda el 6.7 % en 2021, impulsado en esencia por las condiciones externas. La disminución de casos de contagios permitió a la mayoría de países restaurar las actividades económicas, especialmente desde la segunda mitad del año, lo que ha permitido obtener un impulso significativo a nivel macro y micro. Por un lado, cabe resaltar que el incremento de la demanda de materias primas, sumado a un repunte del

precio internacional, fue muy beneficioso para los principales países exportadores de la región, situación que fue constante durante el año y permitió consolidar ingresos extraordinarios. Por su parte, al igual que en regiones de mayor desarrollo, la aceleración de la inflación en la mayoría ha superado las metas establecidas por los bancos centrales. Este aumento se atribuye a la consolidación de la demanda asociada con la reapertura económica, al incremento de los precios de los alimentos y la energía, a las interrupciones en la producción de electricidad y, en algunos países, a la depreciación de la moneda y los fuertes incrementos en la masa monetaria. Se prevé que el crecimiento regional disminuirá hasta ubicarse en el 2.6 % en 2022 y el 2.7 % en 2023, a medida que se endurezca la política fiscal y monetaria, la demora en las mejoras en las condiciones del mercado laboral continúen y las condiciones externas se vuelvan menos favorables.

2 Economía Boliviana

2.1 Gestión pospandemia

Tras superar los conflictos sociopolíticos en el país, en 2021 se priorizó la atención de la crisis sanitaria combinada con la ejecución de medidas que permitan que las actividades económicas retornen. Por un lado, el programa de vacunación planteado a inicios de gestión tuvo algunos desfases por el retraso de la llegada de inoculantes, generando incertidumbre sobre la capacidad del sistema de salud para hacer frente a nuevas olas de contagio. Con la primera llegada de vacunas, se priorizó a la población de mayor edad y en condiciones de riesgo, luego, a partir de la llegada de un lote proveniente de China, Rusia y donaciones a través del mecanismo COVAX, en julio, se dispuso de la ampliación del rango de aplicación desde los 18 años, situación que permitió elevar los índices de vacunación durante la segunda mitad de

2021, sin embargo, la gestión se dificultó con el rechazo de la vacunación y la omisión por cierta parte de la población a acudir a centros de manera voluntaria. Hasta el cierre de diciembre, en Bolivia se vacunó a alrededor de 50% en primeras dosis y 45% en esquema completo sobre el total de su población.

Respecto a las políticas económicas ejecutadas, el gobierno buscó darle mayor dinámica a la demanda interna a través de la transferencia de recursos a la población, entre los que destacan: el “Bono contra el Hambre” otorgado a inicios de gestión; la ley de Reintegro en Efectivo del Impuesto al Valor Agregado (Re-IVA) con el propósito de dar una devolución de hasta el 5% del importe de venta contenido en la factura a personas naturales, la implementación del Impuesto a las Grandes Fortunas (IGF), que corresponde a un gravamen anual para las personas naturales que poseen una fortuna neta acumulada mayor a Bs 30 millones o su equivalente en moneda extranjera, aumento adicional y extraordinario de rentas para jubilados; y la aprobación de la ley 1392 que autorizó la devolución total y/o parcial de los recursos de las administradoras de pensiones a los contribuyentes, bajo un reglamento específico que otorgó las condiciones necesarias. Esta medida fue de las más controversiales y demoró hasta el último trimestre del año en aplicarse, se estima que la devolución fue de alrededor de Bs 1,068 millones, equivalente a un 25.7% del monto total dispuesto. En términos de oferta, el Gobierno reestructuró los planes de financiamiento a las empresas realizados en la gestión transitoria, creando Fideicomisos y Fondos (FOCIPP, SI-BOLIVIA, FOGADIN, FARIP, FIUSEER) para fomentar el crédito al sector productivo, con la inclusión de la promoción de la política de sustitución de importaciones. Además, se priorizó nuevamente la dinamización de las empresas públicas a través de créditos internos, con la combinación de

incentivos tributarios a los aranceles para la importación de algunos productos en específico para la comercialización de bienes de capital. Finalmente, se restableció las cuotas de créditos y se determinó el refinanciamiento y/o reprogramación de créditos, con un periodo de gracia de seis meses, alargando así la política de diferimientos en la primera mitad de 2021. El conjunto de medidas estuvo acorde con los lineamientos del modelo económico actual, teniendo un enfoque prioritario de corto plazo, que tuvo ciertos resultados.

2.2 Sector real

Tras una contracción sin precedentes en 2020 de 8.83% como consecuencia de la crisis sanitaria, desde el segundo trimestre, la economía boliviana volvió a reportar cifras positivas de crecimiento que derivan principalmente de las condiciones externas, la restauración del flujo comercial de los principales productos de exportación y un conjunto de medidas internas que en el corto plazo permitió restablecer la función de la inversión pública y en cierta medida, la dinámica de la demanda interna. Sin embargo, es importante considerar que los resultados registrados hasta la primera mitad del año comparan un restablecimiento completo de la actividad versus los meses de confinamiento estricto, lo cual se tradujo en un incremento superlativo, que podría significar también un rebote estadístico natural, situación que también fue observado en otros países de la región, donde abruptas recesiones en 2020 se materializaron en crecimientos elevados durante 2021.

Bajo este contexto, con la última información publicada por el Instituto Nacional de Estadísticas INE al tercer trimestre de 2021 y tomando en cuenta la clasificación del PIB según tipo de gasto, todos sus componentes evidenciaron una participación positiva, con excepción de la inversión medida con

la variación de existencias. La demanda interna registró una dinámica favorable cuya incidencia en el resultado global, medida a través del gasto de consumo de los hogares, fue de 5.8% debido a un incremento acumulado de 8.3% en el periodo de análisis. De igual manera, el desempeño de las exportaciones tuvo un impacto importante en el crecimiento registrado hasta septiembre, cuya incidencia fue de 4.9% debido a una expansión acumulada de alrededor de 22.5%, denotando un superávit importante. Asimismo, el gasto de consumo final de la administración pública creció 3.97%, manteniendo cifras positivas durante todo el año, de forma preliminar, pero teniendo un impacto muy bajo en el crecimiento global.

En términos de actividad económica, para el tercer trimestre de 2021, el crecimiento acumulado fue de 8.89% destacando un ascenso consecutivo desde junio en casi todas las divisiones que componen el PIB. El destacable incremento se atribuye principalmente a la expansión de los siguientes sectores: Minería 53.8%; Construcción 29.1%; Transporte y Comunicaciones 26.9%; Electricidad y Agua 10.7%; Hidrocarburos 8.9%; Comercio 7.9%; e Industria Manufacturera 7.5%. El sector minero tuvo un desempeño extraordinario durante la gestión gracias a un contexto internacional positivo con relación a los precios de los principales minerales de exportación y el incremento de la producción minera tras la restitución de operaciones en varios centros mineros. Por otro lado, el elevado crecimiento del rubro constructor responde a la restauración de obras paralizadas durante 2020, fomentado por el desembolso de recursos públicos y privados que potenciaron la dinámica del sector y coadyuvaron a la recuperación de actividades que poseen estrecha relación con el desenvolvimiento de la construcción.

En contrapartida, algunos rubros se

mantuvieron con un crecimiento acumulado menor o inexistente hasta septiembre de 2021, tales como: Servicios 3.2%, Agricultura 1.7%; Servicios de Administración Pública -0.9%; y Establecimientos Financieros -0.9%. En el caso de la categoría de servicios, la intermitente operatividad de sus subsectores a consecuencia de las nuevas olas de contagio provocó un desempeño menor. En lo que respecta a la agricultura, la dinámica ralentizada responde a que fue de los pocos sectores que no paralizaron estrictamente sus actividades durante la pandemia y comparado con el nivel de este año, un desgaste notorio consecuente con el contexto interno. Mientras que, el decrecimiento en el conjunto de establecimientos financieros se atribuye a la reducción de los principales ingresos que generaron las políticas de reprogramación y refinanciamiento de créditos. Finalmente, cabe resaltar que, a pesar del importante avance, el crecimiento del PIB, según la variación a 12 meses, no fue suficiente para activar la otorgación del segundo aguinaldo en 2021.

En síntesis, durante la gestión, se evidenció un progreso significativo de la economía nacional conforme las actividades económicas se restauraban, principalmente por aquellas que resultaron más afectadas con la paralización determinada el año pasado. Asimismo, el proceso de vacunación permitió evitar restricciones más severas en los meses en los que se registraron olas de contagio y afectar nuevamente a la economía nacional. Sin embargo, la incertidumbre continúa, debido a la paulatina adaptación a una nueva normalidad y la detección de nuevas cepas de Covid-19 que amenazan con el funcionamiento de la economía, al menos hasta el primer tramo del próximo año. Por lo pronto, el gobierno estimó cerrar la gestión 2021 con un crecimiento cercano al 6% que corrobora una mejora sustancial en los principales indicadores macroeconómicos

y confirmó una perspectiva positiva para 2022, alcanzando una tasa superior a 5% atribuidas a la aplicación políticas expansivas, consecuentes con el modelo económico actual y que figura en las directrices del Presupuesto General del Estado PGE-2022.

2.3 Sector Externo

La posición externa de Bolivia fue significativamente favorable durante la gestión, tras seis años consecutivos de registrar déficit en balanza comercial. El saldo neto al cierre de diciembre fue de USD 1,471 millones, denotando una diferencia de más de USD 1,500 millones con relación al saldo deficitario de 2020 (USD 86 millones). El monto consolidado para 2021 representa 3.7% del PIB destacando su importancia desde 2014. Por el lado de las exportaciones, se evidenció un incremento de 58% en términos de valor y 8% en términos de volumen, totalizando USD 10,936 millones (USD 6,915 millones al cierre de 2019). Considerando la división de exportaciones tradicionales (75% del total), la variación anual fue de 60% debido al notable incremento de ingresos provenientes por la venta de minerales que sumó USD 5,880 millones, cuya variación con Relación a 2020 fue de 90%, siendo el oro el mineral de mayores beneficios. Por su parte, las exportaciones de hidrocarburos registraron un incremento de 15% favorecido en esencia por el ascenso de la cotización internacional, aunque su participación en el total de ventas del país fue desplazada a una concentración de 21%. El volumen de esta sección de ventas aumentó levemente en 4% denotando las complicaciones en la producción del sector de hidrocarburos. El tramo de las exportaciones no tradicionales (25% del total) tuvo un incremento en valor de 52% con relación a diciembre de 2020, ya que algunos productos primarios como la soya, la castaña, la carne bovina, girasol y derivados, maderas y manufacturas

tuvieron un rendimiento resaltante. En términos de volumen hubo un crecimiento global importante equivalente a 23% entre ambas gestiones.

Por su parte, las importaciones reflejaron un incremento menos acelerado, posicionándose por debajo del nivel de exportaciones con un importante margen. Para el cierre de 2021, la variación anual fue de 34% en términos de valor y 30% en volumen, acumulando un total de USD 9,559 millones. Con excepción de alimentos y bebidas, todas las divisiones experimentaron incrementos importantes, se destaca la importación de combustibles, con un crecimiento de 140%, equivalente a USD 2,211 millones y que se consolidó con el 23.1% del total de compras realizadas. A su vez, la importación de suministros industriales, bienes de capital y equipo de transporte aumentaron en 33%, 10% y 24% respectivamente. La suma total de estos rubros fue de alrededor USD 5.556 millones y representó casi el 60% de las importaciones del país. Específicamente en el mes de diciembre, las importaciones sobrepasaron las exportaciones por primera vez en el año, situación que responde a un comportamiento estacional en el último periodo del año.

En líneas generales, se observó una restauración notable de las condiciones comerciales del país, concentradas en el sector extractivista, con amplias posibilidades de mantener el desempeño en los primeros trimestres de 2022. Sin embargo, la dinámica específica del flujo comercial de hidrocarburos durante 2021 llamó bastante la atención, debido a que la brecha entre los ingresos generados por la venta de gas y la compra de combustibles necesarios para la operación interna fue muy estrecha diferencia, pero que desde 2014 tendió a acortarse. En este año preciso, el efecto precio encareció mucho más los requerimientos internos y no pudo ser

comenzado con el incremento de ingresos por venta de gas, ya que la reducción en la producción derivó en la imposibilidad de alcanzar las nominaciones máximas establecidas en los contratos petroleros con Brasil y Argentina. La perspectiva es aún incierta y es posible que el bajo desempeño del sector sea una constante en 2022.

En complementación con la información anterior, el BCB, publicó el reporte de Balanza de Pagos al tercer trimestre de 2021. Consecuente con el desempeño externo, se registró un superávit de USD 1,026 millones, equivalente a 2.5% del PIB. Esta cifra es la más alta desde 2014 al mismo corte, denotando un cambio significativo en la tendencia de los últimos seis años. Según la composición de la cuenta, se observó que la balanza de bienes superó al resultado de la balanza de servicios por USD 926 millones hasta septiembre de 2021, asimismo, el ingreso secundario, presentó un saldo positivo de USD 911 millones, cuyo incremento con relación a la gestión anterior fue influenciado por el significativo flujo de remesas consecuente con la recuperación mundial, destacando los mayores envíos provenientes desde Chile y Estados Unidos. Finalmente, la Cuenta Financiera presentó una adquisición neta de activos de 0.2% del PIB, destacando el incremento de flujos de Inversión Directa y la constitución de activos en el exterior en forma de depósitos en contraposición a la emisión de pasivos de Inversión Directa.

Uno de los principales factores positivos en la presente gestión ha sido la tendencia del flujo de divisas, cuyo ingreso se ha concentrado particularmente en el sector financiero. Por un lado, se observó que la brecha entre transferencias entrantes y salientes a través del BCB se amplió cada vez más con el pasar de los meses, en beneficio de una mayor acumulación de divisas. La diferencia total en 2021 fue de USD 2,162 millones, destacando un flujo

neto entrante promedio de alrededor de USD 200 millones de cada mes. A su vez, la incertidumbre observada en años anteriores con relación a la demanda de dólares en el sistema fue significativamente menor, cuyo saldo en 2021 fue de USD 899 millones, cifra que se encuentra por debajo de los requerimientos registrados desde 2015. En síntesis, este comportamiento contribuyó en la atenuación del descenso de las Reservas Internacionales Netas (RIN), a pesar de tener poco éxito en la adquisición de financiamiento externo, tal y como se proyectó en el Presupuesto General del Estado de 2021. Desde este punto, cabe resaltar que, en agosto, Bolivia se benefició con 230.1 millones Derechos Especiales de Giro (DEG) equivalente a USD 326.4 millones provistos por la política de apoyo de liquidez establecido por el FMI que se contabilizaron para nutrir transitoriamente las Reservas Internacionales Netas, cuya asignación fue calculada con base a la proporción de la cuota del país ante este organismo. De forma secundaria, se aprobaron recursos provenientes de la CAF y el BID para complementar el apoyo en la gestión de la crisis y la restauración de algunos proyectos de inversión. Según el último reporte disponible, la Deuda Externa de Bolivia representa el 31% del PIB, que acumula alrededor de USD 12,697 millones.

En consecuencia, al cierre de diciembre de 2021, las RIN cerraron con un saldo de USD 4,753 millones, lo que representa una variación negativa en términos interanuales de 9.9%. Las reservas de divisas presentaron un decremento anual de 30.9%, acumulando un saldo de USD 1,648 millones, aunque vale la pena considerar el recurso líquido que significan las DEG, con lo que el saldo subiría a USD 2,206 millones. Las reservas de oro sumaron USD 2,511 millones en el periodo descrito, lo que significa un leve decremento anual de 3.9%. La composición de RIN entre divisas y oro continuó beneficiando a este último, ya que las concentraciones son de

35% y 53% respectivamente, demostrando un desgaste notable de reservas líquidas, lo cual llama la atención sobre la capacidad que tienen las RIN para cubrir las obligaciones de corto y mediano plazo. Por el momento, la cobertura de las reservas es de 6 a 7 meses de importación y representa alrededor del 12% del PIB, siendo valores aceptables, pero que denota un deterioro que obliga a la captación orgánica de recursos a través de los mecanismos disponibles. La previsión del PGE-2022 es consolidar la emisión de bonos soberanos por un valor de USD 2,000 millones, ya que la emisión realizada en 2012 vence en 2022 y representará una carga adicional para las finanzas públicas.

Con relación al perfil de riesgo del país, Moody's ratificó la calificación en moneda extranjera de "B2" para Bolivia y cambió la perspectiva de estable a negativa. La agencia también confirmó las calificaciones de emisor de largo plazo en moneda local y afirmó las calificaciones senior no garantizadas en moneda extranjera y moneda local de "B2". La entidad sustentó su decisión debido a que el perfil crediticio soberano de Bolivia podría debilitarse aún más, el persistente déficit fiscal, el declive de las reservas, entre otros. Por el contrario, Moody's cree que el gobierno cumplirá con el servicio completo de su deuda externa, obligaciones y también indicó que la afirmación de la calificación "B2" equilibra las fortalezas crediticias de Bolivia, que incluye una estructura de deuda pública frente a los principales desafíos coyunturales, donde resalta el debilitamiento de las condiciones de liquidez en el mediano plazo. Por su parte, Fitch Ratings decidió mantener la calificación "B" para el país y establecer una perspectiva estable. La entidad destaca que la deuda pública tiene un perfil de costo y vencimiento favorables, dada la naturaleza concesional de los préstamos, además, señala que los términos de intercambio son más sólidos, mismos que estarían ayudando a detener la erosión de las reservas, en

ausencia de planes de ajuste de políticas que probablemente sean necesarios para hacerlo en el mediano plazo. Sin embargo, la preocupación recae en el prolongado déficit fiscal, la gobernanza débil y las vulnerabilidades asociadas al decremento de las reservas en el contexto de una alta dependencia de los productos básicos y un régimen monetario estabilizado. De todas maneras, la perspectiva es favorable ante una respuesta positiva luego de la pandemia.

2.4 Sector Fiscal

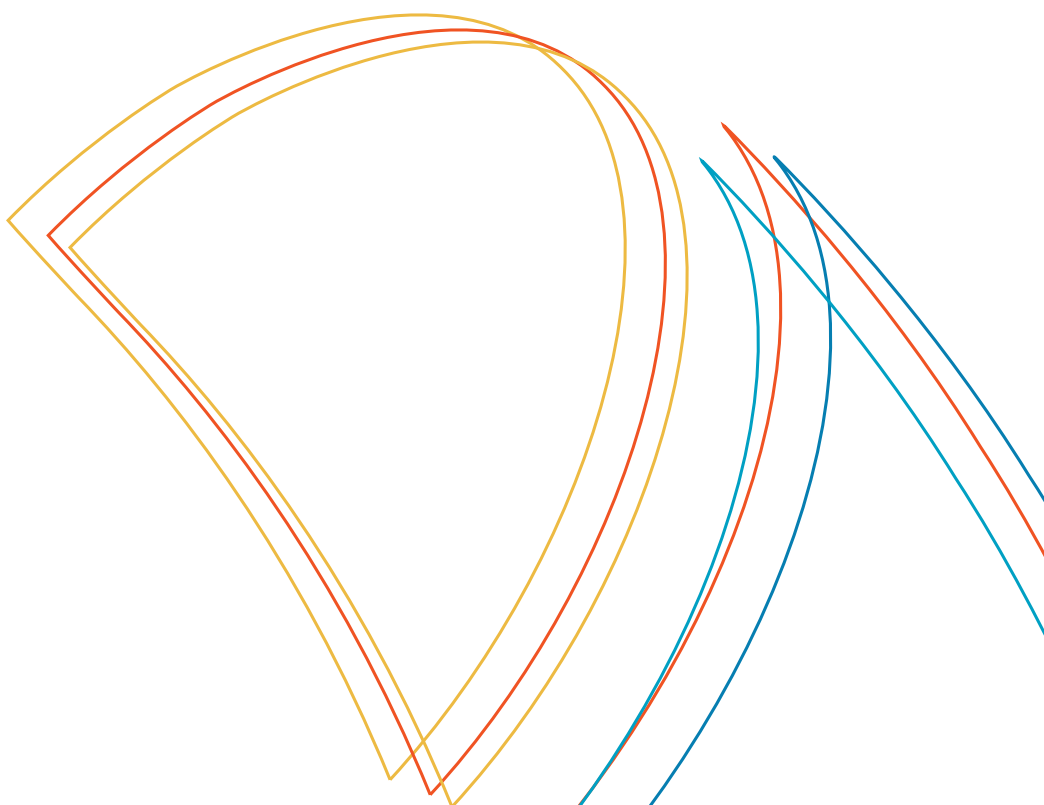
La atención de la pandemia demandó un mayor esfuerzo fiscal para sostener el declive económico experimentado ante el significativo peso contraído en 2020. Las estimaciones iniciales establecidas en el Programa Fiscal Financiero 2021 consideraron un déficit fiscal equivalente a 9.7% del PIB, asumiendo particularmente un incremento de la inversión pública y el fondeo externo para cubrir otras necesidades, además de algunos recortes en presupuestos corrientes. El registro preliminar hacia mediados del cuarto trimestre de 2021 indica que el déficit público representó el 4.9% del PIB equivalente USD 1,960 millones aproximadamente, denotando una diferencia sustancial con el resultado de 2020 (-12.7% del PIB) y que augura una reducción hasta el 6% del PIB para el cierre de gestión. Sin embargo, la razón de esta importante contracción recae en esencia a la baja ejecución de la inversión pública, misma que concluiría con un cumplimiento cercano al 50% de lo presupuestado (USD 4,011 millones). Ante este panorama, la deuda interna pública cubrió nuevamente las necesidades de corto plazo del TGN, teniendo como principal acreedor al BCB, incrementando el saldo a 31% del PIB, dados los nuevos créditos de liquidez otorgados al Sector Público no Financiero, situación poco sostenible en el mediano plazo.

2.5 Sector Monetario

Al igual que en la gestión anterior, el Banco Central mantuvo un rol bastante participativo para el control de la política monetaria y cambiaria del país. Medidas expansivas siguieron su curso y con ello se tuvo una baja volatilidad de la liquidez en el sistema financiero. Se señaló el mercado a través de la disminución paulatina de la oferta de títulos específicamente en la segunda mitad de 2021, pero, se observó una recuperación de las colocaciones de títulos de regulación monetaria en subasta. Asimismo, la autoridad monetaria optó por la ampliación de los plazos de vencimiento del Fondo CPVIS II y CPVIS III para que las entidades financieras cuenten con los recursos necesarios, ante la reimposición de cupos de cartera, específicamente en el sector productivo. De igual manera, el BCB constituyó un nuevo Fondo de Incentivo para el Uso de Energía Eléctrica y Renovable (FIUSEER) con el objeto de incentivar la colocación de cartera en créditos para la fabricación, ensamblaje y compra de vehículos automotores eléctricos e híbridos, así como de maquinaria agrícola eléctrica e híbrida.

En términos de tasas, casi al finalizar la gestión, se aprobó una nueva modificación a las tasas de encaje legal, con el objetivo de liberar liquidez para la conformación de un nuevo fondo destinado al sector productivo (CPRO) que entraría en vigencia en 2022. Para dicho cometido se dispuso de una reducción del encaje constituido en títulos en Moneda Nacional (MN) de 4.5% a 3.5%, así como también el descenso de las tasas de encaje en Moneda Extranjera (ME) en títulos para DPF mayores a 720 días de 10% a 9% y de 11% a 10% para el resto de pasivos. Por su parte, la Tasa de Referencia (TRe) mantuvo una tendencia poco volátil en bolivianos, que se mantuvo entre un rango de 2.8% y 2.9%, empero en moneda extranjera, hubo oscilaciones significativas en algunos meses dada las captaciones en ME durante el año. Asimismo, la volatilidad de las tasas de reporto en el mercado fue menor, reportando algunas fluctuaciones importantes en abril y diciembre, como una característica estacional. En promedio, las tasas se ubicaron entre el 2% y 4%. La expectativa sobre la liquidez es todavía incierta y son los indicadores de mercado que señalizan las condiciones del sistema financiero y seguirá dependiendo de las decisiones de política de la autoridad monetaria.

- **MERCADO ASEGURADOR
BOLIVIANO**



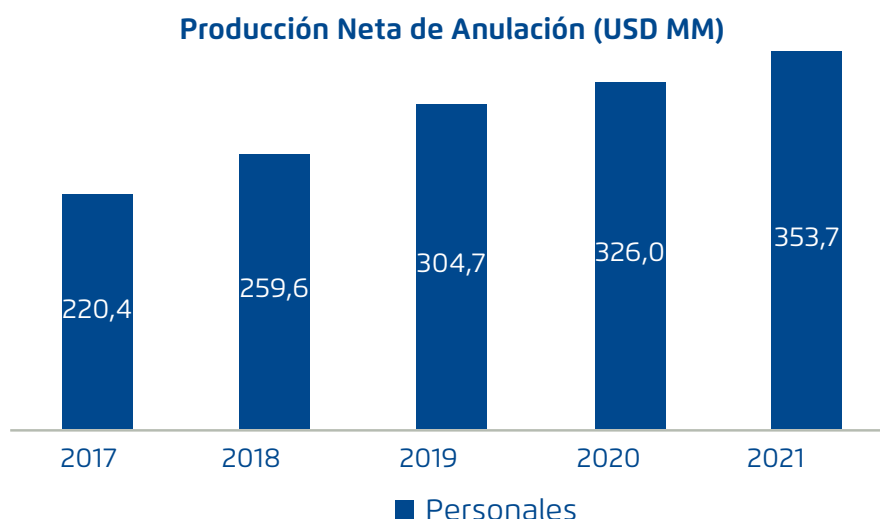
● Mercado Asegurador Boliviano

El mercado de seguros cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 767.6 MM, lo que representa un crecimiento del 7% o USD 50.1 MM, respecto a la gestión anterior.

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 46.1% y 53.9% de

la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

La modalidad de Seguros Personales, cerró la gestión 2021 con una Producción Neta de Anulación de USD 353.7 MM, mostrando un crecimiento de 8.5% o USD 27.7 MM, respecto a la gestión 2020.

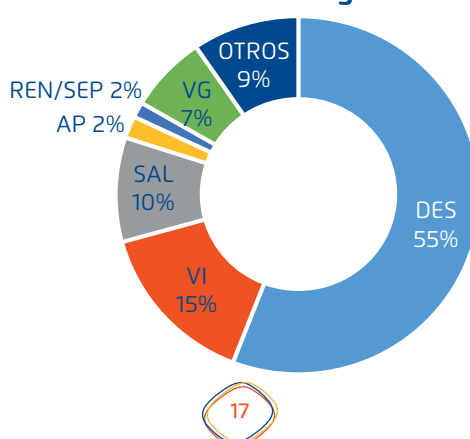


El crecimiento se vio reflejado en todos los ramos, donde destaca Desgravamen con el mayor crecimiento absoluto en Producción Neta de Anulaciones, USD 12.4 MM (6.8%), Salud con USD 4.6 MM (15.0%), Rentas y Sepelio, en conjunto con USD 1.4 MM (29.9%), Vida Grupo con USD 2.9 MM (12.9%), Accidentes Personales incremento en USD 0.5 MM (8.5%), y finalmente Vida

Individual también incremento en USD 5.1 MM (10.5%) en relación a 2020.

Asimismo, Desgravamen se posicionó como el ramo más importante dentro de la modalidad de Seguros Personales con un 55.9% de participación sobre la Producción Neta de Anulaciones, seguido de Vida Individual con un 15.2% y Salud con un 10.0%.

Producción Neta de Anulaciones - Seguros Personales 2021



Las compañías de la modalidad de Seguros Personales cedieron en reaseguro USD 114.4 MM, mostrando un aumento de 24.5% respecto a 2020. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 32.4%.

Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2021 alcanzaron los USD 271.1 MM, mostrando un aumento de 67.9% respecto a 2020. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 78.2% y un ratio de Siniestralidad Neta de 49.1%.

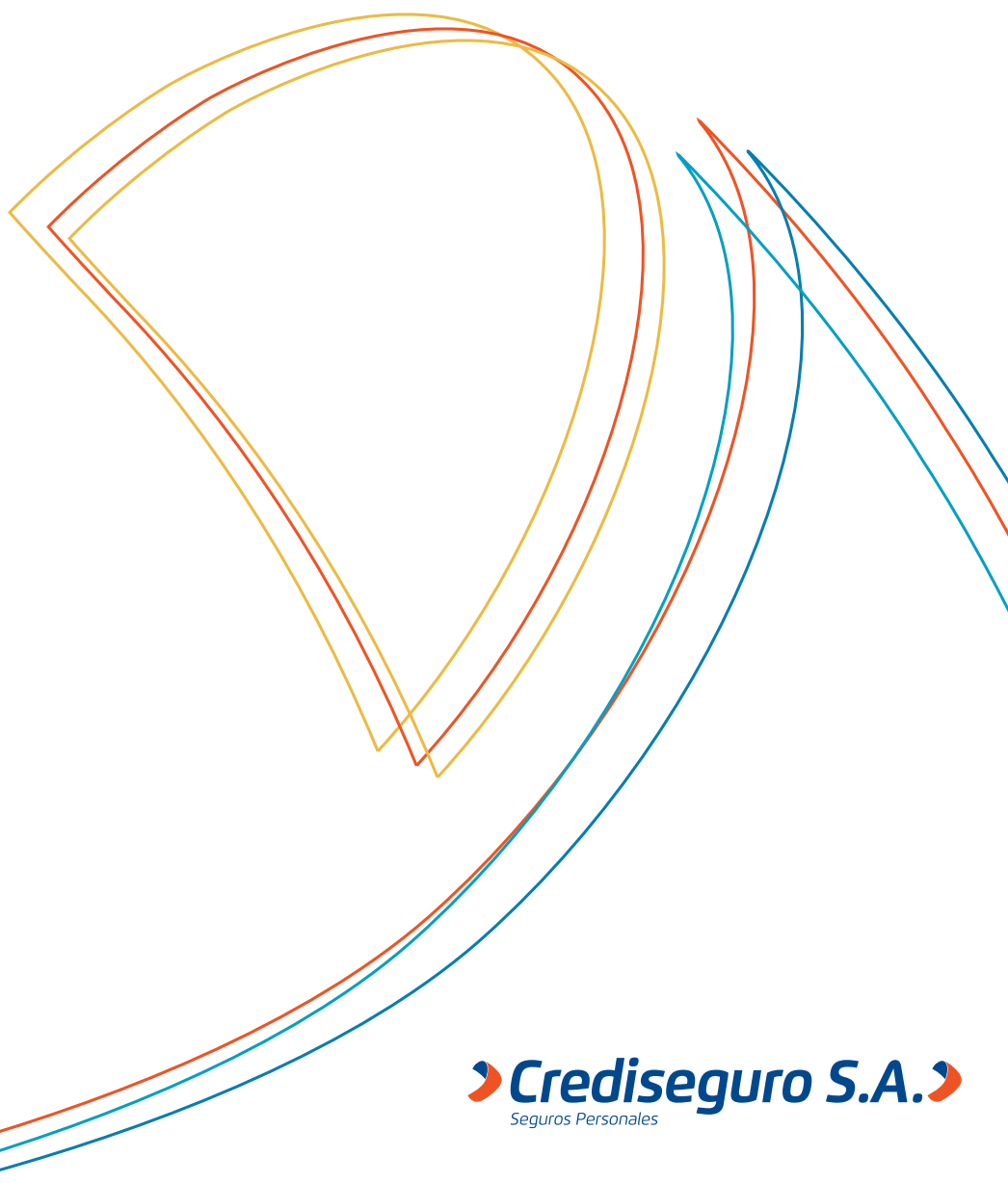
El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de seguros

personales fue de 20.9%, 3.9% menor que en la gestión 2020.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 110.5 MM, mostrando un incremento de 7.4% o USD 7.6 MM respecto a 2020, y representando un 31.2% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

Finalmente, la utilidad obtenida por las compañías de la modalidad de Seguros Personales alcanzó los USD 11.8 MM, mostrando una incremento de 5.5% o USD 0.6 MM respecto a 2020. Este nivel de rentabilidad se traduce en un margen final de 4.1%.

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



● Crediseguro Seguros Personales S.A.

4.1 Nómina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de diciembre de 2021, 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. Seguros Personales, 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 2021, es la siguiente:

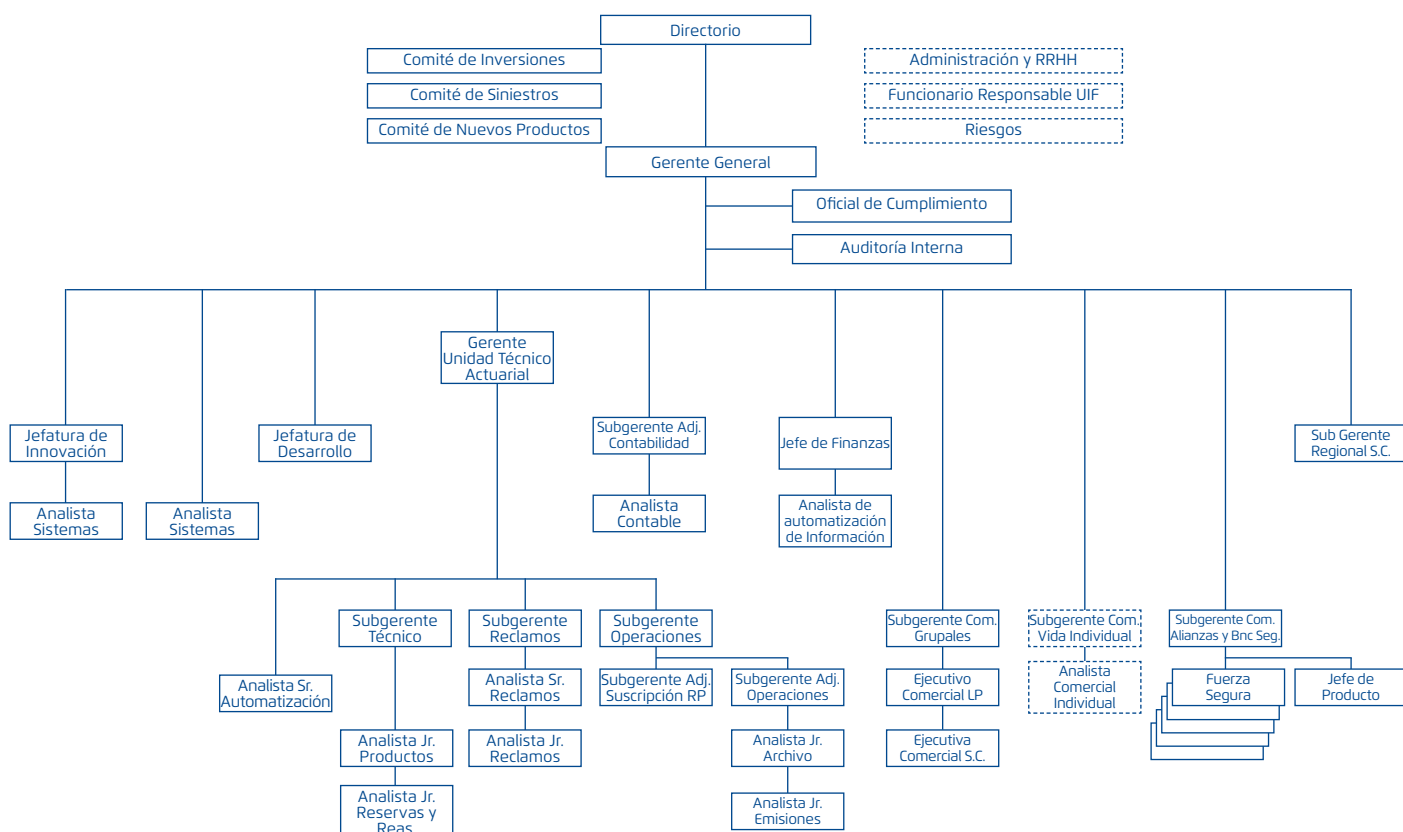
Director	Profesión	Cargo
Cesar Fernando Rivera Wilson	Ingeniero Industrial	Director - Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director - Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director
Coty Sonia Krsul Andrade	Abogada	Secretario
Dante Lindley Artieda	Ingeniero Industrial	Director
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Economista	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Ingeniero Electrónico	Director
Ricardo Vargas Brockman	Economista	Director Suplente
Rafael Cuellar Trigo	Ingeniero Comercial	Síndico
Fernando Alberto Flores	Adm. De Empresas	Síndico - Suplente

4.3 Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Personales, al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

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

4.4 Estructura Organizativa



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

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

La Subgerencia de Contabilidad y Finanzas tiene a cargo la contabilidad de la empresa y envío de reportes e información a los diferentes reguladores; también se encarga

de la administración de activos, gestión de proveedores y el control de las inversiones bursátiles.

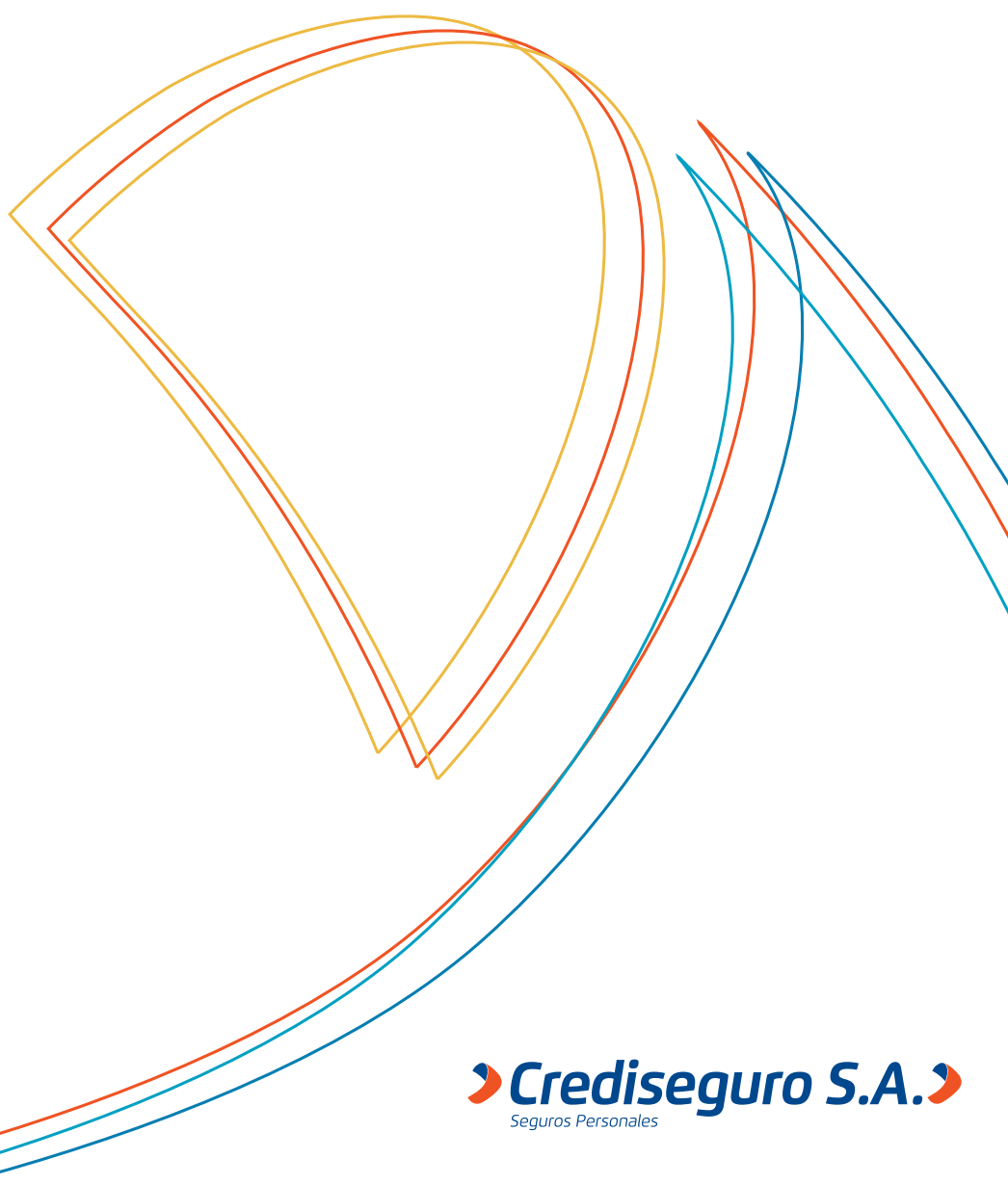
La Gerencia de Actuarial se encarga del control y cálculo de reservas de Crediseguro. Realiza controles estadísticos en base a información histórica del comportamiento de la siniestralidad y como esta impacta en los productos y desarrollo de la empresa.

4.5 Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2021, Crediseguro S.A. cuenta con las siguientes sucursales:

Oficina	Dirección	Ciudad	Autorización
Central	Av. Ballivián Calle 17 Nro. 1059 Calacoto	La Paz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°050/2018

• INFORME FINANCIERO



Informe Financiero

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

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

5.1 Balance General

Balance General Local (Miles de USD)

	2020	2021
ACTIVO		
Disponible	1,899	4,557
Exigible Técnico	4,448	504
Exigible Administrativo	78	100
Inversiones	10,118	6,361
Bienes de Uso (neto deprec.)	70	43
Transitorio	36	34
Diferido	25	15
Total Activo	16,673	11,614
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO		
Obligaciones Técnicas	5,388	993
Obligaciones Administrativas	2,089	1,019
Reservas Técnicas de Seguros	1,140	904
Reservas Técnicas de Siniestros	3,212	2,467
Provisiones	257	345
Total Pasivo	12,087	5,728
PATRIMONIO		
Capital Pagado	1,603	1,603
Reserva Legal	819	819
Resultados Acumulados	897	2,164
Resultado del Ejercicio	1,267	1,300
Total Patrimonio	4,586	5,886
Total Pasivo y Patrimonio	16,673	11,614

5.1.1 Activo

El Activo presentó una disminución de USD 5.0 MM (30.3%) respecto a 2020. Como resultado de la disminución en el Exigible Técnico en USD 3.9 MM (88.7%), y en las Inversiones en USD 3.7 MM (37.1%). Por otro lado, presentamos un incremento en la línea de Disponible en USD 2.6 MM (140.0%) respecto de la gestión anterior.

5.1.1.1 Inversiones

Portafolio de Inversiones (Miles de USD)

Por moneda

M.N.	4,695	80%
M.E.	0	0%
Bienes Raíces	1,157	20%

Por tipo de valor

BBB	957	16%
BLP	907	16%
CFC	874	15%
DPF	1,141	20%
VTD	106	2%
LBS	710	12%
Bienes Raíces	1,157	20%

Por calificación de riesgo

AAA	1,503	26%
AA	2,604	44%
A	589	10%
Bienes Raíces	1,157	20%

Las inversiones al 31 de diciembre de 2021 suman USD 5.8 MM, representando el 54.8% del Activo Total y mostrando una disminución de 37.1% o USD 3.7 MM con relación al año anterior. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso e Inversiones en Bienes Inmuebles y Otros. La cartera de inversiones proviene principalmente de los ingresos corrientes, de la reinversión de utilidades y de la valoración del mismo portafolio.

Los resultados de las inversiones representaron el 2.2% de la Producción, un 0.7% menos que en la gestión anterior.

A diciembre de 2021, las Inversiones Admisibles representaron el 86.3% del portafolio total de instrumentos financieros y bienes raíces, siendo el 13.7% restante reportado como Inversiones en Exceso. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio está invertido en Bolivia.

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

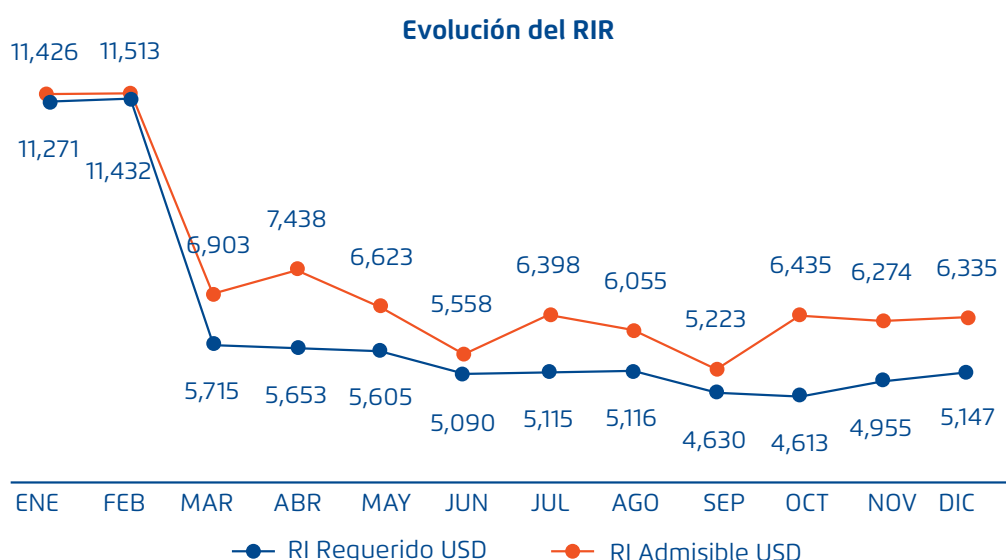
La diversificación por tipo de valor muestra la concentración moderada que tiene la compañía en los diferentes tipos de títulos, estando alineada con las políticas corporativas.

El 70.2% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

5.1.1.2 Inversiones Admisibles

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

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



Inversiones Admisibles (Miles de USD)

Por Tipo de Valor	Monto	%
BBB	806	13%
BLP	907	14%
CFC	448	7%
DPF	916	14%
VTD	106	2%
LBS	710	11%
Disponibilidades	1,287	20%
Bienes Raíces/Otros	1,157	18%
Cuentas por cobrar		0%
Total Admisible	6,335	100%

5.1.2 Pasivo

El Pasivo mostró un decremento de USD 6.3MM (52.6%), lo que se explica principalmente por la disminución de:

- Las Obligaciones Técnicas en USD 4.4 MM (81.6%). Esta cuenta está compuesta principalmente por las obligaciones con el reaseguro.
- Las Reservas Técnicas de Siniestros en USD 0.7 MM (23.2%). Esta cuenta contabiliza principalmente las reservas por siniestros por pagar, tanto las reservas normativas como las reservas voluntarias de acuerdo a las políticas corporativas.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio+Pasivo) es de 49.3%, 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 2.0 veces.

5.1.3 Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 5.9 MM, representando el 50.7% del Activo y mostrando el crecimiento de la siniestralidad debido a la pospandemia durante 2021. El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 24.6%, situando a Crediseguro S.A. Seguros Personales como una de las compañías más rentable del mercado de Seguros Personales.

5.2 Estado de Resultados

Estado de Ganancias y Pérdidas Local (Miles de USD)

	2020	2021
Producción	14,295	13,820
Primas Cedidas en Reaseguro	-2,527	-2,741
Producción Neta de Reaseguro	11,768	11,079
Reservas Técnicas de Seguros	-186.2	235.8
Primas Devengadas	11,582	11,315
Costos de Producción	-741	-547
Reservas Técnicas y de Siniestros	-1,792	745
Siniestros y Rentas	-8,100	-11,947
Resultado Técnico	949	-435
Siniestros Reembolsados por Reaseguro	4,240	6,422
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	5,188	5,987
Gastos Administrativos	-4,357	-5,017
Resultado Operacional	831	970
Productos de Inversión	407	297
Utilidad Antes de Impuestos	1,238	1,268
Ajuste por inflación y diferencia de cambio	28	32
Utilidad Neta Local	1,267	1,300

5.2.1 Producción

La Producción Neta de Anulación de la compañía para la gestión 2021, cerró en USD 13.8 MM, mostrando una disminución

de USD 474.6 M (3.3%) respecto a la gestión 2020.

La producción se descompone de la siguiente manera:

Producción (Miles de USD)

Ramo	Producción Neta de Anulaciones	Producción Cedida en Reaseguro	Producción Neta de Reaseguro
Desgravamen	10,955	1,837	9,118
Banca Seguros	1,290	0	1290
Vida en Grupo/Accidentes Personales	1,575	904	671
Total	13,820	2,741	11,079

5.2.2 Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2021, se cedió a reaseguro el 19.8% de la producción, un 2.2% más que en la gestión anterior.

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

5.2.3 Reaseguro

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

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



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[®]

Compañías de Reaseguro
Al 31 de diciembre de 2021

COMPAÑÍA	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA	TIPO DE CONTRATO
Pacífico Seguros	A+	Moody's Local Perú	Cuota parte
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	XL por evento catastrófico
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	Cuota Parte y excedente

5.2.4 Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2021 no se intermediaron los contratos de reaseguro.

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 2021 alcanzaron USD 235.8 M positivo, de los cuales USD 6.3 MM corresponden a liberación y USD 6.1 MM a constitución del mismo ramo.

Las Reservas Técnicas de Seguros mostraron una caída de 226.7% (USD 421.9 M) respecto a 2020, esto debido a que a diferencia de la gestión anterior se tuvo mayor liberación de reservas.

5.2.6 Reservas Técnicas de Siniestros

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

Las Reservas Técnicas de Siniestros en la gestión 2021 alcanzaron una liberación neta de USD 744 M, de los cuales USD 697 M corresponden mayoritariamente a la constitución en Desgravamen, USD 2 M a Banca Seguros y USD 46 M a Grupales y otros.

Las Reservas Técnicas de Siniestros mostraron una variación negativa de 141.6%

(USD 2.5 MM) respecto a 2020, esto debido a que se liberaron una mayor cantidad de reservas a diferencia de las que se constituyeron en la gestión anterior.

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

Reservas Técnicas de Siniestros

Detalle	2020	2021
Reserva IBNR normativo	79	13
Reservas voluntarias	2,030	1,561
Reservas de siniestros	1,103	893
Total Reservas Técnicas de Siniestros	3,212	2,467

5.2.7 Siniestros

Durante la gestión 2021, Crediseguro realizó el pago de siniestros, que en importe representaron un total de USD 11.9 MM, de los cuales USD 10.3 MM corresponden a Desgravamen, USD 1.4 MM a Vida Grupo y USD 0.17 MM a Accidentes Personales. Los Siniestros Pagados representan el 86.4% de la Producción.

El Reaseguro reembolsó el equivalente a USD 6.4 MM, de los cuales USD 6.0 MM corresponden a Desgravamen, USD 263.0 M a Vida Grupo y USD 1.3 M a Accidentes Personales. Los Siniestros Reembolsados representan el 46.5% de la Producción.

De esta manera, la Siniestralidad Bruta se situó en 80.7% y la Siniestralidad Neta en 43.3%.

Siniestros (Miles de USD)

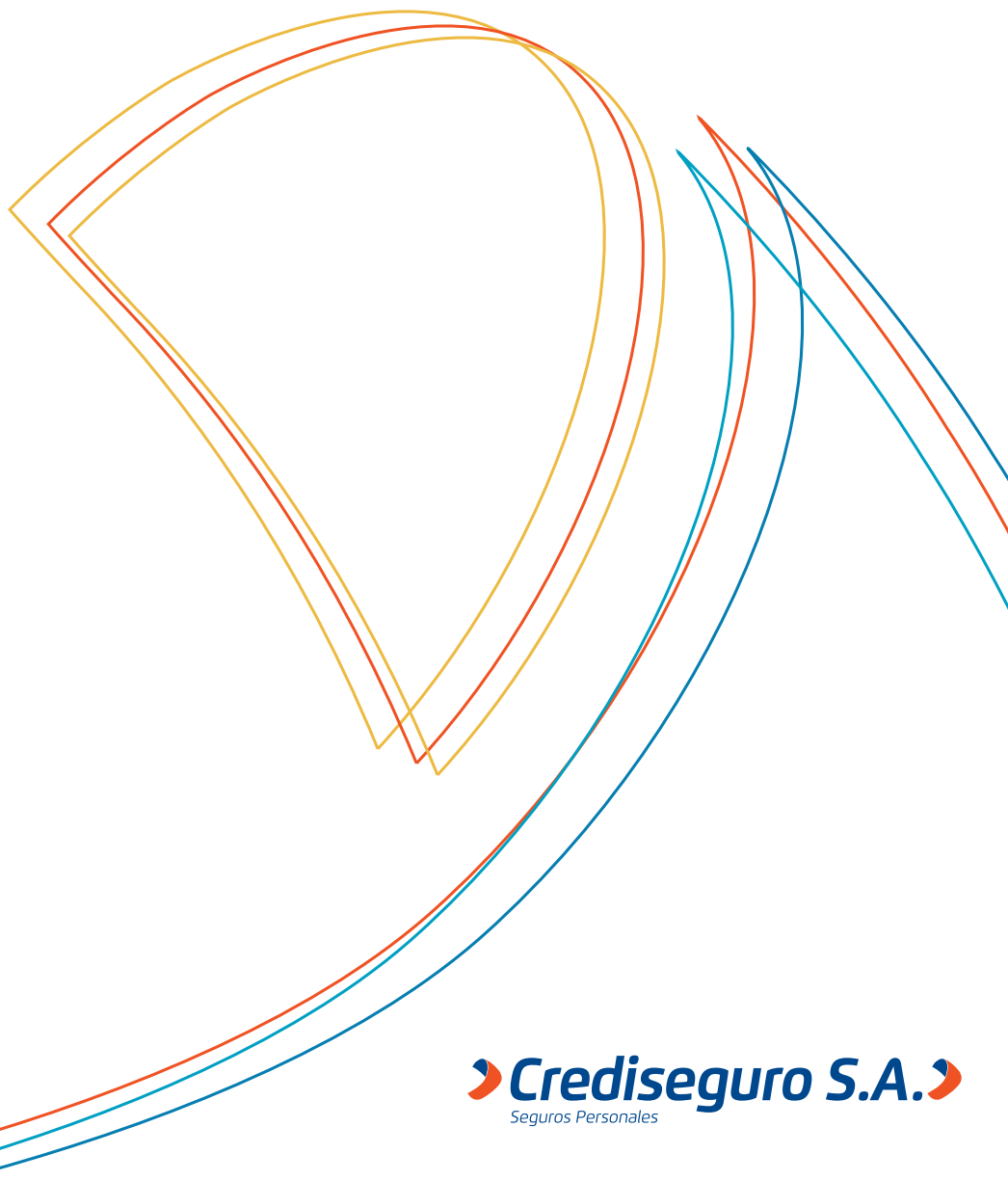
Ramo	Siniestros Pagados	Siniestros Reembolsados	Siniestros Netos de Reaseguro
Desgravamen	10,339	6,029	4,310
Vida en Grupo	1,435	263.0	1,172
Accidentes Personales	173	130	43
Total	11,947	6,422	5,525

5.2.8 Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 5.0 MM, representando el 36.3% de la Producción y quedando un 5.8% por encima del monto 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 2021 culminó con un IUE provisionado de USD 493.9M y la gestión 2020 con un monto de USD 800.96M. En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Impuestos, seguida por Comisiones.

- **MÁRGENES Y RENTABILIDAD**



• Márgenes y Rentabilidad

A continuación se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2021, 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	43.3%
Margen de Primas Devengadas	81.9%
Resultado Técnico Bruto	-3.1%
Resultado Operacional	7.0%
Resultado del Ejercicio	9.4%

5.3 Margen de Solvencia

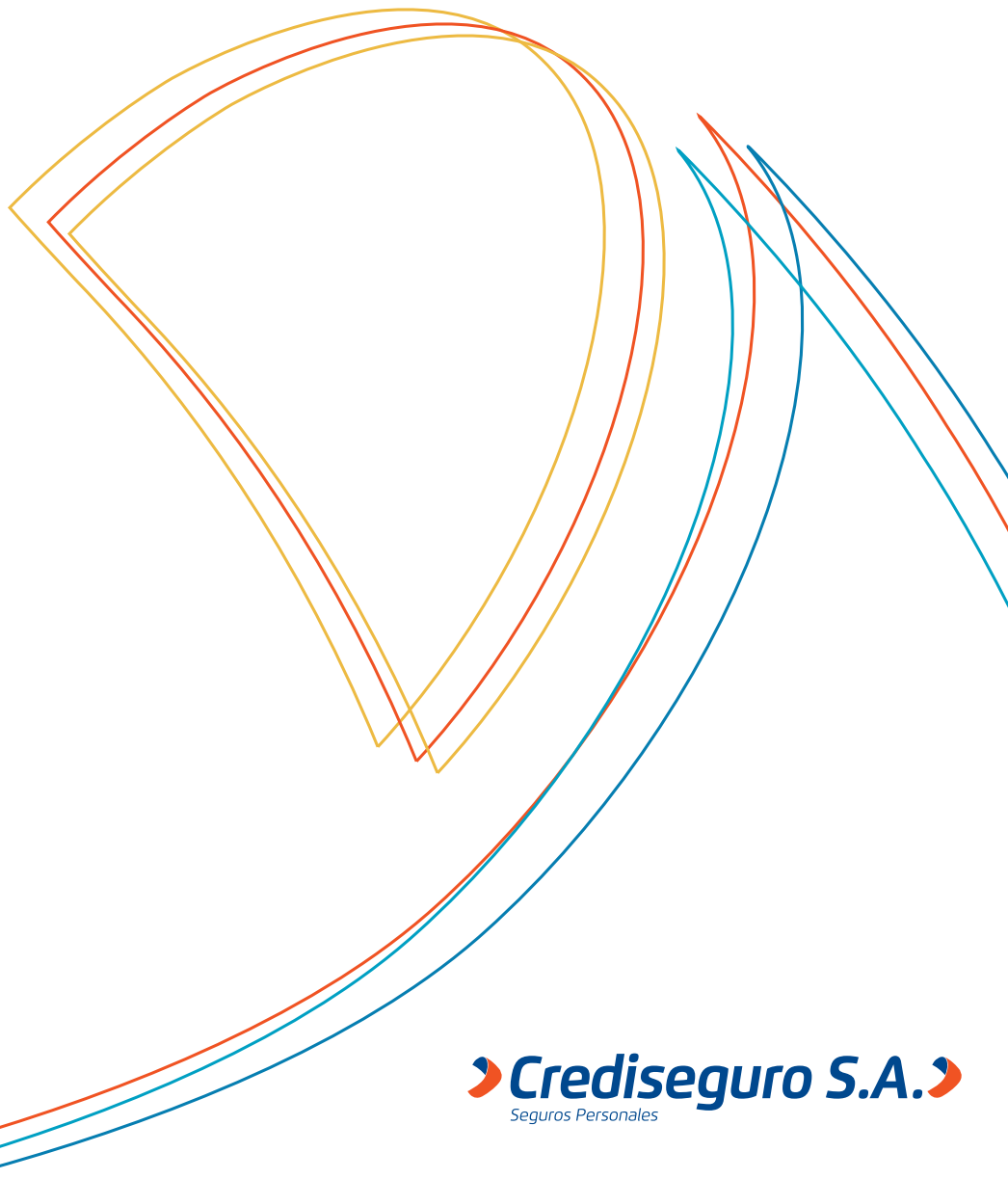
El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2021 equivale a USD 1.7 MM. Este margen

surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Siniestros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a USD 1,049,685 a tipo de cambio de 1.39958 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2021), 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. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2021 equivale a USD 4.8 millones, siendo superior al Margen de Solvencia de USD 3.08 millones, cubriendo al mismo en un 275.1%, 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, 14 de febrero de 2022

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

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, en mi calidad de Síndico de Crediseguro S.A. Seguros Personales, con el objetivo de poner en conocimiento de la Junta General de Accionistas, el presente informe de Sindicatura sobre los Estados Financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2021 y sobre la Memoria Anual.

En cumplimiento a los Estatutos de la Sociedad, a lo dispuesto por el artículo N° 335 del Código de Comercio y a las disposiciones legales establecidas en la Ley de Seguros N° 1883, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Evolución Patrimonial y de Flujo de Efectivo de Crediseguro S.A. Seguros Personales y el dictamen del auditor independiente PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L. al 31 de diciembre de 2021. Los mencionados estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre su contenido.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Crediseguro S.A. Seguros Personales; los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, se encuentran de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Por otro lado, informo que he participado de las reuniones de Directorio de la Gestión 2021 y he realizado un seguimiento de las actividades de la Sociedad, disposiciones emanadas del Directorio y el cumplimiento de las normas legales y estatutarias.

Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2021.

Con este motivo saludo a ustedes con mi mayor atención.



Rafael Cuellar Trigo
Síndico Crediseguro S.A. Seguros Personales

- **DICTAMEN DEL
AUDITOR EXTERNO**

♦ Dictamen del Auditor Externo



INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

15 de febrero de 2022

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Personales ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2021, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

Fundamento de la opinión

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

Párrafos de énfasis

- Bases contables

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

- Contexto económico

Llamamos la atención sobre la Nota 1 a los estados financieros, la cual menciona el contexto económico actual relacionado con la pandemia del COVID-19. A la fecha, no se puede determinar los posibles efectos, si los hubiere, en las actividades de la Sociedad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

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

Cuestión clave de auditoría	Modo en el que se ha tratado en la auditoría
Reservas técnicas para riesgos en curso, de siniestros reclamados por liquidar, y de siniestros ocurridos y no reportados Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad ha constituido reservas técnicas para riesgos en curso, de siniestros reclamados por liquidar y de siniestros ocurridos y no reportados por un monto de Bs6.202.567, Bs6.127.781 y Bs10.796.454, respectivamente. Las reservas antes descritas representan el 59% del total del pasivo a dicha fecha. Las reservas técnicas para riesgos en curso respaldan ante terceros las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguro; las mismas son calculadas sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y regularizan a su vez el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro. Dichas reservas son calculadas en función a los lineamientos establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. Las reservas técnicas de siniestros reclamados por liquidar incluyen la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación; las mismas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza. La estimación determinada por la Sociedad incluye la aplicación de un juicio en base a la valoración de la información financiera y no financiera, entre otros. Las reservas técnicas de siniestros ocurridos y no reportados incluyen la estimación para cubrir los siniestros que a una fecha determinada no fueron reportados a la Sociedad; dichas reservas fueron estimadas por un actuario matemático a través de un modelo basado en la metodología “Chain Ladder” considerando la distribución de la información histórica de la siniestralidad por cada ramo. La metodología se basa principalmente en la determinación del factor de desarrollo, la cuantificación del número de siniestros ocurridos y no reportados, la cuantificación del costo promedio de los siniestros por ramo retenidos y la proyección de la reserva. En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que las reservas antes mencionadas son una cuestión clave de auditoría debido a que estas reservas permiten la regularización del devengamiento del ingreso por producción y la estimación de las obligaciones de la Sociedad por los riesgos asumidos y, por lo tanto, hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión. En las notas 2.2.j), 2.2.k) y 4.j) a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de las reservas.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos: - Realizamos el entendimiento de las políticas, manuales y controles establecidos por la Sociedad para la determinación de las reservas técnicas para riesgos en curso, de siniestros reclamados por liquidar y de siniestros ocurridos y no reportados. - Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con las reservas técnicas para riesgos en curso, de siniestros reclamados por liquidar y de siniestros ocurridos y no reportados. - Para una muestra de pólizas de seguros, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad con documentación de respaldo. - Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad con documentación de respaldo. - Para la totalidad de las pólizas de seguro vigentes al 31 de diciembre de 2021, recalculamos las reservas técnicas para riesgos en curso considerando los métodos de cálculo establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, sobre los saldos de primas netas de reaseguro no devengadas y tomando en cuenta las vigencias de las pólizas de seguro. - Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos que las reservas técnicas que se hayan constituido cuenten con la documentación requerida por las políticas y manuales de la Sociedad y las disposiciones legales vigentes. - Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar al 31 de diciembre de 2021, verificamos la liquidación o indemnización posterior del siniestro con documentación de respaldo. - Confirmamos la independencia y objetividad del trabajo del actuario matemático. - Verificamos la exactitud e integridad de la información histórica utilizada en el modelo “Chain Ladder”. - Verificamos la razonabilidad de los supuestos definidos para el modelo y recalculamos la exactitud de las reservas técnicas de siniestros ocurridos y no reportados. - Verificamos el movimiento de las reservas técnicas para riesgos en curso, de siniestros reclamados por liquidar y de siniestros ocurridos y no reportados, y su correspondiente exposición en los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. - Verificamos la contabilización de las reservas técnicas para riesgos en curso, de siniestros reclamados por liquidar, y de siniestros ocurridos y no reportados considerando los lineamientos definidos por el Plan Único de Cuentas del regulador.

Otras cuestiones - Informe de auditoría del auditor anterior

Los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Personales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otro auditor que, en fecha 24 de febrero de 2021, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

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

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

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

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

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

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

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

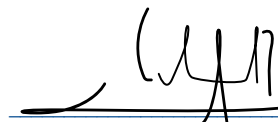
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



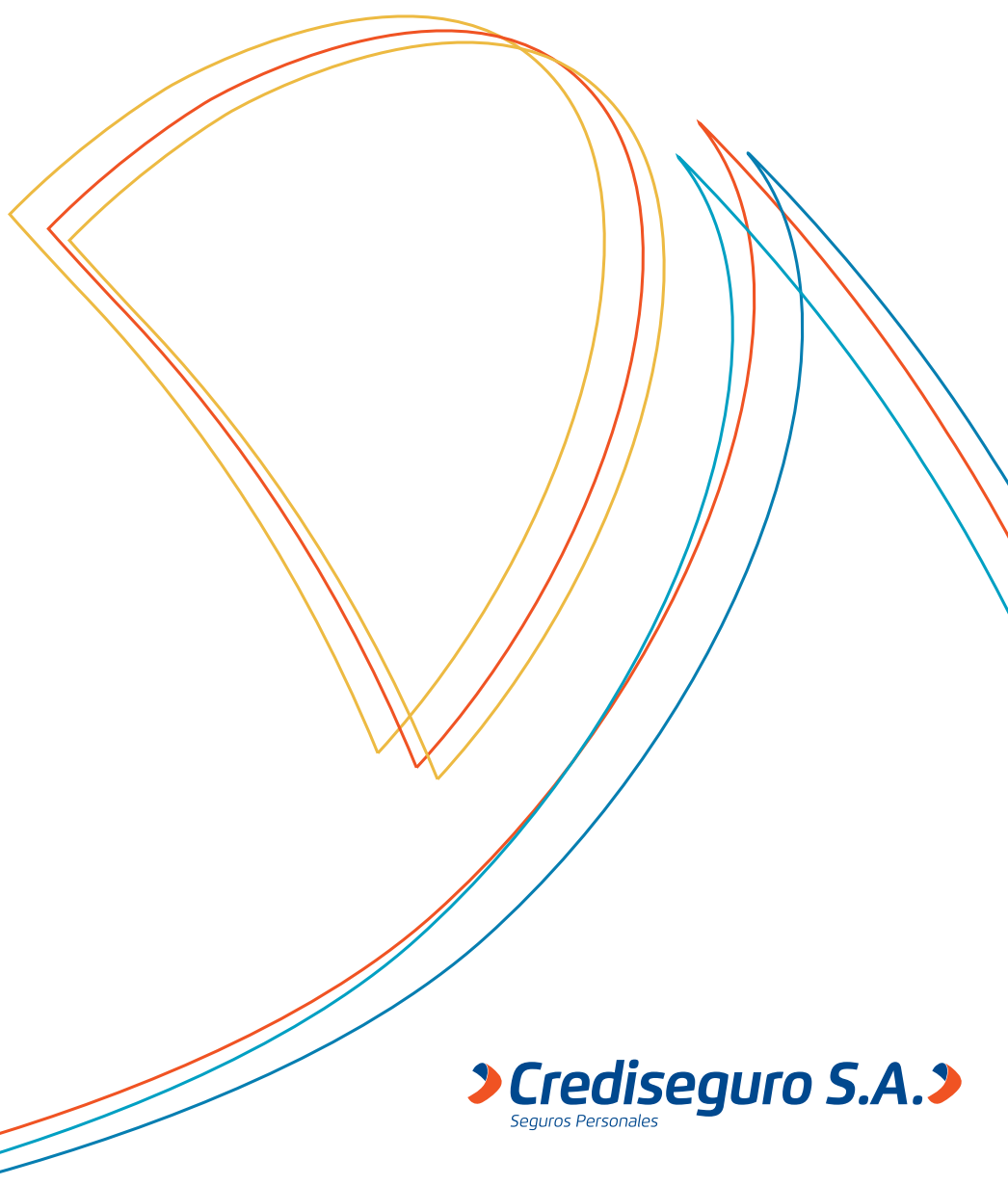
(Socio)

Eduardo Murillo Baldivieso

MAT. PROF. N° CAUB-14069

MAT. PROF. N° CAUSC-3858

• ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS



ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		Notas	2021 Bs	2020 Bs
1	ACTIVO			
101	Disponible	4 a)	31.258.765	13.023.742
102	Exigible técnico	2.2 b) y 4 b)	3.460.010	30.513.672
103	Exigible administrativo	4 c)	687.998	534.556
104	Inversiones	4 d)	43.633.198	69.406.945
105	Bienes de uso	4 e)	298.245	478.372
107	Transitorio	4 f)	233.931	249.243
108	Diferido	4 g)	102.888	169.567
	Total del activo		79.675.035	114.376.097
2	PASIVO			
202	Obligaciones técnicas	4 h)	6.809.734	36.961.814
203	Obligaciones administrativas	4 i)	6.992.957	14.331.913
204	Reservas técnicas de seguros	4 j)	6.202.567	7.820.174
205	Reservas técnicas de siniestros	4 j)	16.924.235	22.033.757
208	Diferido	4k)	2.365.677	1.766.182
	Total del pasivo		39.295.170	82.913.840
3	PATRIMONIO			
301	Capital pagado	6	11.000.000	11.000.000
303	Reservas	7	5.617.103	5.617.103
307	Resultados de gestiones anteriores	8	14.845.154	6.154.150
308	Resultado neto del ejercicio		8.917.608	8.691.004
	Total del patrimonio		40.379.865	31.462.257
	Total del pasivo y patrimonio		79.675.035	114.376.097
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601	Cuentas de control		6.898.689.690	7.234.658.506
602	Documentos entregados en custodia		25.000.000	18.826.000
609	Deudores por contra		10.723.718.358	14.236.712.813
	Total de cuentas de orden deudoras	9	17.647.408.048	21.490.197.319
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701	Cuentas de control		10.723.718.358	14.236.712.812
709	Acreedores por contra		6.923.689.690	7.253.484.507
	Total de cuentas de orden acreedoras	9	17.647.408.048	21.490.197.319

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


 Diego Noriega Palenque
 Gerente General


 Richard Machaca Nina
 Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		2021 Bs	2020 Bs
401	Producción	95.384.495	99.536.592
501	Anulación producción	(578.106)	(1.474.104)
	Producción neta de anulación	94.806.389	98.062.488
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(18.777.824)	(18.286.935)
407	Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	161.297	142.063
	Producción neta de reaseguros	76.189.862	79.917.616
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(41.911.290)	(48.142.929)
408	Liberación de reservas técnicas de seguros	43.528.897	46.865.837
	Primas devengadas	77.807.469	78.640.524
509	Costos de producción	(3.839.834)	(5.361.265)
409	Reintegro costos de producción	85.706	276.859
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(66.079.438)	(54.834.073)
410	Liberación de reservas técnicas de siniestros	71.188.959	42.539.556
511	Siniestros y rentas	(81.955.889)	(55.564.867)
	Resultado técnico bruto	(2.793.027)	5.696.734
415	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	44.052.953	29.083.130
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(188.421)	(206.749)
416	Productos de cesiones reaseguro extranjero	-	1.018.955
	Resultado técnico neto de reaseguro	41.071.505	35.592.070
521	Gastos administrativos	(35.567.691)	(32.313.970)
421	Ingresos administrativos	1.152.811	2.425.302
	Resultado operacional	6.656.625	5.703.402
422	Productos de inversión	2.931.809	3.816.076
522	Costos de inversión	(863.599)	(474.072)
423	Reintegro de previsión	238.559	67.748
523	Previsión	(267.501)	(617.357)
	Resultado financiero	8.695.893	8.495.797
425	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	437.160	343.188
525	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(215.445)	(147.981)
	Resultado neto de la gestión	8.917.608	8.691.004

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


Diego Noriega Palenque
Gerente General

Richard Machaca Nina
Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2021 Y 2020

(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Cuentas pendientes de capitalización			Reservas				
	Capital pagado	Reinversión de utilidades	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Ajuste global del patrimonio	Resultados de gestiones anteriores	Resultado de la gestión	Total
	301.01M	302.01M	302.02M	303.01M	305.01M	307	308	
Saldos al 01 de enero de 2020	11.000.000	-	-	5.617.103	-	6.154.071	35.937.848	58.709.022
MOVIMIENTOS INTERNOS								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	35.937.848	(35.937.848)	-
MOVIMIENTOS EXTERNOS								
Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 20 de febrero 2020	-	-	-	-	-	(35.937.769)		(35.937.769)
RESULTADO DE LA GESTIÓN								
Resultado neto de la gestión	-	-	-	-	-	-	8.691.004	8.691.004
Saldos al 31 de diciembre de 2020	11.000.000	-	-	5.617.103	-	6.154.150	8.691.004	31.462.257
MOVIMIENTOS INTERNOS								
Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	8.691.004	(8.691.004)	-
RESULTADO DE LA GESTIÓN								
Resultado neto de la gestión	-	-	-	-	-	-	8.917.608	8.917.608
Saldos al 31 de diciembre de 2021	11.000.000	-	-	5.617.103	-	14.845.154	8.917.608	40.379.865

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



Diego Noriega Palenque
Gerente General



Richard Machaca Nina
Contador General

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE 2021 Y 2020
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	2021 Bs	2020 Bs
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto de la gestión	8.917.608	8.691.004
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1 Reintegro de previsión exigible técnico	(238.559)	(67.748)
A.1.2 Previsión para primas y cuentas por cobrar	267.501	566.925
A.1.3 Exigible técnico	(3.460.010)	(30.513.672)
A.1.4 Depreciación de bienes de uso	189.132	246.767
A.1.5 Ganancia por valuación (neto)	(1.904.638)	(2.593.446)
A.1.6 Previsión para inversiones de renta variable	-	-
A.1.7 Depreciación de inversiones (Bienes inmuebles)	319.685	30.897
A.1.8 Amortización activos diferidos	66.679	74.546
A.1.9 Obligaciones técnicas pendientes de pago	6.809.734	36.961.814
A.1.10 Previsión para indemnizaciones	258.024	275.756
A.1.11 Reservas técnicas de seguros	(1.617.607)	1.277.093
A.1.12 Reservas técnicas de siniestros	(5.109.520)	12.294.517
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	6.714.982	5.494.603
A.1.17 Pérdida por avalúo de inversiones (Bienes inmuebles)	331.795	-
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Disminución en exigible técnico	30.484.730	4.715.346
A.2.2 (Incremento) disminución en exigible administrativo	(153.442)	104.787
A.2.3 Disminución en Activo transitorio	15.312	57.575
A.2.4 Activo diferido	-	-
A.2.5 (Disminución) en obligaciones técnicas	(36.961.814)	(5.131.722)
A.2.6 (Disminución) en obligaciones administrativas	(14.053.938)	(1.783.170)
A.2.7 Incremento (disminución) en Pasivo diferido	341.469	(114.101)
A.2.7 Pasivo transitorio	-	-
Total fondos por actividades operativas	(8.782.877)	30.587.771
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1 (Incremento de bienes) de uso (neto)	(9.005)	-
B.2 Disminución (Incremento) en inversiones	27.026.905	(4.327.408)
Total fondos por actividades operativas	27.017.900	(4.327.408)
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	-	(35.937.770)
Total fondos por actividades de financiamiento	-	(35.937.770)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE FONDOS	18.235.023	(9.677.407)
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	13.023.742	22.701.149
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	31.258.765	13.023.742

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


 Diego Noriega Palenque
 Gerente General


 Richard Machaca Nina
 Contador 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 (FUNDEMPRESA) pudiendo abrir sucursales en cualquier punto dentro y fuera del Estado boliviano.

La Sociedad tiene por objeto único, de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Seguros N° 1883 de 25 de junio de 1998, realizar por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en territorio boliviano como extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros de personas, teniendo como objeto asegurado a la persona natural, cubriendo las prestaciones convenidas de existencia, salud o integridad; para ello podrá desarrollar todos los negocios y actividades que están relacionados con seguros, coaseguros y reaseguros de personas o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros de personas.

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

Pensiones y Seguros - APS.

Impactos de pandemia COVID-19

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

Posteriormente, el gobierno mediante Decreto Supremos N° 4314 el 27 de agosto de 2020, declara el inicio de la fase post confinamiento con vigilancia comunitaria activa, designando a los municipios determinen medidas de confinamiento necesarias para evitar un rebrote del COVID-19. Posteriormente, el gobierno emitió los D.S 4404 de 28 de noviembre de 2020, 4451 de 13 de enero de 2021 y 4640 de 22 de diciembre de 2021; para el establecimiento de medidas para contener y reducir los contagios por COVID-19 medidas que están vigentes hasta el 30 de junio de 2022.

A partir de febrero de 2021, el Gobierno dispuso la vacunación gratuita y voluntaria de la población por categorías, esto ha permitido disminuir las restricciones antes mencionadas.

El 27 de marzo de 2020 se promulgó la Ley N° 1294, Ley Excepcional de Diferimiento de Pago de Créditos y Reducción Temporal del Pago de Servicios Básicos, reglamentada con el Decreto Supremo N° 4206 de 1° de abril de 2020, que instruye a las entidades de intermediación financiera, a realizar el diferimiento automático de los plazos de

amortización de créditos, tanto de capital como de intereses, por los meses de marzo a mayo. Esta medida fue ampliada hasta diciembre de 2020, mediante Decretos Supremos N° 4248, N° 4318, y N° 4409 de 28 de mayo, 31 de agosto, y 2 de diciembre de 2020.

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 4409 anteriormente mencionado, se establece que los intereses devengados por las cuotas del capital diferido quedan congelados, no pudiendo las entidades financieras generar ninguna carga financiera adicional, ni mayores intereses.

El 8 de abril de 2020, mediante Instructivo Especial APS/12/2020, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, instruye el diferimiento automático de pago de primas de las pólizas y con carácter estrictamente excepcional y transitorio a los períodos con vencimiento de pago, entre el 1 de marzo y el 31 de mayo de 2020 y complementado por el Instructivo Especial APS/24/2020 de 1 de junio de 2020, para los períodos con vencimiento de pago, entre el 1 de junio y el 31 de agosto de 2020. El 15 de septiembre de 2020, mediante Instructivo Especial APS/43/2020, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS instruye a las entidades de seguros aplicar el diferimiento automático del pago de las primas, entre el 1 de septiembre y el 31 de diciembre de 2020.

A partir de diciembre de 2021, de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DJ/DI/ N° 1371/2021 del 1° de diciembre de 2021, se modificaron los parámetros para el cálculo de los Recursos de Inversión Admisibles (RIA) por un período de 9 meses a partir del mes de octubre de 2021 hasta junio 2022, asimismo, se establece que las entidades de seguros no constituyan provisiones para primas por cobrar en mora por las primas por cobrar diferidas. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad no mantiene primas por cobrar

diferidas, mientras que al 31 de diciembre de 2020 registró como diferido en la cuenta primas por cobrar Bs14.075.947 y por cuentas por pagar Bs31.903.950. De acuerdo con el Instructivo Especial, en febrero de 2021, se procedió con la regularización del diferido registrado en la gestión anterior.

Adicionalmente, Crediseguro S.A. Seguros Personales a registrado una reserva adicional de IBNR por Bs4.104.559 y Bs9.702.887, al 31 de diciembre 2021 y 2020, respectivamente, de acuerdo a lo establecido en el informe del actuario matemático.

A la fecha no es posible determinar los efectos si los hubiere, en las actividades de la sociedad y se desconoce el tiempo que continúen las medidas mencionadas, asimismo la gerencia monitorea la situación para ajustar sus operaciones en el marco de las disposiciones gubernamentales.

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 2021 y 2020.

b) Base normativa contable de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 180 de 27 de febrero de 2008, que aprobó la actualización

del Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad para entidades de seguros y que es de uso obligatorio.

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

c) Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia

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

- Las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia establecen que los estados financieros deben ser ajustados por inflación en forma integral, para lo cual debe considerarse el indicador de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como índice del ajuste; sin embargo, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de 25 de febrero de 2009, ha dispuesto la suspensión de dicho ajuste a partir del 1° de enero de 2009. Por otra parte, el 8 de diciembre de 2020 mediante Resolución CTNAC N°03/2020 se resuelve suspender el ajuste integral por inflación de estados financieros, de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia a partir del 11 de diciembre de 2020, dicha disposición está vigente al 31 de diciembre de 2021.
- 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 2021 y 2020, no han sido reexpresados (ver complementariamente nota 2.1.c) anterior).

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Exigible técnico

Al 31 de diciembre de 2020, las primas por cobrar diferidas se registraron por el monto total de lo adeudado por prima, de acuerdo con el Instructivo Especial APS/43/2020 emitido el 15 de septiembre de 2020.

A partir de diciembre de 2021, de acuerdo a Resolución Administrativa APS/DJ/DI/N° 1371/2021 del 1° de diciembre de 2021, se establece que las entidades de seguros no constituyan provisiones para primas por cobrar en mora por las primas por cobrar diferidas.

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

Por disposición de la Autoridad de Pensiones y Seguros - APS a través de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/DI/N°1371/2021 del 01 de diciembre de 2021, se modificó

los porcentajes para el cálculo del RIR, la sociedad al 31 de diciembre de 2021 no mantiene primas diferidas en mora por lo cual no se registró la correspondiente previsión.

c) Exigible administrativo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el exigible administrativo comprende los derechos de la Sociedad por recursos entregados con cargo a rendición de cuentas y proyectos, registrados a su valor de costo.

d) Inversiones

d.1) Inversiones en valores de renta fija

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2021 y 2020, se valúan a su precio de mercado, que surge de las cotizaciones en la Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

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

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación, necesario el precio del día de estos valores se determina utilizando

como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos y letras del Tesoro General de la Nación y bonos y pagarés bursátiles emitidos por empresas privadas y valores de titulación de contenido crediticio emitidos por patrimonios autónomos.

d.2) Inversiones en bienes raíces

Las inversiones en bienes raíces están compuestas por terrenos y edificios, los cuales están valuados a su costo de adquisición. A estos saldos se deduce la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada y/o a valores resultantes del avalúo técnico obligatorio, neto de las depreciaciones acumuladas, que son calculados en función a la nueva vida útil del avalúo mencionado, mismo que fue aprobado mediante nota APS-EXT. DI/97/2021, resultado de este avalúo el valor de los bienes raíces disminuyeron en Bs331.795 y los cuales fueron cargados a los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad realizó la compra de tres bienes inmuebles, los mismos que se encuentran arrendados.

d.3) Inversiones en Fondos de Inversión Cerrados

Las cuotas de participación de los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, el transitorio comprende los pagos efectuados en forma anticipada por la prestación de servicios, que serán imputados a resultados a medida que se realicen. El activo transitorio incluye pagos anticipados realizados a las Calificadoras de riesgo, contratos de reaseguro no proporcional y el anticipo al impuesto a las transacciones, registradas a su valor de costo.

g) Diferido

Los cargos diferidos incluyen programas de computación, los cuales son registrados a su valor de costo, los mismos que se amortizan en un período de cuatro años, mientras se sigan utilizando en el desarrollo de las actividades de la Sociedad.

h) Operaciones con compañías reaseguradoras.

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

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

Los activos y pasivos por reaseguro cedido representan obligaciones y derechos, respectivamente, que son calculadas sobre las condiciones estipuladas en los contratos de reaseguro suscritos.

i) Reservas técnicas 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 2021, de acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 031/98 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, la constitución y liberación de Reservas para Riesgos en Curso se registran en las cuentas de Reserva Técnicas de Seguros.

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

j) Reserva para siniestros ocurridos y no reportados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad ha constituido Bs86.909 y Bs540.916, 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 2021 y 2020, la Sociedad ha constituido reservas voluntarias adicionales para siniestros ocurridos y no reportados (IBNR) por Bs10.709,546 y Bs13.928.319, respectivamente, en base a un estudio actuarial realizado por un perito independiente, registrado y debidamente autorizado por el ente regulador. Para la estimación de la reserva, para siniestros ocurridos por causas distintas a Covid-19, se implementó la metodología Chain Ladder, misma que está basada en la experiencia siniestral del portafolio. Para implementar dicha metodología: 1) Se construye un triángulo que considera los siniestros reportados, 2) Los siniestros son agrupados por periodo de ocurrencia y reporte, 3) Se acumulan los siniestros, según el período de ocurrencia, y se considera la evolución de todo el triángulo, para obtener un factor de desarrollo de siniestros. De esta manera, se estiman los siniestros ocurridos, pero no reportados, para cada período, 4) Se obtiene la diferencia entre los siniestros conocidos y los siniestros estimados, calculando de esta forma los siniestros ocurridos, pero no reportados, 5) Se realiza el cálculo del costo promedio de los siniestros retenidos, y 6) Se obtiene el producto de la cantidad de siniestros pendientes de reporte y el costo promedio (frecuencia x severidad),

determinando de esta forma el monto de reserva IBNR adecuado para periodo de análisis. Asimismo, se realizó un análisis retrospectivo de la reserva, donde se determinó que la estimación fue suficiente durante todos los periodos en los que se implementó esta metodología, por lo que se recomendó mantener su implementación. Para siniestros ocurridos por Covid-19, se implementó una metodología simplificada, debido a la poca experiencia siniestral con que se cuenta. Esta metodología consiste en estimar una tasa de mortalidad país, trasladarla al portafolio y conseguir la estimación de siniestros ocurridos por periodo. Posteriormente, se compara esta estimación con los siniestros conocidos y se estiman los siniestros ocurridos pero no reportados. Finalmente, se multiplica esta cantidad por el costo medio de los siniestros retenidos, obteniendo de esta manera el importe de la reserva. De acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 031/98 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, la provisión de la reserva IBNR voluntaria se constituye en el grupo de Reservas Técnicas de Siniestros.

k) Reservas de siniestros reclamados por liquidar

Esta reserva se constituye por los siniestros pendientes de liquidación y corresponde a la participación de la Sociedad, neta de reembolso de reaseguradores. Dichas reservas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad, considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza.

De acuerdo con el instructivo especial APS/03/2021 de 26 de marzo de 2021, entre marzo y agosto de 2021, las reservas de siniestros reclamados por liquidar del ramo de desgravamen hipotecario no debían contabilizarse en los estados financieros

cuando no se tenía la documentación completa y se reportaban en el anexo III únicamente. Durante los meses de marzo a agosto 2021, la Sociedad contabilizó las reservas de siniestros reclamados por liquidar con la documentación completa.

l) Provisión para indemnizaciones

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

m) Ingresos y egresos por seguros

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

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

Los productos y costos de cesiones por reaseguro extranjero son registrados en el resultado del ejercicio por el método de lo devengado.

Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, al mismo tiempo se registra la parte correspondiente al reaseguro.

n) Patrimonio neto y resultados de la gestión

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

o) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

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

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, alcanza a Bs3.388.361 y Bs5.494.603, 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%). La Alícuota Adicional del impuesto a las Utilidades de las empresas al 31 de diciembre de 2021 alcanza a Bs3.388.361.

El impuesto a las utilidades de las empresas cargado a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, asciende a Bs6.714.982 y Bs5.432.863, respectivamente.

NOTA 3 – CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante la gestión 2021 no se han producido cambios significativos en políticas y estimaciones contables con respecto a la gestión 2020.

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 2021 y 2020:

a) Disponible	2021 Bs	2020 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – BCP	1.585.803	181.672
Cuentas Corrientes Operaciones – BCP	5.228.610	5.440.089
Cuentas Corrientes Comercial – BCP	865.452	246.852
Cuenta Corriente BCP – QR	20	-
Cuentas Corrientes - Banco Ecofuturo S.A.	5.099.608	6.466.569
Cajas de Ahorro – Banco Sol	1.407.550	305.575
Caja de Ahorro – Banco Ecofuturo S.A.	686	686
Caja de Ahorro – BNB	95.374	95.484
Cuenta Corriente – Banco Bisa S.A.	4.698	1.372
Cuenta Corriente – Banco Unión S.A.	23.589	26.342
Fondos de inversión abiertos nacionales	16.947.375	259.101
	31.258.765	13.023.742

b) Exigible técnico

	2021 Bs	2020 Bs
Primas por cobrar	800.756	15.376.717
Deudores reaseguro cedido compañías extranjeras	2.926.755	15.703.880
Previsiones primas por cobrar	(267.501)	(566.925)
	3.460.010	30.513.672

c) Exigible administrativo

	2021 Bs	2020 Bs
Entregas con cargo de cuenta	18.152	12.787
Documentos por cobrar	158.841	45.159
Proyectos	476.610	476.610
Proyecto Sistemas	34.395	-
	687.998	534.556

d) Inversiones

	2021 Bs	2020 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	4.868.920	8.799.054
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	6.948.796	13.490.474
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	14.394.609	30.550.132
Entidades del sector privado (*)	6.000.485	7.980.418
Bienes inmuebles (neto de depreciación acumulada) (**)	7.935.388	8.586.867
Valores garantizados (***)	3.485.000	-
	43.633.198	69.406.945

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 2021 y 2020, corresponden 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 2021 y 2020, alcanzó a Bs319.685 y Bs30.897, respectivamente. Asimismo, mediante nota APS-EXT.DI/97/2021 el valor de los bienes raíces disminuyó en Bs331.795, dicho decremento fue cargado a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

(***) Corresponden a un Depósito a Plazo Fijo el cual garantiza a una boleta de garantía en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

e) Bienes de uso

	2021 Valores de costo Bs	2021 Depreciación acumulada Bs	2020 Saldo netos Bs	2020 Saldo netos Bs
Muebles y enseres de oficina	426.957	(309.204)	117.753	146.495
Equipos de oficina	162.727	(99.591)	63.136	83.273
Equipos de computación	1.154.271	(1.055.319)	98.952	236.464
Bienes de Arte y Cultura	18.404	-	18.404	12.140
	1.762.359	(1.464.114)	298.245	478.372

Las depreciaciones de bienes de uso cargadas a los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanzaron a Bs189.132 y Bs246.766, respectivamente.

f) Activo transitorio

	2021 Bs	2020 Bs
Seguros para el personal	40.216	33.043
Calificadoras de riesgo	60.121	58.448
Anticipo impuesto a las transacciones	76.427	86.408
Contrato de reaseguro no proporcional	57.167	71.344
	233.931	249.243

g) Diferido

	2021 Valores de costo Bs	2021 Amortización acumulada Bs	2020 Saldo netos Bs	2020 Saldo netos Bs
Programas de computación	640.520	(537.632)	102.888	169.567
	640.520	(537.632)	102.888	169.567

Las amortizaciones de los programas de computación cargadas a los resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, alcanzaron a Bs66.678 y Bs74.547, respectivamente.

h) Obligaciones técnicas

	2021 Bs	2020 Bs
Siniestros por pagar	103.366	31.995.563
Reaseguro cedido a compañías extranjeras	5.951.996	4.132.904
Comisiones por pagar a intermediarios	410.382	523.205
Primas a devolver	244.406	179.515
Primas cobradas por anticipo	99.584	130.627
	6.809.734	36.961.814

i) Obligaciones administrativas

	2021 Bs	2020 Bs
Entidades Financieras	-	6.228.022
Cuentas por pagar	-	2.368.583
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	27.817	50.787
Sectoriales	129.779	127.511
Provisión IUE	6.776.722	5.494.603
Fiscales y municipales	10.556	9.218
Aportes sociales	48.083	53.189
	6.992.957	14.331.913

j) Reservas técnicas:

	2021 Bs	2020 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	6.202.567	7.820.174
Reserva técnica de siniestros		
Ocurridos y no reportados	10.796.454	14.469.235
Siniestros reclamados por liquidar	6.127.781	7.564.522
	16.924.235	22.033.757
	23.126.802	29.853.931

k) Diferido

	2021 Bs	2020 Bs
Beneficios sociales	1.695.288	1.261.123
Auditoría externa	66.620	73.424
Sectoriales	15.335	18.166
Servicios de limpieza	-	1.456
Provisiones varias	588.434	412.013
	2.365.677	1.766.182

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 Bs2.724.617 y posición neta pasiva de Bs8.448.769 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2021 USD Equivalente en Bs	2020 USD Equivalente en Bs
Disponible	12.741.254	675.333
Exigible técnico	1.311.336	1,771,544
Exigible administrativo	18.152	11,807
Inversiones	-	2,057,407
Transitorio	57.167	71,344
Total Activo	14.127.909	4,587,435
Obligaciones técnicas	6.551.001	5,977,401
Obligaciones administrativas	157.596	192,640
Reservas técnicas de seguros	1.756.748	3,561,169
Reservas técnicas de siniestros	2.937.947	3,304,994
Total Pasivo	11.403.292	13,036,204
Posición Neta Activa (Pasiva) en Bs	2.724.617	(8,448,769)
Posición Neta Activa (Pasiva) en US\$	397.174	(1,231,599)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 6 - CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es Bs11.000.000 compuesto por 11.000 acciones de valor nominal de Bs1.000 cada una, las cuales corresponden a acciones ordinarias que han sido suscritas y pagadas en su integridad.

La Sociedad tiene como accionistas a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. con una participación del 51,95%, 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 2021 y 2020 es de Bs40.379.865 y Bs31.462.257, respectivamente; y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es de Bs3.670,90 y Bs2.860,21, respectivamente.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por los estatutos, la Sociedad debe destinar una suma equivalente al 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio fiscal al fondo de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

NOTA 8 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

La Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2021, definió la no distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2020.

Asimismo, la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2020 definió la distribución de dividendos de los

resultados de la gestión 2019 por un importe de Bs35.937.769 de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista.

NOTA 9 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros		
Seguros de personas	6.898.689.690	7.234.658.506
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	10.697.203.744	14.211.024.405
Documentos entregados en custodia	25.000.000	18.826.000
Siniestros reclamados por liquidar - Reaseguros	6.514.614	5.688.408
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	<u>10.748.718.358</u>	<u>14.255.538.813</u>
	<u>17.647.408.048</u>	<u>21.490.197.319</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados	10.697.203.744	14.211.024.404
Siniestros reclamados por liquidar - Reaseguros	6.514.614	5.688.408
Capital autorizado	20.000.000	20.000.000
	<u>10.723.718.358</u>	<u>14.236.712.812</u>
Acreedores por el contrario		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros	6.898.689.690	7.234.658.507
Documentos Entregados en Custodia	25.000.000	18.826.000
	<u>6.923.689.690</u>	<u>7.253.484.507</u>
	<u>17.647.408.048</u>	<u>21.490.197.319</u>

NOTA 10 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021 es la siguiente:

	Bs		Bs
ACTIVO ACTIVO CORRIENTE		PASIVO PASIVO CORRIENTE	
Disponibile	31.258.765	Obligaciones técnicas	6.809.734
Exigible técnico	3.460.009	Obligaciones administrativas	6.992.957
Exigible administrativo	687.999	Reservas técnicas de seguros	6.202.567
Inversiones	16.778.983	Reservas técnicas de siniestros	16.924.235
Transitorio	233.931	Diferido	1.749.132
Total del activo corriente	<u>52.419.687</u>	Total del pasivo corriente	<u>38.678.625</u>

ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	26.854.215	Diferido	616.545
Bienes de uso	298.245	Total del pasivo no corriente	616.545
Diferido	102.888	Total del pasivo	39.295.170
Total del activo no corriente	27.255.348	Total patrimonio	40.379.865
Total del activo	<u>79.675.035</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>79.675.035</u>

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

	Bs		Bs
ACTIVO ACTIVO CORRIENTE		PASIVO PASIVO CORRIENTE	
Disponibile	13.023.742	Obligaciones técnicas	36.961.814
Exigible técnico	30.513.672	Obligaciones administrativas	14.331.913
Exigible administrativo	534.556	Reservas técnicas de seguros	7.820.174
Inversiones	40.469.164	Reservas técnicas de siniestros	22.033.757
Transitorio	249.243	Diferido	1.117.467
Total del activo corriente	<u>84.790.377</u>	Total del pasivo corriente	<u>82.265.125</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones	28.937.781	Diferido	648.715
Bienes de uso	478.372	Total del pasivo no corriente	648.715
Diferido	169.567	Total del pasivo	82.913.840
Total del activo no corriente	29.585.720	Total patrimonio	31.462.257
Total del activo	<u>114.376.097</u>	Total pasivo y patrimonio	<u>114.376.097</u>

NOTA 11 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad posee un Depósito a Plazo Fijo pignorado. Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no posee activos gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza o pasivos contingentes que por sus características o la fiabilidad de su estimación deban ser reveladas en notas a los estados financieros.

NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2021 Bs	2020 Bs
Activo		
Disponible – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	7.679.885	5.868.613
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico	293.630	127.482
Compañía de Seguros y Reaseguros	<u>7.973.495</u>	<u>5.996.095</u>
Pasivo		
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.812.195	983.771
	<u>1.812.195</u>	<u>983.771</u>
Ingresos		
Ingreso por alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	959,144	959,144
Primas de seguro – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	428,457	394,851
Primas de seguro – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	3,472	3,105
Primas de seguro – Credifondo SAFI S.A.	140,216	146,915
Primas de seguro – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	2,336	2,014
Primas de seguro – Crediseguro S.A. Seguros Generales	2,970	2,067
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico	767,829	307,969
Compañía de Seguros y Reaseguros	-	1,018,955
Producto cesiones reaseguro – Pacífico		
Compañía de Seguros y Reaseguros	<u>2,304,423</u>	<u>2,835,020</u>
Gastos		
Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	4.991.297	5.474.935
Servicios – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	150.399	150.399
Alquiler – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	143.237	143.237
Comisiones bancarias – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	68.745	88.616
Comisión de cobranza – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	13.342.948	10.857.316
Comisión – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	117.814	120.343
Fondos de Inversión – Credifondo SAFI S.A.	107.323	164.606
	<u>18.921.763</u>	<u>16.999.452</u>

Cuentas de orden

Capitales asegurados – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	487.928.458	494.454.720
Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	3.865.563	3.832.230
Capitales asegurados – Credifondo SAFI S.A.	51.107.219	50.958.873
Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	2.498.939	2.531.122
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	3.434.896	2.726.475
Capitales asegurados cedidos – Banco de Crédito de Bolivia S.A.	264.096.656	292.325.081
Capitales asegurados – Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa	1.881.331	1.396.960
Capitales asegurados – Credifondo SAFI S.A.	3.281.171	3.815.244
Capitales asegurados – Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	1.213.455	1.850.121
Capitales asegurados – Crediseguro S.A. Seguros Generales	1.671.143	1.307.736
	<u>820.978.830</u>	<u>855.198.561</u>

NOTA 14 – AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 no se han efectuado operaciones que afecten en forma significativa los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 15 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.

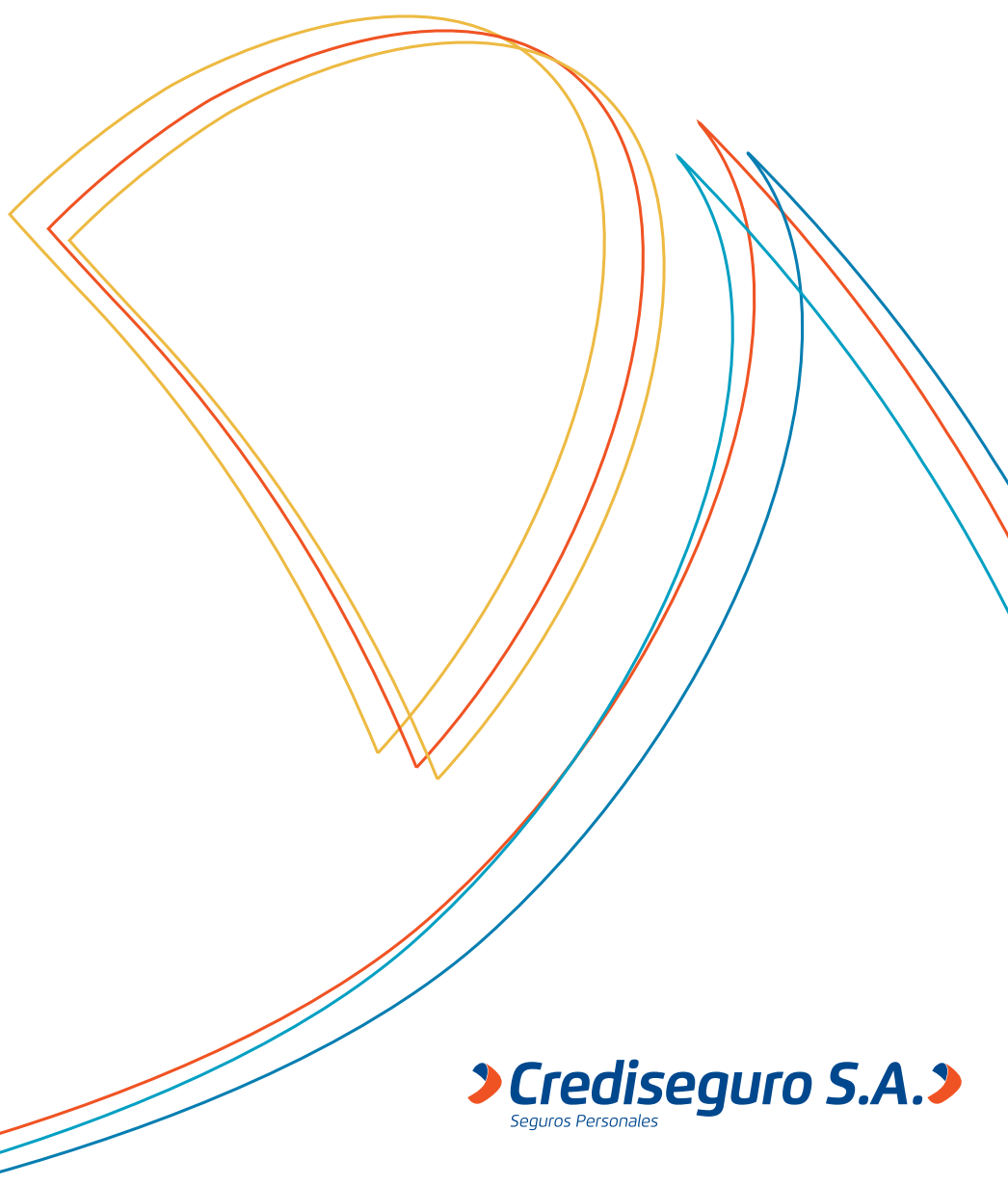


Diego Noriega Palenque
Gerente General



Richard Machaca Nina
Contador General

- **INFORMES DE CALIFICACIÓN Y DE RIESGO**



● Informes de Calificación de Riesgo

AESARATINGS

 Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings®**
Compañías de Seguros
Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

Seguros Personales / Bolivia

Calificación(es)		31/12/21
Escala Nacional Boliviana		
Crediseguro S.A. Seguros Personales	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

Resumen Financiero

USD millones	Sep-21	Sep-20
Total Activos	10,6	12,4
Total Patrimonio	6,1	4,3
Resultado Neto	1,5	1,0
Producción	10,4	10,9
Primas Suscritas	10,4	10,9
Primas Devengadas	8,6	8,5
ROAA (%)	15,3	10,7
ROAE (%)	38,9	21,4

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

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

Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+591 (2) 277 4470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 277 4470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Factores Clave de las Calificaciones

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

Participación de mercado reducida: La participación de mercado de Crediseguro Personales se mantiene en niveles acotados, y la ubica como una empresa pequeña dentro de la industria. A sep-21, la compañía registra una participación del 4,0% de la producción de la industria de seguros de personas. La producción muestra una disminución de -0,4% con relación a sep-20. A sep-21, la composición de la cartera se mantiene concentrada en la línea de negocio de Desgravamen Hipotecario (79,1%). El mix de negocios se complementa con los ramos de Vida en Grupo Corto Plazo (19,8%), Accidentes Personales (0,9%) y otros con participaciones muy acotadas. Su modelo de negocios se basa en la sinergia con su grupo financiero tanto en la generación de ingresos como la eficiencia en gastos.

Indicadores técnicos y de rendimiento en recuperación: A sep-21, pese a un entorno de crisis sanitaria con mortalidad extraordinaria, disminución de las primas suscritas y un costo de operación más elevado, los resultados de rentabilidad que se generan incluyen un ROAA de 15,3% y ROAE 38,9%. Asimismo, el índice operativo se ubica en 73,1% y el índice combinado en 77,5%. Los indicadores mejoraron con relación a los reportados, la gestión pasada y al promedio de la industria de seguros personales. Esta mejora se explica fundamentalmente por una disminución en las reservas de siniestros netas (42,4%). El promedio de la industria del mercado de seguros de personas reporta resultados negativos.

Razonable nivel de apalancamiento: A la fecha de análisis, el indicador de endeudamiento alcanza a 0,73 veces, muy por debajo al reportado el mismo periodo la gestión pasada, (1,86 veces a sep-20). El comportamiento de este indicador se explica principalmente por el incremento del patrimonio a través de utilidades no distribuidas en 93,0% (respecto a sep-20).

Cartera de inversiones razonable para soportar el nivel de negocios de la compañía: El total de la cartera de inversiones de Crediseguro Personales alcanza a USD 6,3 millones, distribuidos de la siguiente manera 58,5% en instrumentos de renta fija, en activos en entidades de intermediación financiera y empresas privadas nacionales con buena calidad crediticia y en bonos emitidos por el estado. También cuenta con instrumentos de renta variable en 11,5%, y bienes inmuebles en 12,4%. El perfil conservador respalda una razonable cobertura de obligaciones. La liquidez

de la empresa presenta desafíos, considerando las disposiciones regulatorias en el cobro de primas relacionadas a operaciones crediticias del sistema financiero. La compañía cumple con los RIR y margen de solvencia de acuerdo con la norma vigente establecida.

Estructura de reaseguros reduce la exposición a pérdidas: La compañía establece una cobertura de reaseguro bajo el esquema de contratos no proporcionales que cubren la retención de la compañía en casos de severidad. Este contrato está respaldado por Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, con una calificación de A- (local) y Gen Re con calificación de AA+ (según AM Best) y Hannover Re con calificación de AA- (según S&P).

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Mayor diversificación del mix de 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 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
- Mayores implicaciones de la pandemia por COVID-19 en el perfil de la compañía.

Crediseguro S.A. Seguros Personales
 Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

Seguros Personales / Bolivia

Crediseguro S.A. Seguros de Personas							
BALANCE GENERAL							
(miles de USD)	9 meses Sep-21	9 meses Sep-20	12 meses Dic-20	12 meses Dic-19	12 meses Dic-18	12 meses Dic-17	12 meses Dic-16
Activos Líquidos	5,753	7,824	9,601	10,218	9,532	11,119	9,536
Depósitos	4,305	5,222	6,352	8,179	7,191	8,086	5,821
Valores Negociables	1,447	2,601	3,249	2,038	2,341	3,033	3,715
Privados	1,048	2,120	1,967	2,038	2,123	2,882	3,564
Públicos	400	481	1,283	0	218	151	151
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Préstamos	508	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	508	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Primas Por Cobrar	162	451	2,159	54	41	31	16
Cuentas con Reaseguradores	1,911	1,578	2,289	706	982	323	1,248
Inmuebles y Activo fijo	1,297	1,331	1,321	1,362	1,371	886	476
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	850	1,118	1,163	949	855	688	633
Otros Activos	156	142	139	174	211	120	234
Exigible Administrativo y otros	105	83	78	93	99	32	171
Transitorio	34	31	36	45	77	67	39
Diferido	17	27	25	36	35	21	24
ACTIVO TOTAL	10,638	12,444	16,673	13,462	12,992	13,166	12,143
Obligaciones con Asegurados	1,824	4,355	7,876	1,423	1,737	2,032	1,722
Por Sinistros	969	2,897	5,767	642	515	363	336
IBNR	856	1,459	2,109	781	1,222	1,670	1,386
Reservas Técnicas	1,054	1,357	1,140	954	710	152	109
Matemáticas	0	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	1,054	1,357	1,140	954	710	152	109
Otras	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	908	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	736	1,017	602	658	613	543	1,168
Cuentas por Pagar	552	1,084	1,303	1,635	1,597	130	38
Otros Pasivos	320	276	257	234	165	1,572	1,264
Transitorio	0	0	0	0	0	0	0
Diferido	320	276	257	234	165	1,572	1,264
PASIVO TOTAL	4,487	8,089	12,087	4,904	4,822	4,429	4,300
Intereses Minoritarios							
Capital Pagado	1,603	1,603	1,603	1,603	1,603	1,603	1,603
Reservas	819	819	819	819	819	819	483
Superavit no Realizado	0	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	3,729	1,932	2,164	6,136	5,748	6,315	5,756
PATRIMONIO TOTAL	6,151	4,355	4,586	8,558	8,170	8,737	7,843

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

Seguros Personales / Bolivia

Crediseguro S.A. Seguros de Personas ESTADO DE RESULTADOS (miles de USD)	9 meses Sep-21	9 meses Sep-20	12 meses Dic-20	12 meses Dic-19	12 meses Dic-18	12 meses Dic-17	12 meses Dic-16
Primas Suscritas*	10,402	10,982	14,295	13,626	12,468	11,537	10,133
Prima Cedida	-1,924	-2,043	-2,645	-2,724	-2,503	-2,536	-2,380
Prima Retenida	8,478	8,940	11,650	10,902	9,965	9,001	7,753
Primas Devengadas	8,563	8,536	11,464	10,658	9,407	8,958	7,772
Siniestros Pagados	-11,125	-3,996	-8,100	-3,531	-2,864	-2,335	-3,270
Rescates de Pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	-1	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	6,088	1,950	4,240	1,900	1,676	1,258	1,900
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	1,402	-2,001	-1,792	311	298	-308	-245
Siniestros Incurridos Netos	-3,635	-4,047	-5,653	-1,320	-891	-1,384	-1,614
Gastos de Adquisición	-380	-629	-741	-1,308	-1,096	-719	-204
Gastos de Administración	-2,603	-2,260	-3,157	-1,702	-1,605	-1,827	-1,926
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-21	126	118	217	253	221	137
Costos de Operación Netos	-3,004	-2,764	-3,779	-2,793	-2,448	-2,326	-1,993
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultados de Operación o Resultado Técnico	1,924	1,726	2,032	6,545	6,068	5,248	4,165
Ingresos Financieros	233	335	416	509	530	354	409
Gastos Financieros	-13	-42	-51	-45	-99	-157	-36
Otros	163	114	70	171	199	163	112
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	2,307	2,132	2,467	7,180	6,698	5,608	4,649
Impuestos	-742	-1,097	-1,200	-1,941	-1,847	-1,690	-1,290
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	1,565	1,035	1,267	5,239	4,851	3,918	3,359
PRINCIPALES INDICADORES	Sep-21	Sep-20	Dic-20	Dic-19	Dic-18		
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	4,0%	4,4%	4,4%	4,5%	4,8%	5,2%	5,9%
% de Retención	81,5%	81,4%	81,5%	80,0%	79,9%	78,0%	
Siniestralidad Incurrida Bruta	93,5%	54,6%	69,2%	23,6%	20,6%	22,9%	34,7%
Siniestralidad Incurrida Neta	42,4%	47,4%	49,3%	12,4%	9,5%	15,5%	20,8%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	3,7%	5,7%	5,2%	9,6%	8,8%	6,2%	2,0%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	25,0%	20,6%	22,1%	12,5%	12,9%	15,8%	19,0%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	35,1%	32,4%	33,0%	26,2%	26,0%	26,0%	25,6%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/Prima Devengada	22,5%	20,2%	17,7%	61,4%	64,5%	58,6%	53,6%
Combined Ratio	77,5%	79,8%	82,3%	38,6%	35,5%	41,4%	46,4%
Operating Ratio	73,1%	75,0%	78,5%	32,6%	28,8%	37,4%	40,2%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	2,1%	2,7%	2,6%	3,4%	3,5%	1,7%	3,7%
ROAA	15,3%	10,7%	8,4%	39,6%	37,1%	31,0%	31,0%
ROAE	38,9%	21,4%	19,3%	62,6%	57,4%	47,3%	47,1%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	0,73	1,86	2,64	0,57	0,59	0,51	0,55
Reservas/Pasivo	64,2%	70,6%	74,6%	48,5%	50,7%	49,3%	42,6%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	7,5%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,52	0,36	0,50	0,23	0,25	0,22	0,22
Primas/Patrimonio	2,13	1,76	1,74	1,27	1,11	1,08	1,09
Indicador de Capitalización Regulatorio (Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio/Activo	57,8%	35,0%	27,5%	63,6%	62,9%	66,4%	64,6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/ (Reservas + Oblig)	2,00	1,37	1,06	4,30	3,90	5,09	5,21
Activos Liq./ (Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	2,00	1,37	0,97	4,30	3,90	5,09	5,21
Activos Líquidos/Pasivos	1,28	0,97	0,79	2,08	1,98	2,51	2,22
Inmuebles/Activo Total	12,2%	10,7%	7,9%	10,1%	10,6%	6,7%	3,9%
Rotación Cuentas por Cobrar	4,21	11,10	54,37	1,44	1,20	0,95	0,57

* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

♦ Anexo

Información Adicional de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 y anteriores.
- b) Estados financieros preliminares al 30 de septiembre de 2021 y al 30 de septiembre de 2020
- c) Requerimiento de Información enviado al emisor en octubre 2021
- d) Reunión con el emisor en agosto 2021
- e) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor.
- f) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el proceso de análisis.

Descripción General de los Análisis.

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

a) Calificación de la capacidad de pago básica

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

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

b) Análisis de la sensibilidad

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

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

Calificación(es) de Riesgo

Calificación(es) de Riesgo			Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
Emisor			AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Crediseguro Personales	S.A.	Seguros	AA+	AA1	Estable
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:			31 de diciembre de 2021		

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en

un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un 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. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación

Sesión de comité: 30 de diciembre de 2021

Actualización*

CALIFICACIÓN*

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Domicilio	Bolivia
-----------	---------

	Calificación	Equivalencia
	ML**	ASFI
Entidad	AA-bo	AA2

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

CONTACTOS

Leyla Krmelj
 VP – Senior Credit Officer / Rating Manager
leyla.krmelj@moody's.com

Erika Salazar
 VP – Senior Analyst / Manager
erika.salazar@moody's.com

Jaime Tarazona
 AVP – Analyst
jaime.tarazona@moody's.com

María Gabriela Sedda
 Associate Analyst
maria.sedda@moody's.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

Resumen Ejecutivo

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

La calificación asignada se sustenta en el respaldo patrimonial de sus principales accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros (en adelante, Pacífico Seguros), los cuales forman parte del Grupo Credicorp, holding financiero peruano con una importante presencia en Latinoamérica. En ese sentido, cabe precisar que, de acuerdo con la regulación boliviana, la Sociedad Controladora de un grupo financiero debe responder por las pérdidas patrimoniales de sus empresas financieras integrantes hasta por el valor de sus propios activos. Del mismo modo, se toma en consideración el soporte que le proporciona la Sociedad Controladora a través del Banco de Crédito de Bolivia (AAA.bo como Emisor por Moody's Local), quien asiste a la Compañía en aspectos de la gestión operativa del negocio y en la gestión de riesgos. En esa misma línea, se considera favorable el know how de Pacífico Seguros, la cual brinda soporte técnico a la Compañía. En tal sentido, es importante destacar las sinergias entre Crediseguro Personales y Pacífico Seguros, al mantener la primera, contratos de reaseguro con la segunda. Asimismo, la Compañía mantiene contratos de reaseguro proporcionales y no proporcionales con entidades internacionales de un adecuado riesgo de crédito. Otro factor considerado es la adecuada calidad crediticia de la cartera de inversiones, la cual está conformada principalmente por instrumentos líquidos del mercado local de adecuada calidad crediticia. No obstante, se debe indicar que la Entidad mantiene depósitos a plazo suscritos con una entidad financiera de capital extranjero que ha visto afectada su calidad crediticia (5,77% de las inversiones admisibles aplicadas), así como bienes raíces admisibles (20,19%), observándose un incremento en la participación de estos últimos en el portafolio de inversiones admisibles debido a la menor posición de títulos valores en renta fija, producto del vencimiento de instrumentos que no fueron renovados por la Compañía con el fin de capturar mejores condiciones de mercado y para mantener adecuados niveles de liquidez ante la mayor siniestralidad registrada. Adicionalmente, 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 2021, pese al ajuste observado en los últimos 12 meses. No menos importante son 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.

A pesar de lo indicado previamente, limita a la Compañía poder contar con una mayor calificación, y mantiene bajo presión la categoría actual, el fuerte incremento y tendencia creciente en la siniestralidad de la Compañía observada en los últimos trimestres, así como el efecto que ello ha originado en sus principales métricas financieras. Lo anterior se explica principalmente por el aumento en la siniestralidad en el ramo de Desgravamen Hipotecario producto de la mayor tasa de contagios

y mortalidad registrada como consecuencia de la propagación de la pandemia COVID- 19. En línea con lo anterior, la siniestralidad total anualizada en relación con la producción total anualizada de primas se ubicó en 111,04% al corte de análisis, nivel muy superior al registrado por otros pares de la industria. Además, pese a la cesión de riesgos a sus reaseguradores, el indicador de siniestralidad retenida anualizada aumentó a 59,62%, desde 22,22% a septiembre de 2020, ubicándose ligeramente por encima del promedio del sector de seguros personales (57,91%). Es preciso señalar que, la Compañía presenta niveles de retención que son superiores al promedio del sector de seguros personales, lo cual le genera mayor exposición ante eventos de mayor siniestralidad. Lo anterior, ha originado que el Índice Combinado se ubique en 89,22%, nivel que si bien mejora respecto al 101,58% reportado en junio de 2021, continúa en niveles por encima de lo registrado en prepandemia.

La clasificación también se encuentra limitada desde evaluaciones previas por la acotada escala de operaciones de la Entidad, al ubicarse en el puesto 14 del sector asegurador en términos de primas netas de anulación (1,86% del sistema total al 30 de septiembre de 2021). Por otro lado, es importante señalar que la Compañía mantiene una elevada concentración por cliente, principalmente con el Banco de Crédito de Bolivia, el cual representa el 89,77% de la producción neta de anulaciones al 30 de septiembre de 2021. Del mismo modo, se identifica una elevada concentración en el ramo de seguros de Desgravamen Hipotecario, que al corte de análisis representa el 80,63% de las primas retenidas, línea de negocio que se encuentra altamente correlacionada al desempeño de la economía local, la cual además podría potencialmente continuar afectando las métricas de la Compañía en un contexto en el cual la propagación de la pandemia es todavía un evento en curso y existe el riesgo de potenciales nuevas olas de contagios en el futuro. Cabe señalar, además, que la calificación pondera que el ratio de Patrimonio Técnico sobre el Margen de Solvencia se ubicó en 2,56x al 30 de septiembre de 2021, posicionándose por debajo de lo registrado por el sector de seguros de personas (2,96x). No obstante, dicho indicador se incrementó frente al cierre de 2020 (2,51x), producto de la retención de utilidades del ejercicio anterior.

Con referencia al brote de la pandemia por COVID-19, es de recordar que durante el ejercicio 2020, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) instruyó proceder con el diferimiento del pago de primas de los seguros que amparan las garantías de los créditos en favor de las Entidades de Intermediación Financiera, así como tomar diversas medidas como la reprogramación del pago de la prima de seguro, periodos de gracia, entre otras, con la finalidad de que no se suspenda la cobertura contratada por falta de pago a las entidades de seguros. Así también, es importante indicar que el instructivo especial APS/02/2021 establece que las aseguradoras deberán pagar los siniestros por las pólizas de desgravamen a pesar del diferimiento. Al respecto, al 31 de diciembre de 2020, el importe de las primas sujetas a diferimiento totalizó Bs14,1 millones, nivel que representó el 14,35% de la producción neta de anulación total. No obstante, de acuerdo con lo indicado por la Gerencia de la Compañía, los cobros y pagos fueron conciliados en el primer trimestre 2021, por lo cual no registran primas diferidas por cobrar al corte de análisis. De lo anterior, al 30 de septiembre de 2021, las primas de seguros por cobrar se reducen considerablemente frente al cierre de 2020 y el periodo promedio de cobro de primas se reduce a 8 días, desde 28 días en el 2020.

En cuanto al análisis financiero de la Compañía, al 30 de septiembre de 2021, la producción neta de anulación de Crediseguro Personales registró una reducción interanual de 5,29%, explicado por la menor producción de seguros Vida en Grupo, lo cual recoge la coyuntura actual que ha ocasionado un menor dinamismo en el sector de seguros en general. En tanto, los siniestros retenidos del periodo se incrementaron interanualmente en 146,17%, conllevando a que el índice de siniestralidad retenida (anualizada) presente un incremento importante al ubicarse en 59,62%, desde 22,22% en septiembre de 2020, nivel que se posiciona por encima del promedio del sistema de seguros de personas (57,91% a septiembre de 2021); a pesar de las políticas de administración y cesión de riesgos de la Compañía. No obstante lo anterior, el resultado técnico neto de reaseguro se incrementó interanualmente en 13,57%, debido a un mayor reembolso de siniestros por cesiones de reaseguro. Esto último, aunado a los menores gastos administrativos (-5,90%) asociado a un menor gasto por impuestos, propició un aumento en la utilidad neta hasta totalizar Bs10,7 millones a septiembre de 2021, significando un crecimiento de 51,14% respecto al mismo periodo del año anterior. Sin embargo, los indicadores de rentabilidad (ROAA y ROAE) de la Compañía exhibieron una disminución respecto a septiembre de 2020, lo cual recoge los menores resultados netos del 2020 en la anualización (últimos 12 meses); aunque se destaca que se mantienen por encima del promedio del sistema de seguros personales, el cual registra pérdidas y, consecuentemente, ratios de rentabilidad negativos. En tanto, el indicador de liquidez -medido a través del ratio de activos líquidos sobre reservas técnicas- aumenta a 0,86x, desde 0,73x a diciembre de 2020, manteniéndose por encima del promedio del sector (0,37x a septiembre de 2021).

Al 30 de septiembre de 2021, el saldo de inversiones de la Compañía retrocedió en 37,85% con respecto a diciembre de 2020, debido a la menor posición en títulos valores de renta fija, explicado anteriormente. En esa línea, se registró un menor saldo de Recursos de Inversión Requeridos (-56,23%) ante la reducción del nivel de siniestros por pagar; en este sentido, la cartera de inversiones admisibles aplicadas retrocedió en 44,78% respecto a lo registrado al cierre de 2020. Cabe mencionar que, el saldo actual de inversiones admisibles aplicadas recoge las medidas excepcionales y transitorias establecidas por la APS respecto a la ampliación del límite máximo de Disponibilidad permitido (hasta el 25% de los Recursos de Inversión Requeridos). Debido a la fuerte reducción de los Recursos de Inversión Requeridos (RIR), atribuido al pago de siniestros reclamados, la cobertura que brindan las inversiones admisibles se incrementó a 1,30x al corte de análisis, desde 1,03x a diciembre de 2020. Cabe indicar que, de considerar una disponibilidad equivalente al 5% de las RIR, dicho ratio se ubicaría en 1,10x, cumpliendo aún con el mínimo regulatorio. A nivel de solvencia, el ratio de patrimonio técnico sobre el margen de solvencia se incrementa a 2,56x a septiembre de 2021, desde 2,51x a diciembre de 2020, debido a que la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de febrero de 2021, acordó la no distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2020; no obstante, dicho indicador se ubica ligeramente por debajo del sector

de seguros personales al corte de análisis (2,96x).

Finalmente, Moody's Local seguirá de cerca el potencial impacto que el COVID-19 y otros eventos puedan tener sobre la evolución de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de la Compañía, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación en el riesgo de Crediseguro Personales.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

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

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

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

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna

Indicadores Clave

Tabla 1

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES					
	Sep-21 LTM	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	94,079	98.062	93.3475	85.531	79.143
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,56x	2,51x	2,88x	3,81x	3,99x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,30x	1,03x	1,09x	1,16x	1,14x
Índice de Siniestralidad Retenida	59,62%	33,67%	15,30%	12,64%	12,02%
Índice Combinado	89,22%	95,83%	64,71%	63,03%	65,26%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	49,86%	45,26%	77,37%	81,57%	78,98%
ROAE	34,20%	19,28%	62,63%	57,38%	47,26%

Desarrollos Recientes

Respecto a los hechos de relevancia de la Compañía del presente ejercicio, destaca que el 26 de febrero de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas (JGOA) decidió ratificar a los directores titulares de la Entidad. Asimismo, en la misma JGOA se acordó, entre otras medidas, la no distribución de dividendos de los resultados de la gestión 2020, destinando el 100% de las utilidades a resultados acumulados. Del mismo modo, en Junta General Extraordinaria de Accionistas del 26 de febrero de 2021, se determinó aprobar las modificaciones a los Estatutos Sociales y disponer que el Gerente General realice las gestiones, suscripción de documentos, autorizaciones y aprobaciones para hacer efectivos los cambios aprobados por la Junta. Posteriormente, el 17 de junio de 2021, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó las siguientes medidas: (i) la designación del señor Alberto Fernando Flores, como Síndico Suplente, ratificando la remuneración fijada para años pasados a favor del Síndico como las Fianzas para este cargo y (ii) la contratación de la empresa PricewaterhouseCoopers S.R.L. como la firma Auditora Externa para la gestión 2021, delegando a la Gerencia General la formalización de la contratación, así como la determinación de honorarios y ejercicios a ser auditados. Por otro lado, debe precisarse que el 14 de julio de 2021, la Compañía comunicó la renuncia de Carlos Horacio Cruz Quiroga al cargo de Subgerente de Finanzas.

Con referencia a las medidas tomadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en el marco de la pandemia COVID-19, destaca el diferimiento al pago de la prima de los seguros de desgravamen hipotecario y de los seguros que amparan las garantías de los créditos en favor de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) instruida mediante Instructivo Especial APS/12/2020 de fecha 8 de abril de 2020 y posteriormente ampliada a través de los Instructivos Especiales APS/24/2020 y APS/43/2020. En tanto, mediante Instructivo Especial APS/15/2020 del 15 de abril de 2020 se autorizó a las entidades de seguros que brindan seguros de salud (asistencia médica) a tomar diversas

medidas como la reprogramación del pago de la prima de seguro, períodos de gracia, entre otras, con la finalidad de que no se suspenda la cobertura contratada por falta de pago.

Adicionalmente, la APS dispuso mediante Instructivo Especial APS/43/2020 que, a pesar del diferimiento de los pagos, las primas de desgravamen hipotecario serán contabilizadas en base al principio del devengado, motivo por el cual resulta importante realizar un seguimiento cercano a los flujos de efectivo e indicadores de liquidez de las aseguradoras, toda vez que lo devengado no necesariamente refleja lo efectivamente cobrado. Igualmente, indicó que los tomadores del seguro podrán continuar con el pago normal de sus primas de seguro, sin la aplicación del diferimiento del pago de amortizaciones de primas y que los montos reprogramados como resultado del diferimiento automático y obligatorio deberán regularizarse hasta el 28 de febrero de 2021. Con referencia a las provisiones y reservas, estipuló que las entidades del mercado asegurador podrán generar las provisiones de primas por cobrar que consideren oportunas y convenientes según sus criterios de prudencia, siendo que la Reserva Técnica de Siniestros Pendientes por Liquidar sea constituida cuando el siniestro haya sido denunciado a la Entidad Aseguradora. Asimismo, dicho Instructivo dejó sin efecto los periodos excepcionales y transitorios dispuestos en el Instructivo Especial APS/12/2020 relacionado al pago de las indemnizaciones de los siniestros cubiertos por las pólizas de desgravamen hipotecario y los seguros que amparan las garantías de créditos. En cuanto a la vigencia de la cobertura, se determinó que para los casos en que se aplique el diferimiento de las primas, se debe mantener la cobertura vigente para el correspondiente pago de siniestros, indicando además que los tomadores de seguros podrán continuar con el pago normal de sus primas de seguro, sin la aplicación del diferimiento del pago de amortizaciones de primas. Posteriormente, mediante el Instructivo Especial APS/03/2021 del 26 de marzo de 2021, la APS indicó que por las coberturas de las cuotas diferidas de seguro de desgravamen hipotecario de créditos otorgados por las EIF regulados por ASFI, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, de forma excepcional y transitoria, a partir del 01/03/2021 hasta el 31/08/2021, no deben registrar en sus Estados Financieros, la constitución de Reserva de Siniestros Reclamados por Liquidar, correspondiente a reclamos de siniestros efectuados a partir del 01/03/2021 que no tengan la documentación completa. No obstante, los reclamos no registrados en Estados Financieros debieron ser reportados mensualmente a la APS a través del Anexo VIII "Reserva de Siniestros Reclamados por Liquidar no registrados en Estados Financieros".

Por otro lado, cabe precisar que, el 7 de enero de 2021, la APS comunicó mediante Instructivo Especial APS/01/2021 que los diferimientos, reprogramaciones y refinanciamientos emergentes de la reglamentación a Ley N°1294 y su Ley Modificatoria N°1319, serán aplicables en congruencia con normativa establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mientras que a través del Instructivo Especial APS/02/2021 del 11 de enero de 2021 indicó que el pago de las primas de desgravamen hipotecario y otras que amparan las garantías de créditos a las Entidades Aseguradoras debe adecuarse a la reprogramación del cobro de las cuotas que fueron diferidas por las EIF. Adicionalmente, mediante el Instructivo Especial APS/03/2021, la APS indicó que durante los periodos de prórroga y de gracia otorgados por las EIF, las aseguradoras deben respetar el no cobro de primas de pólizas (desgravamen hipotecario y otras que amparan las garantías de créditos) de los créditos cuyas cuotas fueron diferidas, sin que ello impida que se garantice el correspondiente pago de siniestros en beneficio de los asegurados.

Con referencia a las medidas decretadas sobre las normas de inversión, mediante los Instructivos Especiales APS/26/2020, APS/34/2020 y APS/35/2020, se autorizó a las entidades de Seguros Generales y Fianzas y Seguros de Personas ampliar el límite máximo para liquidez que respalda los Recursos de Inversión Requeridos. Por otro lado, en el Instructivo Especial APS/43/2020 del 15 de septiembre de 2020, se autorizó a las Entidades Aseguradoras de manera excepcional y transitoria, a partir de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020 y hasta el 31 de diciembre de 2020, computar hasta el 25% de las Primas por Cobrar neto de provisiones para el cálculo de los Recursos de Inversión Requeridos (RIR). Por otro lado, es de indicar que el 5 de noviembre de 2020, mediante Instructivo Especial APS/49/2020 se amplió el plazo para que las Entidades de Seguros y/o Reaseguros realicen el revalor técnico de Bienes Inmuebles que forman parte de las Inversiones Admisibles hasta el 31 de diciembre de 2021. Posteriormente, el 23 de marzo de 2021, mediante Instructivo Especial APS/03/2021, se amplió el límite máximo para liquidez hasta 25% y el límite máximo de las Primas por Cobrar neto de provisiones para el cálculo de los Recursos de Inversión Requeridos a 50%, vigente a partir del mes de febrero de 2021 hasta el 31 de agosto de 2021. Adicionalmente, dicho Instructivo amplía el límite del Endeudamiento financiero de 7,5% a 15% por el plazo máximo de un año calendario desde febrero de 2021. Por otro lado, el Instructivo Especial APS/04/2021 del 29 de marzo de 2021 estableció que las Compañías de Seguros no deberán registrar la constitución de la Previsión de Primas por Cobrar en sus Estados Financieros, vigente a partir del 1 de marzo de 2021 hasta el 31 de agosto del 2021. Por otro lado, el Instructivo Especial APS/05/2021 de fecha 15 de octubre de 2021, establece que a partir del mes de septiembre a diciembre de 2021, para el cálculo de los Recursos de Inversión Admisibles (RIA) las Entidades de Seguros Generales y Seguros de Personas y Previsionales deben reestructurar sus inversiones de manera planificada considerando en Disponibilidades: i) para Seguros Generales: hasta el 31 de octubre de 2021 máximo el 25%; hasta el 30 de noviembre de 2021 máximo el 15% y hasta el 31 de diciembre de 2021 máximo el 5%; ii) Seguros Personales y Previsionales: hasta el 25% en tanto se disponga una nueva medida. En tanto, la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/DI/No1371/2021 de fecha 1 de diciembre de 2021, establece como medida excepcional para el cálculo de los RIA, durante el periodo octubre de 2021 a junio de 2022 lo siguiente: i) Las primas por cuota diferidas de créditos otorgados por las Entidades de Intermediación Financiera para las Aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros de Personas, deben tomar en cuenta los siguientes porcentajes: 75% entre octubre a diciembre de 2021; 50% entre enero a marzo de 2022; y 25% entre abril a junio de 2022; por otro lado, la Resolución también establece que: ii) las Entidades de Seguros que operan en la modalidad de Seguros Generales y Seguros de Personas, no constituyan la previsión para primas por cobrar en mora a consecuencia de las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las Entidades de Intermediación Financiera.

Asimismo, como evento de relevancia del Mercado de Seguros, debe indicarse que el 1 de julio de 2021, la APS emitió la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°663/2021, mediante la cual se emitió un nuevo Reglamento de Entidades Prepago de Salud y Entidades Aseguradoras de Personas para la prestación de servicios prepago de salud. Lo anterior, resulta importante, toda vez que La Ley No 1883, indica que la actividad aseguradora comprende la otorgación de coberturas y la asunción de riesgos de personas naturales o jurídicas, incluyendo las propias entidades aseguradoras y de todo otro servicio que implique cubrir riesgos y el prepago de servicios de índole similar al seguro. Asimismo, este servicio podrá ser operado por las entidades aseguradoras de personas o por sociedades anónimas constituidas con este objetivo específico. Cabe precisar, que el prepago está asociado a prestaciones destinadas a la atención o tratamiento de la salud de las personas por un pago anticipado, servicios que por el periodo temporal del contrato pueden ser utilizados o no por el cliente.

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.

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

Principales Partidas del Estado del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Sep-21	Dic-20	Sep-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVO	72.977	114.376	85.365	92.348	89.125	90.322
Disponible	14.211	13.024	6.615	22.701	19.586	25.538
Exigible técnico	14.224	30.514	13.923	5.215	7.017	2.427
Exigible administrativo	43.136	535	63.321	639	678	218
Inversiones	236	69.407	213	62.517	60.318	60.772
Transitorio	30.782	249	55.492	307	528	460
TOTAL PASIVO	6.308	82.914	15.392	33.639	33.080	30.385
Obligaciones técnicas	2.626	36.962	5.433	5.132	5.047	4.396
Obligaciones administrativas	7.233	14.332	9.312	10.620	344	246
Reservas técnicas de seguros	12.417	7.820	23.463	6.543	4.868	1.041
Reservas técnicas por siniestros	2.198	22.034	1.893	9.739	11.872	13.917
TOTAL PATRIMONIO	42.195	31.462	29.873	58.709	56.046	59.937
Capital suscrito y pagado	11.000	11.00	11.000	11.000	11.000	11.000
Reservas	5.617	5.617	5.617	5.617	5.617	5.617
Resultados acumulados	25.578	14.845	13.256	42.092	39.429	43.320

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Sep-21	Dic-20	Sep-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Producción neta de anulación	71.357	98.062	75.340	93.475	85.531	79.143
Primas Cedidas	(13.265)	(18.287)	(14.141)	(18.724)	(17.209)	(17.400)
Producción cedida neta de anulación	(13.199)	(18.287)	(14.015)	(18.686)	(17.170)	(17.398)
Producción neta de reaseguro	58.157	79.918	61.325	74.790	68.361	61.745
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(32.696)	(48.143)	(37.656)	(40.671)	(10.392)	(6.178)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	33.283	46.866	34.887	38.996	6.565	5.884
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	58.744	78.641	58.556	73.115	64.534	61.452
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(56.163)	(54.834)	(38.925)	(23.733)	(40.706)	(49.849)
Siniestros y Rentas	(76.320)	(55.656)	(27.415)	(24.225)	(19.653)	(16.015)
Resultado Técnico Bruto	-10.566	5.697	13.100	42.048	39.409	38.392
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	41.766	29.083	13.379	13.036	11.496	8.631
Participación de Siniestros Aceptados Reaseguro	0	0	1.019	0	0	0
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	31.055	35.592	27.344	56.572	52.639	48.536
Gastos administrativos	(23.833)	(29.889)	(25.345)	(24.991)	(23.685)	(24.407)
Resultado Operacional	8.104	5.703	4.314	31.582	28.954	24.407
Producto de Inversión, neto	2.135	3.342	2.630	3.834	3.553	1.629
Resultado Financiero	10.428	8.496	6.968	35.355	32.454	26.035
Resultado del Periodo o Gestión	10.733	8.691	7.101	35.938	33.275	26.876

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

INDICADORES FINANCIEROS

Solvencia y Apalancamiento

	Sep-21	Dic-20	Sep-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Patrimonio Efectivo / Margen de Solvencia	2,56x	2,51x	2,38x	2,88x	3,81x	3,99x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	3,25x	2,51x	2,38x	5,08x	5,35x	6,19x
Pasivo / Patrimonio	0,73x	2,64x	1,86x	0,57x	0,59x	0,51x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,25x	0,38x	0,42x	0,22x	0,26x	0,24x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,32x	1,64x	1,40x	2,25x	2,22x	2,47x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,30x	1,03x	1,15x	1,09x	1,16x	1,14x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	1,30x	0,59x	0,43x	0,20x	0,14x	0,13x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	2,19x	1,74x	1,95x	1,27x	1,11x	1,08x
Patrimonio / Activo	0,58x	0,28x	0,35x	0,64x	0,63x	0,66x
Deuda financiera / Pasivo	0,00x	0,08x	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x

Siniestralidad

Índice de Siniestralidad Total*	111,04%	56,66%	35,81%	25,92%	22,98%	20,24%
Índice de Siniestralidad Cedida*	111,04%	56,66%	35,81%	25,92%	22,98%	20,24%
Índice de Siniestralidad Retenida1/*	59,62%	33,67%	22,22%	15,30%	12,64%	12,02%

Rentabilidad

Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	-22,80%	7,24%	29,43%	57,51%	61,07%	62,47%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	49,86%	45,26%	54,57%	77,37%	81,57%	78,98%
Resultado de Inversiones / Inversiones Promedio	5,53%	5,07%	5,99%	6,24%	5,87%	2,73%
Resultado de Inversiones / Primas Retenidas Devengadas*	3,61%	4,25%	4,64%	5,24%	5,51%	2,65%
ROAE*	34,20%	19,28%	41,55%	62,63%	57,38%	47,26%
ROAA*	15,56%	8,41%	19,68%	39,61%	37,09%	30,96%

Inversiones y Liquidez

Activos Líquidos ^{2/} / Reservas Técnicas	0,86x	0,73x	0,30	1,39x	1,26x	1,78x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig, con asegurados)	0,83x	0,35x	0,25	1,39x	1,23x	1,76x
Activos Líquidos / Pasivos	0,55x	0,26x	0,18	0,67x	0,64x	0,87x
Inversión en inmuebles / Activo total	11,73%	7,51%	10,07%	9,33%	9,70%	5,89%
Periodo promedio de cobro de primas (días) ^{3/}	8	28	7	1	1	1
Periodo promedio de pago de siniestros (días) ^{4/}	63	104	176	163	239	293

Gestión

Índice de Retención de Riesgos*	81,58%	81,50%	80,85%	80,01%	79,93%	78,02%
Índice Combinado*	89,22%	95,83%	88,30%	64,71%	63,03%	65,26%
Índice de Administración*	39,07%	41,09%	42,87%	42,08%	44,60%	44,24%

* Últimos 12 meses.

^{1/} Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas)^{2/} Activos líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.^{3/} Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas)*365 días.^{4/} Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados)*365 días

Anexo I

Historia de Calificación

Crediseguro S.A. Seguros Personales

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

^{1/} Sesión de Comité del 30 de septiembre de 2021, con información al 30.06.21.

^{2/} Sesión de Comité del 30 de diciembre de 2021, con información al 30.09.21.

^{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.

^{4/} Número de Registro como Emisor en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-CPE-006/2020.

Anexo II

Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Calificación de Compañías de Seguros de Vida Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2017, 2018, 2019 y 2020.
- » Estados Financieros No Auditados de la Compañía al 30 de septiembre de 2020 y 2021.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2018, 2019 y 2020.
- » Boletines del Regulador.
- » Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en octubre de 2021.
- » Comunicaciones constantes con la Gerencia de la Compañía durante el mes de noviembre y diciembre de 2021.

Anexo III

Descripción de los análisis llevados a cabo

Compañías de Seguros de Vida

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

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

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

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

Declaración de Importancia

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

© 2021 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 MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. Y SUS FILIALES ("MIS") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CALIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y LAS OPINIONES DE MOODY'S INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS PUBLICACIONES 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. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. TAMPOCO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES 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 A MODO DE EJEMPLO 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 DICHO FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO PARÁMETRO, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN PARÁMETRO.

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 o en la elaboración de las publicaciones de MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades 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 consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la 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 consejeros, directivos, 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 Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

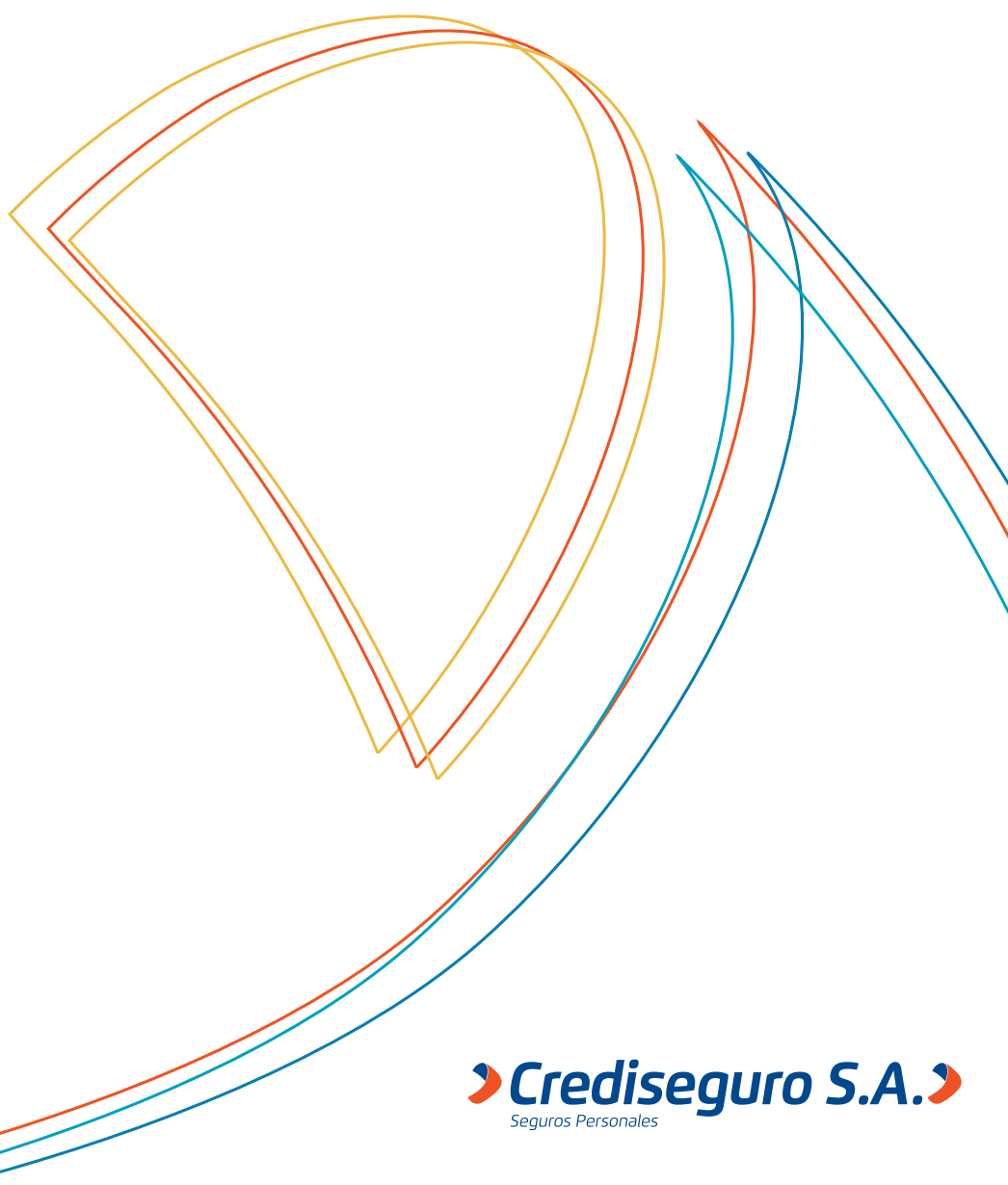
Moody's Investors Service, Inc., agencia de calificación crediticia, filial al 100% de Moody's Corporation ("MCO"), informa por la presente que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, notas y pagarés) y acciones preferentes calificadas 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 por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente a los 2.700.000 dólares. MCO y MIS mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones de MIS. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moody.com, bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado – Gestión Corporativa – Política sobre Relaciones entre Consejeros y Accionistas"].

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 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 aquel, 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 un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

Únicamente aplicable a Japón: Moody's Japan K.K. ("MJKK") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Overseas Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO. Moody's SF Japan K.K. ("MSFJ") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MJKK. MSFJ no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSFJ son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no será apta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EE.UU. MJKK y MSFJ son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus números de registro son los números 2 y 3 del Comisionado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Mediante el presente instrumento, MJKK o MSFJ (según corresponda) comunica que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, pagarés y títulos) y acciones preferentes calificadas por MJKK o MSFJ (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY125.000 y los JPY250.000.000, aproximadamente. Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

- **ACTA DE LA JUNTA GENERAL
ORDINARIA DE ACCIONISTAS**



• Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas

ACTA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

En la ciudad de La Paz, Bolivia a horas 10:00 del día martes, 15 de febrero de 2022, 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 señores accionistas de la sociedad **CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES** (en adelante simplemente la Sociedad o **CREDISEGURO**), en el domicilio legal de la sociedad, ubicado en la ciudad de La Paz, Bolivia, para celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas (en adelante "la Junta") con la asistencia de los accionistas **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**, representado por el señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba; **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**, representado por el señor Sergio Martín Tapia Bernal; y **Christian Hausherr Ariñez**, además de la concurrencia del señor Rafael Cuellar Trigo, Síndico de la Sociedad, y el señor Diego Martín Noriega Palenque, Director Ejecutivo, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO**.

Por decisión de los accionistas presentes, actuó como Presidente de la Junta, el señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba, representante del accionista Inversiones Credicorp Bolivia S.A., y como Secretario, el señor Christian Hausherr Ariñez.

Quórum

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

Accionista	Representante	Acciones y Votos	Participación
INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.	Marcelo Rodolfo Antonio Alarcón Caba	5.715	51.95 %
PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Sergio M. Tapia Bernal	5.280	48.00 %
Christian Hausherr Ariñez	-	5	0.05 %
	Total	11.000	100.00 %

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

A continuación, se 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 con por lo menos dos tercios de las acciones con derecho a voto.

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

Orden del Día:

1. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2021
2. Informe del Síndico
3. Informe de Auditoría Externa
4. Lectura y consideración de la Memoria Anual
5. Tratamiento de los Resultados de la gestión
6. Designación de Auditores Externos
7. Elección del Directorio y Síndico
8. Fijación de la remuneración y fianza del Síndico y Directores
9. Cumplimiento Normativo
10. Designación de los representantes para la firma del Acta

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

1. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021

El Presidente de la Junta, inició haciendo una presentación resumida de los Estados Financieros de la Sociedad correspondientes a la gestión 2021.

En la gestión 2021, CREDISEGURO alcanzó una utilidad neta local de USD 1.3MM, incrementando en USD 33M la utilidad de la gestión anterior. El rendimiento sobre el patrimonio de 2021 es de 23.2%.

La producción alcanzó USD 13.8 MM, lo que representa una caída de 3% respecto de la gestión anterior. Esta caída se dio como resultado de menores ingresos por ventas en las líneas de productos grupales e individuales.

Las primas cedidas en reaseguro se incrementaron en 8% respecto a la gestión anterior. Asimismo, el ratio de cesión de la Compañía es del 20%.

Las reservas técnicas de siniestros disminuyeron en USD 0.5MM, culminando la gestión con un monto positivo de USD 0.2MM, debido a las liberaciones de reservas realizadas en la gestión. Por otro lado, se liberaron reservas IBNR voluntarias en la gestión 2021 (USD 0.5 MM) sobre la base de un estudio actuarial solicitado para el efecto.

La siniestralidad de la gestión 2021 cerró en USD 11.9 MM, siendo superior a la cifra registrada durante 2020 (USD 8,1 MM) en 47%. Este aumento en la siniestralidad se explica por una mayor ocurrencia de siniestros en el ramo de desgravamen por efectos de la pandemia COVID-19. El reembolso del reaseguro por siniestros pagados durante 2021 fue de USD 6,4MM (51% superior al 2020), explicado de igual manera, por efecto de COVID-19 durante el año 2021.

Los gastos administrativos durante 2021 fueron de USD1.8MM, cifra muy similar a la registrada en la gestión pasada (USD1.8MM).

Los ingresos por inversiones cerraron en USD 274M, mostrando un incremento de USD 132M (93%) respecto de la gestión anterior. La tasa de rendimiento dichas inversiones fue de 3% (al cierre de 2021) sin tomar en cuenta el rendimiento de los fondos de inversión cerrados (4.2% incluyendo fondos de inversión cerrados). Asimismo, la cartera de inversiones disminuyó 37%, de USD 10.1 MM al cierre de 2020 a USD 6.4 MM al cierre de 2021.

El gasto por Impuesto a las Utilidades de las Empresas en la gestión 2021, fue de USD 979M, monto inferior al registrado en la gestión pasada por USD 792M.

El activo total al cierre de la gestión fue de USD 12.3 MM, monto menor a los USD 17.2 MM registrados al cierre de la gestión 2020.

El pasivo total cerró 2021 en USD 5.7 MM, cifra que representa una disminución de 53% con respecto a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las obligaciones técnicas registradas durante la gestión 2021.

El patrimonio neto al cierre de la gestión 2021 fue de USD 6.6 MM, cifra 30% mayor a la registrada al cierre de la gestión anterior, como resultado de la no distribución de dividendos correspondientes a la gestión 2020.

Después de una explicación pormenorizada a cada una de las consultas y preguntas planteadas por los accionistas presentes y representados, luego de considerar en forma detenida la presentación, acordaron aprobar por unanimidad los Estados Financieros de CREDISEGURO al 31 de diciembre de 2021.

2. Informe del Síndico

A continuación, se presentó el señor Rafael Cuellar Trigo, Síndico de CREDISEGURO, quien pasó a dar lectura de su informe correspondiente a la gestión 2021, el mismo que, previa consideración de la Junta, fue aprobado por unanimidad.

3. Informe de Auditoría Externa

A continuación, el Secretario de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente de fecha 15 de febrero de 2022, que contiene el dictamen de los Estados Financieros de Crediseuro S.A. Seguros Personales al 31 de diciembre de 2021, incluyendo el Estado de Situación Patrimonial al 31 de diciembre de 2021 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas, elaborado por los Auditores Externos contratados para la gestión 2021, la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L.

En opinión de los auditores independientes, los Estados Financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo a las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

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

4. Lectura y consideración de la Memoria Anual

Se solicitó al Secretario de la Junta dar lectura inextenso a la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2021, elaborada por el Directorio para su aprobación por la Junta.

Concluida la lectura, los presentes intercambiaron algunas opiniones sobre su contenido, aprobándola por unanimidad.

5. Tratamiento de los Resultados de la gestión

El Secretario de la Junta presentó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento de utilidades generadas durante la gestión 2021, que ascienden a Bs. 8,917,608.35, para lo cual, mostró el cuadro de composición del patrimonio, que se resume en lo siguiente:

CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES

Patrimonio al 31/12/2021

	Bs
Capital Social	11,000,000.00
Reserva Legal	5,617,103.00
Resultados acumulados	14,845,153.92
Utilidad de la Gestión 2021	8,917,608.35
TOTAL PATRIMONIO	40,379,865.27

En relación a los resultados de la gestión 2021, el Directorio propuso la retención del 100% de dichas utilidades en la cuenta de Resultados Acumulados.

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

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio respecto al Tratamiento de Utilidades de la gestión 2021, delegando al Gerente General el cumplimiento de lo resuelto precedentemente.

6. Designación de Auditores Externos

El Presidente de la Junta comentó a los presentes que la anterior Junta Ordinaria designó a la firma auditora PricewaterhouseCoopers S.R.L. como Auditores Externos de la Sociedad para el Ejercicio 2021; asimismo, explicó que procedía la designación de Auditores Externos para el ejercicio 2022. Al efecto, informó que, considerando la normativa aplicable, era factible contratar nuevamente a la mencionada firma auditora para la presente gestión.

En consecuencia, por unanimidad de los accionistas presentes y representados y después de analizar la propuesta, decidió contratar a PricewaterhouseCoopers S.R.L. como la

firma auditora para la gestión 2022, delegando a la Gerencia General la formalización de la contratación, así como la determinación de honorarios, en cumplimiento a las normas regulatorias requeridas al efecto.

7. Elección del Directorio y Síndico

En cumplimiento a la normativa que regula las actividades de la Sociedad, el Presidente expresó que corresponde a la Junta Ordinaria de Accionistas elegir a los miembros del Directorio y Síndico que asumirán funciones para la gestión 2022.

Luego de una breve deliberación, los accionistas presentes y representados, aprobaron la elección del Directorio, el cual quedó compuesto por siete miembros titulares y un suplente, como sigue:

Directores Titulares

• Cesar Rivera Wilson	Presidente
• Christian Hausherr Ariñez	Vicepresidente
• Coty Krsul Andrade	Secretario
• Luciano Bedoya Corazzo	Director
• Dante Lindley Artieda	Director
• Marcelo Alberto Trigo Villegas	Director
• Pedro Travezan Farach	Director
• Ricardo Vargas Brockmann	Director Suplente

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

Asimismo, la Junta ratificó al señor **Rafael Cuellar Trigo** como **Síndico de la Sociedad** y al señor **Alberto Fernando Flores** como **Síndico Suplente**.

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

La Junta decidió fijar una remuneración mensual de USD 200.00 por mes a favor del Síndico y una remuneración de USD 200.00, por reunión asistida a favor de los Directores.

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

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

9. Cumplimiento Normativo

En lo que respecta a cumplimiento normativo, el Secretario de la Junta puso a conocimiento y consideración de los presentes, las multas y sanciones impuestas por los reguladores durante la gestión 2021, derivadas de infracciones a normativa regulatoria, de acuerdo

al siguiente detalle:

- **Bolsa Boliviana de Valores:** Multa de primer grado, equivalente a USD50, derivada de infracción por reprocesamiento de información.
- **Caja de Salud de la Banca Privada:** Sanción de multa, equivalente a USD598, derivada de incumplimiento a normativa de seguridad social.
- **Caja de Salud de la Banca Privada:** Sanción de multa, equivalente a USD582,40, derivada de incumplimiento a normativa de seguridad social.
- **Servicio de Impuestos Nacionales:** Sanción de multa, equivalente a USD39,38 derivada de omisión de registro de la solicitud de pago en el sistema de proveedores.

10. Designación de los representantes para la firma del Acta

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

Siendo las 10:30 horas del día martes 15 de febrero de 2022, la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS PERSONALES, dio por concluida la Sesión.

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES



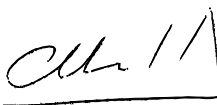
MARCELO RODOLFO ANTONIO ALARCÓN CABA

Representante del Accionista Inversiones
Credicorp
Bolivia S.A.



SERGIO MARTIN TAPIA BERNAL

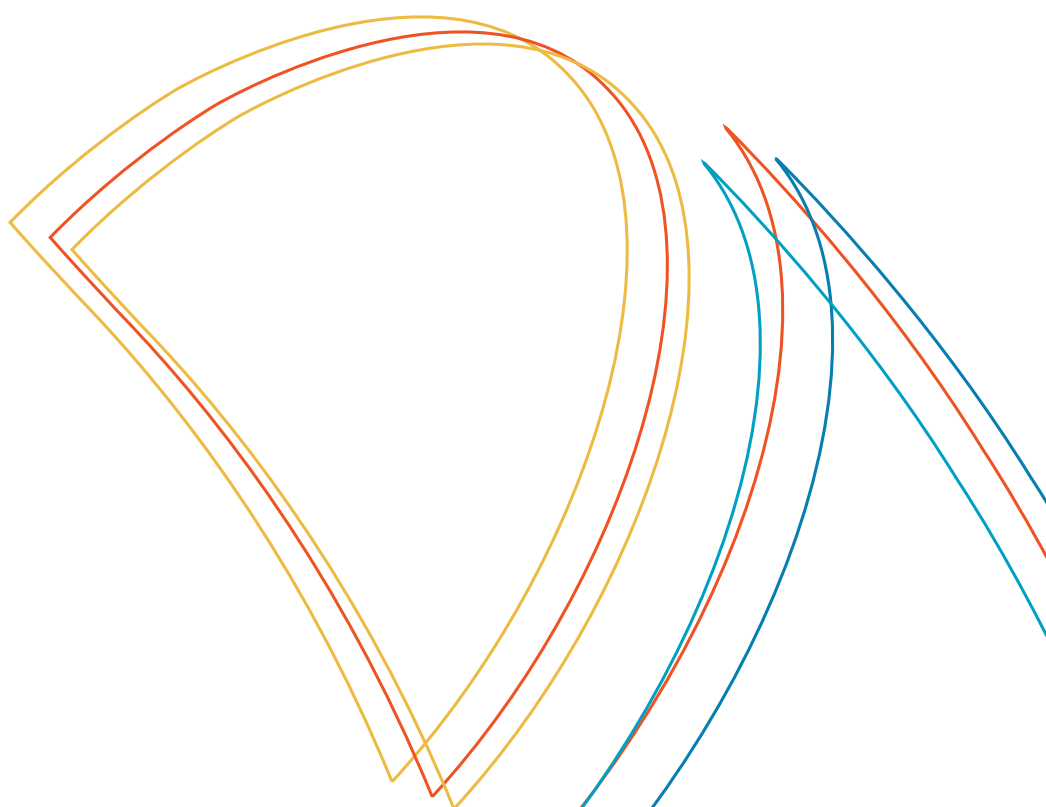
Representante del Accionista Pacífico Compañía de
Seguros y Reaseguros



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ

Accionista / Secretario

- **REPORTE ANUAL**
DE GOBIERNO CORPORATIVO



● Reporte Anual de Gobierno Corporativo

Antecedentes

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

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

Detalle de normas sobre Gobierno Corporativo vigentes en la Sociedad

Consecuente con la gestión anterior, la cual fue fundamental para que Crediseguro S.A. Seguros Personales fortalezca el Gobierno Corporativo con el que contaba, el año 2021, fue importante para ratificar el compromiso de la Sociedad en lo concerniente a la gestión y control corporativo, aspecto determinante para sus expectativas futuras.

En esa línea, Crediseguro S.A. Seguros Personales, ratificó las normas emitidas por Inversiones Credicorp Bolivia S.A. que, en su calidad de Sociedad Controladora del Grupo Financiero Crédito, determinó 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 al 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. Aspecto que, 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

• 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 de Interacción y cooperación entre los diferentes grupos de interés
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

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

Al 31 de diciembre de 2021, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad, son las siguientes:

Descripción	2021 Bs	2020 Bs
Activo		
Disponible – BCP	7.679.885	5.868.613
Deudores reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	293.630	127.482
	7.973.495	5.996.095
Pasivo		
Reaseguros cedidos – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	1.812.195	983.771
	1.812.195	983.771
Ingresos		
Ingreso por alquiler – BCP	959,144	959,144
Primas de seguro– BCP	428,457	394,851
Primas de seguro– CBA	3,472	3,105
Primas de seguro– CFO	140,216	146,915
Primas de seguro– Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	2,336	2,014
Primas de seguro – Crediseguro S.A. Seguros Generales	2,970	2,067
Siniestros reembolsados reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	767,829	307,969
Producto cesiones reaseguro – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	-	1,018,955
	2,304,423	2,835,020

Gastos

Primas cedidas – Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	4.991.297	5.474.935
Servicios – BCP	150.399	150.399
Alquiler – BCP	143.237	143.237
Comisiones bancarias – BCP	68.745	88.616
Comisión de cobranza – BCP	13.342.948	10.857.316
Comisión – CBA	117.814	120.343
Fondos de Inversión – CFO	107.323	164.606
	18.921.763	16.999.452

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

• Revisión y actualización de comités

Como se mencionó anteriormente, durante la gestión 2021, 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 (si corresponde), y normativa comercial vigente.

Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad

Durante el año 2021 no se registraron denuncias contra la sociedad.



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