

Crediseguro S.A. Seguros Personales

Informe de Calificación de Riesgo | Diciembre, 2021

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Estructura de propiedad relevante para la calificación: Crediseguro S.A. Seguros Personales (Crediseguro Personales), a través de sus accionistas, Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, 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.

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 Yañez Padilla

Directora de Análisis

+591 (2) 277 4470

fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Enrique Calderón Elías

Director de Análisis

+591 (2) 2774470

enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca

Director General de Calificación

+591 (2) 2774470

jaime.martinez@aesa-ratings.bo

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 de Personas

BALANCE GENERAL

(miles de USD)

	9 meses Sep-21	9 meses Sep-20	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16
Activos Liquidos	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
Publicos	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 Siniestros	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
Revaluacion 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 de Personas

ESTADO DE RESULTADOS

(miles de USD)

	9 meses Sep-21	9 meses Sep-20	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-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
Resultado 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
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	0	0	0	0	0	0	0
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	57,8%	35,0%	27,5%	63,6%	62,9%	66,4%	64,6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Liquidos/(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 Liquidos/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
 - 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.
AESARATINGS considera que las ponderaciones apropiadas pueden cambiar bajo ciertas circunstancias. Como una regla general, cuando una categoría es mucho más débil que el resto, este elemento más débil tiende a tener una mayor importancia dentro del análisis.

Calificación(es) de Riesgo

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

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

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

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

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

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

La 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.