

Seguros Provida S.A.

Informe de Calificación

| Calificaciones | AESA Ratings | ASFI |
|-----------------|--------------|------|
| Escala Nacional | | |
| Obligaciones | C | C |
| Perspectiva | Negativa | |

Factores Clave de la Calificación

La calificación baja desde CCC a C considerando la intervención del ente regulador para liquidación forzosa: En el marco de las atribuciones otorgadas por la Ley de Seguros No. 1883 y lo expuesto en la Resolución Administrativa APS/DJ/DS No. 945 de 16 de septiembre de 2020, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros -APS- determinó la intervención para liquidación forzosa, y la revocatoria de autorización de funcionamiento de Seguros Provida S.A. (Provida). De acuerdo a la citada Resolución, las causales de intervención incluyen la quiebra técnica por pérdidas mayores al 30% de su capital y reservas de capital; el incumplimiento de los planes de contingencia y fortalecimiento; y la no acreditación de inversiones admisibles suficientes.

Condiciones estructurales impiden calce de flujos de activos y pasivos: A jun-20 Provida presentaba presiones estructurales para lograr un adecuado calce de flujos de activos y pasivos en términos de plazo, moneda y tasa, explicadas por la naturaleza de sus pasivos previsionales indexados al comportamiento de la inflación. La poca profundidad que presenta el mercado de capitales, el limitado acceso a inversiones de larga duración, así como la inexistente disponibilidad de opciones de inversión ajustadas por inflación limitan una mayor rentabilidad del portafolio, con lo cual, la administración en run off de los negocios previsionales se traduce en pérdidas técnicas relevantes y recurrentes.

Estrategia de negocios limitada por incumplimientos regulatorios: A jun-20, el ente regulador APS mantenía las medidas precautorias que principalmente impiden a la compañía la comercialización, emisión y renovación de pólizas de vida en grupo e individual a corto plazo. Por tanto, la estrategia de negocios de Provida aún no puede implementarse.

Indicadores técnicos y de rendimiento en deterioro: La importante inversión en la ampliación y reposicionamiento de su red de agencias en 2019 continuaba arrastrando gastos administrativos importantes, llevando a Provida incrementar los gastos administrativos, generando índices técnicos y de rentabilidad negativos: índice combinado de 517,1% y operativo de 558,5%, un ROAA de (-13,3%) y un ROAE de (-158,8%). Este efecto genera una acumulación de Pérdidas de (USD-9,3 millones), lo que conlleva a una disminución del patrimonio total en 49,2% con relación a la gestión pasada.

Nivel de apalancamiento en constante incremento: La compañía mostraba a jun-20 un nivel de apalancamiento elevado de 18,17 veces, explicado por la fuerte disminución de patrimonio y la disminución de reservas en el pasivo.

Resumen Financiero

| (USD millones) | Jun-20 | Jun-19 |
|-------------------|--------|--------|
| Total Activos | 64,5 | 70,0 |
| Total Patrimonio | 3,4 | 6,6 |
| Resultado Neto | -4,4 | -1,6 |
| Primas Suscritas | 0,07 | 0,03 |
| Primas Devengadas | 0,96 | 1,9 |
| ROAA (%) | -13,3 | -4,4 |
| ROAE (%) | -158,8 | -42,4 |

Fuente: AESA Ratings con información ASFI 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) 277 4470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

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

Seguros Provida S.A.

| BALANCE GENERAL (Miles de USD) | 6 meses Jun-20 | 6 meses Jun-19 | 12 meses Dec-19 | 12 meses Dec-18 | 12 meses Dec-17 | 12 meses Dec-16 | 12 meses Dec-15 |
|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Activos Liquidos | 21.152 | 33.417 | 24.815 | 29.865 | 42.950 | 56.056 | 62.720 |
| Depósitos | 15.496 | 14.929 | 12.071 | 9.299 | 16.415 | 20.141 | 23.775 |
| Valores Negociables | 5.656 | 18.487 | 12.744 | 20.566 | 26.535 | 35.915 | 38.945 |
| Privados | 5.656 | 9.843 | 12.620 | 10.171 | 15.202 | 19.657 | 25.562 |
| Publicos | 0 | 8.645 | 124 | 10.395 | 11.333 | 16.258 | 13.384 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Préstamos | 2.209 | 1.648 | 2.177 | 1.627 | 1.318 | 0 | 0 |
| Sobre Pólizas | 2.209 | 1.648 | 2.177 | 1.627 | 1.318 | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Primas por Cobrar | 124 | 126 | 125 | 123 | 142 | 193 | 229 |
| Cuentas con Reaseguradores | 38 | 48 | 40 | 106 | 110 | 265 | 239 |
| Inmuebles y Activo Fijo | 23.537 | 19.808 | 23.552 | 21.925 | 15.283 | 6.508 | 6.321 |
| Inversiones en subsidiarias y relacionadas | 4.193 | 4.488 | 4.120 | 7.374 | 7.226 | 8.805 | 8.786 |
| Otros Activos | 13.279 | 10.465 | 13.841 | 10.352 | 8.044 | 8.833 | 32.538 |
| Exigible Administrativo y otros | 5.257 | 2.066 | 5.617 | 1.822 | 245 | 393 | 24.012 |
| Transitorio | 62 | 3 | 20 | 7 | 6 | 6 | 5 |
| Diferido | 7.960 | 8.396 | 8.203 | 8.523 | 7.793 | 8.433 | 8.521 |
| ACTIVO TOTAL | 64.532 | 70.000 | 68.671 | 71.372 | 75.073 | 80.660 | 110.833 |
| Obligaciones con Asegurados | 1.351 | 1.164 | 1.021 | 1.115 | 1.141 | 1.657 | 1.404 |
| Por Siniestros | 1.351 | 1.164 | 1.021 | 1.115 | 1.137 | 1.603 | 1.339 |
| IBNR | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 54 | 65 |
| Reservas Técnicas | 58.545 | 59.769 | 59.019 | 61.604 | 62.099 | 66.569 | 67.997 |
| Matemáticas | 58.535 | 59.766 | 59.012 | 61.604 | 62.098 | 66.568 | 67.993 |
| De Riesgo en Curso | 11 | 3 | 7 | 1 | 1 | 1 | 4 |
| Otras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con Entidades Financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obligaciones con Reaseguradores | 27 | 24 | 25 | 20 | 73 | 217 | 241 |
| Cuentas por Pagar | 1.109 | 2.330 | 715 | 349 | 1.444 | 478 | 20.148 |
| Otros Pasivos | 132 | 91 | 90 | 90 | 101 | 94 | 106 |
| Transitorio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Diferido | 132 | 91 | 90 | 90 | 101 | 94 | 106 |
| PASIVO TOTAL | 61.165 | 63.378 | 60.870 | 63.178 | 64.859 | 69.015 | 89.897 |
| Intereses Minoritarios | | | | | | | |
| Capital Pagado | 5.103 | 5.103 | 5.103 | 11.225 | 4.611 | 4.611 | 4.611 |
| Reservas | 5.662 | 2.162 | 5.662 | 4.508 | 9.225 | 6.139 | 6.082 |
| Superavit no realizado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revaluacion de Activos Fijos | 1.905 | 1.905 | 1.905 | 1.905 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidades no Distribuidas | -9.303 | -2.548 | -4.869 | -9.445 | -3.622 | 895 | 10.243 |
| PATRIMONIO TOTAL | 3.367 | 6.622 | 7.801 | 8.193 | 10.214 | 11.645 | 20.936 |

| Seguros Provida S.A. | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| ESTADO DE RESULTADOS | 6 meses | 6 meses | 12 meses |
| (Miles de USD) | Jun-20 | Jun-19 | Dec-19 | Dec-18 | Dec-17 | Dec-16 | Dec-15 |
| Primas Suscritas | 70 | 29 | 66 | 31 | 351 | 871 | 953 |
| Prima Cedida | -16 | -5 | -14 | -24 | -40 | -125 | -129 |
| Prima Retenida | 54 | 23 | 51 | 7 | 311 | 745 | 824 |
| Primas Devengadas | 962 | 1.940 | 3.302 | 4.579 | 6.701 | 4.464 | 8.249 |
| Siniestros Pagados | -3.739 | -3.651 | -5.255 | -6.729 | -8.891 | -9.296 | -5.093 |
| Rescates de pólizas de vida o pensiones | -295 | -293 | -635 | -624 | -612 | -582 | -570 |
| Siniestros a Cargo de Reaseguradores | 1 | 0 | 3 | 10 | 21 | 98 | 50 |
| Recuperación o Salvamento de Siniestros | -3 | -3 | -6 | -6 | -8 | -9 | -18 |
| Reservas de Siniestros Netas | -23 | 11 | 94 | 91 | 390 | -189 | 293 |
| Siniestros Incurridos Netos | -4.058 | -3.937 | -5.800 | -7.258 | -9.099 | -9.978 | -5.337 |
| Gastos de Adquisición | -3 | -34 | -125 | -7 | -10 | -75 | -83 |
| Gastos de Administración | -914 | -508 | -1.515 | -596 | -616 | -542 | -728 |
| Gastos a Cargo de Reaseguradores | 0 | -9 | -12 | 0 | -32 | -48 | 0 |
| Costos de Operación Netos | -918 | -551 | -1.652 | -603 | -658 | -665 | -811 |
| (+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultado de Operación o Resultado Técnico | -4.014 | -2.548 | -4.150 | -3.282 | -3.056 | -6.179 | 2.101 |
| Ingresos Financieros | 831 | 1.885 | 3.219 | 2.124 | 2.353 | 4.060 | 3.274 |
| Gastos Financieros | -564 | -423 | -1.332 | -1.338 | -1.347 | -567 | -417 |
| Otros | -666 | -458 | -1.529 | -701 | -2.442 | -2.384 | -3.710 |
| 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 | -4.413 | -1.544 | -3.792 | -3.198 | -4.493 | -5.070 | 1.248 |
| Impuestos | -21 | -27 | -100 | -33 | -38 | -91 | -104 |
| Participación de minoritarios | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utilidad Neta | -4.434 | -1.571 | -3.892 | -3.231 | -4.532 | -5.160 | 1.144 |
| PRINCIPALES INDICADORES | Jun-20 | Jun-19 | Dec-19 | Dec-18 | Dec-17 | Dec-16 | Dec-15 |
| Resultados Operativos | | | | | | | |
| Participación de mercado (Primas suscritas) | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,2% | 0,5% | 0,6% |
| % de Retención | 77,3% | 82,3% | 78,3% | 22,0% | 88,6% | 85,6% | 86,5% |
| Siniestralidad Incurrida Bruta | 5789,7% | 13793,4% | 8822,3% | 23247,2% | 2594,2% | 1155,9% | 563,6% |
| Siniestralidad Incurrida Neta | 421,7% | 203,0% | 175,7% | 158,5% | 135,8% | 223,5% | 64,7% |
| Gastos de Adquisición/Prima Suscrita | 4,7% | 119,8% | 189,9% | 23,7% | 3,0% | 8,7% | 8,7% |
| Gastos de Administración/Prima Suscrita | 1304,9% | 1781,3% | 2305,4% | 1907,1% | 175,4% | 62,2% | 76,4% |
| Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida | 95,4% | 28,4% | 50,0% | 13,2% | 9,8% | 14,9% | 9,8% |
| Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Deven | -417,1% | -131,4% | -125,7% | -71,7% | -45,6% | -138,4% | 25,5% |
| Combined Ratio | 517,1% | 231,4% | 225,7% | 171,7% | 145,6% | 238,4% | 74,5% |
| Operating Ratio | 558,5% | 179,6% | 214,9% | 169,8% | 167,0% | 213,6% | 84,9% |
| Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita | 380,9% | 5126,0% | 2871,4% | 2514,8% | 286,3% | 401,1% | 299,8% |
| ROAA | -13,3% | -4,4% | -5,6% | -4,4% | -5,8% | -5,4% | 1,1% |
| ROAE | -158,8% | -42,4% | -48,7% | -35,1% | -41,5% | -31,7% | 5,6% |

ANEXO

INFORMACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

1. Información Empleada en el Proceso de Calificación.

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

2. Descripción General de los Análisis.

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

a) Calificación de la capacidad de pago básica:

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

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

b) Análisis de la sensibilidad

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

3. Calificación de Riesgo:

Descripción de las Calificaciones:

| EMPRESA | Calificaciones en Escala Nacional | | Perspectiva (*) |
|--|-----------------------------------|--------------|-----------------|
| | ASFI | AESA Ratings | |
| SEGUROS PROVIDA S.A. | C | C | Negativa |
| Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 21 de septiembre de 2020 | | | |

Descripción de la Calificación

ASFI: C

AESA Ratings: C

Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente para el pago de sus siniestros en términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que la compañía incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

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

(*) Perspectiva:

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

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

La 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.