

## LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023	Fecha de Comité: 22 de marzo de 2024
Seguros - Bolivia	
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127 <a href="mailto:omiranda@ratingspcr.com">omiranda@ratingspcr.com</a>

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	BA+	A1	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
<b>Fecha con información al:</b>			
30 de septiembre de 2023	BA+	A1	Estable
30 de junio de 2023	BA+	A1	Estable
31 de marzo de 2023	BA+	A1	Estable
31 de diciembre de 2022	BA	AA3	Negativa

### Significado de la Calificación PCR

**Categoría BA:** Corresponde a compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas de la industria o de la Compañía.

Las categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías BAA y BB.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

### Significado de la Perspectiva PCR

**Perspectiva “Estable”** Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La “Perspectiva” (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

*La calificación de riesgo de las obligaciones de Compañías de Seguros de Vida podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: modificaciones en las características de la propiedad que podrían afectar el riesgo en el pago de los siniestros, cambios en las características de la administración y capacidad de la gerencia, variaciones en la posición competitiva y participación de mercado de la compañía en la industria, introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados, cambios en su política de inversiones y su cartera, modificaciones en sus políticas de reaseguros, variaciones significativas en sus indicadores contables, financieros y de siniestralidad, modificaciones en el entorno macroeconómico, de la industria.*

*PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.*

### Significado de la Calificación ASFI

**Categoría A:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía, en la industria en la que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1,2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B para la calificación de riesgo de las Compañías de Seguros y Reaseguros con el objeto de establecer una calificación específica de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

*La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.*

*“La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”*

## Racionalidad

---

En Comité de Calificación de Riesgo N°025/2024 de 22 de marzo de 2024, PCR decidió mantener la calificación de  $B^+A^+$  (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1) a La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI). La calificación se fundamenta en lo siguiente: A diciembre 2023, la compañía concentra la mayoría de su producción en los ramos Vida Individual a Largo Plazo y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, la cartera de inversiones estuvo diversificada en instrumentos de buena calidad crediticia, en el extranjero y en el sistema financiero nacional, asimismo, cuenta con inversiones en construcción y bienes inmuebles. Los resultados financieros y rentabilidades reflejan una mejora pero continúan siendo negativos. Por su parte, el ROI mantiene resultados positivos.

## Resumen Ejecutivo

---

- **Comportamiento de la Industria<sup>1</sup>.** – Durante el periodo 2019-2023, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,08% y 10,36% respectivamente. A diciembre de 2023, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 373,63 millones, cifra superior a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2022 (USD 352,93 millones) con una variación interanual de 5,87% (USD 20,70 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a diciembre de 2023, el primaje alcanzó los USD 371,24 millones cifra superior a la presentada en similar periodo de la gestión 2022 (USD 353,16 millones) con una variación interanual de 5,12% (USD 18,08 millones).  
El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2019-2023) alcanzó un 8,04%. A diciembre de 2023, el índice de siniestralidad se situó en 48,35%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (53,72%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (52,95%). Al 31 de diciembre de 2023, se puede observar que el ramo de Automotores (39,90%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (63,59%) para Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.  
Actualmente, se percibe una escasez de dólares americanos en todo el sistema financiero boliviano, que afecta a varios sectores de la economía al generar mayores costos en las transacciones financieras con otros países. En el caso de las compañías de seguros, pueden llegar a percibir un incremento en las comisiones bancarias por transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero.
- **Características de la Propiedad y Respaldo Patrimonial.** – La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A (VTL S.A.), es una empresa que tiene como accionista mayoritario al Grupo Financiero BISA S.A., Sociedad Controladora constituida de acuerdo a lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros, por lo tanto, cuenta con el apoyo técnico y respaldo patrimonial de uno de los grupos financieros más importantes del país.
- **Características de la Administración y Gerencia.** – La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A, cuenta con más de 20 años de presencia en el mercado de Seguros de Vida, presenta un plantel ejecutivo multidisciplinario con suficiente formación profesional y años de experiencia específica.
- **Posición Competitiva en la Industria.** – De acuerdo con la información sectorial del mercado asegurador a diciembre 2023, la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. tiene una participación de 8,76% dentro los Seguros de Personas (Vida). Su producción se encuentra principalmente concentrada en el ramo Seguros de Vida Individual de Largo Plazo (4,93%) y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo (2,93%).

---

<sup>1</sup>Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2023 publicado por la APS [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – Al 31 de diciembre de 2023, la cartera total de inversiones se mantuvo diversificada en valores de renta fija y renta variable. Respecto a la composición por tipo de instrumento, la cartera no presenta variaciones significativas y se encuentra compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (49,93%), Bonos Soberanos emitidos en el Extranjero (22,57%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión (7,69%), Bonos Bancarios Bursátiles (7,20%), Letras BCB Prepagables (4,90), Bonos de Largo Plazo (3,31%), Valores de Titularización (2,87%), Pagarés Bursátiles (1,83%) y Acciones (0,40%). Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentradas principalmente en AAA (64,06%), AA1 (12,31%), AA3 (10,66%) y AA2 (6,55%). Adicionalmente, la compañía realiza inversiones en bienes raíces para el alquiler o venta de proyectos de construcción, cuya proporción del total de las inversiones concentra el 17,95%.
- **Resultados Financieros.** – A diciembre 2023, los indicadores de rentabilidad expusieron una mejora por el fortalecimiento del patrimonio, sin embargo, continúan siendo niveles negativos ROA; -0,48% y ROE; -2,83% debido a las pérdidas acumuladas que registra la compañía. Respecto a la rentabilidad de las inversiones ROI, este indicador alcanzó el 17,21%, reflejando una ligera recuperación, por su parte, las inversiones en bienes raíces también se van recuperando. El indicador pasivo a patrimonio ha demostrado una tendencia creciente registrando a diciembre 2023 un valor de 4,87 veces, menor al promedio, debido al incremento del capital suscrito y pagado (+13,21%) y la importante reducción de obligaciones técnicas (-30,68%), los indicadores de cobertura mostraron ser superiores al 100%. Adicionalmente, los índices de siniestralidad han reflejado una importante disminución con relación al quinquenio analizado, por otro lado, el indicador Siniestros y Gastos de liquidación a Primas y Recargos netos registró 23,08% a fecha de corte.
- **Hechos de Importancia.**  
A la fecha de emisión del presente informe se consideran relevantes los siguientes hechos:
  - En fecha 15 de julio de 2022, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) ha emitido la Resolución Administrativa 1013/2022, donde autoriza la rescisión de contratos a la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A de la adjudicación y prestación de servicios con Entidad Aseguradora de Pólizas de Seguro de Riesgo Común, Riesgo Profesional y Riesgo Laboral suscritos con las AFPs.
  - En fecha 01 de noviembre de 2022, la APS de acuerdo a Resolución Administrativa 1517/2022 aprueba el procedimiento especial de seguros previsionales de Riesgo Común, Riesgo Profesional y Riesgo laboral del Seguro Obligatorio (SSO), donde el punto más relevante menciona que las inversiones admisibles que respaldan la reserva financiera de seguros previsionales de Riesgo Común, Riesgo Profesional y Riesgo Laboral del seguro social obligatorio de largo plazo al 30/06/2022, deberán ser separadas de las inversiones de seguros de personas de la entidad aseguradora. Por tanto, la empresa ha separado sus inversiones, donde el 34% del total de su portafolio pasaría a las AFPs o Gestora Pública aproximadamente.
  - En fecha 10 de febrero de 2023, de acuerdo a la Resolución Ministerial 125/2023 resuelve anular el procedimiento administrativo hasta la Resolución Administrativa APS/DJ/1013/2022 inclusive, dejando en su caso la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, emitir un nuevo fallo ajustado a derecho y conforme a los fundamentos expuestos por la citada Resolución Ministerial Jerárquica.
  - En fecha 03 de marzo de 2023, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) ha enviado una nota a La Vitalicia S.A. en el cual menciona que la Resolución Administrativa 1517/2022 de fecha 01 de noviembre de 2022 se encuentra vigente a la fecha.
  - A fecha de informe, La Vitalicia S.A. informa que aún no se ha tenido ningún cambio a lo expuesto previamente.

## Factores Clave

---

### Factores que podrían incrementar la calificación.

- Indicadores Financieros saludables sostenidos en el tiempo.
- Controlados niveles de apalancamiento y siniestralidad.
- Mejora en la administración y rendimientos del portafolio de inversiones.

### Factores que podrían disminuir la calificación.

- Pérdidas continuas en los resultados de la gestión.
- Indicadores Financieros deteriorados sostenidos en el tiempo.
- Altos niveles de siniestralidad.
- Rendimientos negativos sostenidos en el tiempo del portafolio de inversiones.

## Metodología utilizada y calidad de la información

---

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros de personas (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-032**, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

## Información de la Calificación

---

### 1. Información Financiera:

- Estados Financieros Auditados de La Vitalicia de Seguros y Reaseguros de Vida S.A. de los años 2019 a 2022.
- Estado Financiero a diciembre 2023.
- Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2023.

### 2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2023.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2023.

### 3. Perfil de la Empresa:

- Composición Accionaria
- Organigrama
- Detalle de los Miembros del Directorio
- Detalle de la Nómina Gerencial

### 4. Otros:

- Ley de Seguros N°1883
- Certificado Único APS/DS/216/2024 TRAMITE N°197844 de fecha 02 de febrero de 2024.
- Boletín Estadístico Mensual de Seguros con información al 31 de diciembre de 2023, emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

## Análisis Realizados

---

**1. Análisis Macroeconómico y de la Industria:** Estudio de las principales variables macroeconómicas y demográficas que podrían afectar a los resultados de la industria. Enfoque en los efectos de cambios en tasas de interés, liquidación de inversiones y la evolución de la competencia en la industria. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.

**2. Análisis de la Propiedad:** Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.

**3. Análisis de la Administración:** Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.

**4. Análisis de la Posición Competitiva:** Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.

**5. Análisis de Inversiones:** Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.

**6. Análisis de la Gestión de Riesgos:** Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.

**7. Análisis de la Política de Reaseguro:** Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.

**8. Análisis Financiero:** Interpretación de los estados e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

## Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

---

### Perspectivas de las principales variables económicas

En los años 2018-2023, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%<sup>2</sup> con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la

---

<sup>2</sup> Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.  
www.ratingspcr.com

recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023<sup>3</sup>, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI<sup>4</sup> y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial<sup>5</sup> a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

## **Tasas de interés pasivas en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)**

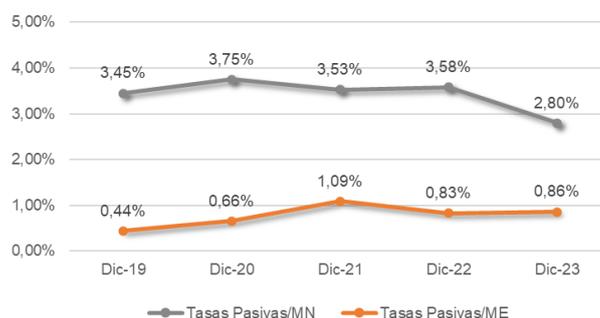
<sup>3</sup> El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

<sup>4</sup> Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

<sup>5</sup> Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

La mayoría de las inversiones del mercado asegurador dependen del sistema financiero, puesto que están orientadas a ser conservadoras. A continuación, se observa el comportamiento evolutivo de las tasas efectivas de los Depósitos a Plazo Fijo:

**Gráfico N°1**  
**Evolución de Tasas Pasivas del Sistema Financiero (DPF)**



Fuente: BCB / Elaboración: PCR S.A.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2019-2023) de 3,42% y revelaron una tendencia mayormente ascendente. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,78% y un comportamiento mayormente positivo. A diciembre 2023 las tasas en moneda nacional presentaron una disminución registrando 2,80% debido al excedente de encaje legal que tuvieron las entidades financieras por tanto, mayor liquidez. Por otro lado, en moneda extranjera se situó en 0,86%, como efecto de la alta demanda de dólares que se tuvo en el país durante el primer trimestre de la gestión, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

#### Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones

La liquidación anticipada de inversiones para las aseguradoras podría causar una pérdida moderada en sus carteras de inversión. Pero es importante aclarar que una liquidación anticipada sólo se llevaría a cabo en la situación en que una aseguradora necesitara recursos para cubrir importantes siniestros. Esta situación es cubierta mediante la aplicación de reaseguros, a través de políticas que son diseñadas y ejecutadas por cada aseguradora de forma individual.

#### Evolución Sectorial<sup>6</sup>

El sector asegurador en Bolivia comprende dos modalidades: Compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida).

De acuerdo con la normativa en Bolivia<sup>7</sup>, la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). El capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG).

El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El mercado asegurador en Bolivia está constituido por las siguientes empresas:

**Cuadro N°1**  
**Compañías de Seguros en Bolivia**

Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.	Alianza Vida Seguros y Reaseguros S.A.
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	BUPA Insurance (Bolivia) S.A.
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.
Crediseguro S.A. Seguros Generales	Crediseguro S.A. Seguros Personales
La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.	La Boliviana Ciacruz Seguros Personales S.A.
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.
Seguros Illimani S.A.	Nacional Seguros Vida y Salud S.A.
Seguros y Reaseguros Credinform International S.A.	Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.

<sup>6</sup> Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2023 publicado por la APS.

<sup>7</sup> Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Compañías de Seguros Generales y Fianzas	Compañías de Seguros de Personas
Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.	

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

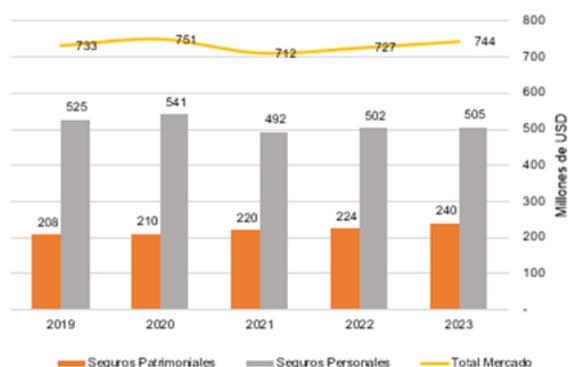
El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento del mercado.

Es importante aclarar que anteriormente los seguros obligatorios pertenecían a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales); sin embargo, actualmente forman parte de la modalidad de Seguros de Personas en cumplimiento al Decreto Supremo N°2920<sup>8</sup>, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

- **Inversiones**

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2019-2023.

**Gráfico N°2**  
**Evolución de Inversiones en Millones de dólares**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Se observa que el nivel de Inversiones pertenecientes a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) es mayor al de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), ambos muestran a través del último quinquenio una tendencia relativamente estable sin fluctuaciones acentuadas, sin embargo, a diciembre de 2021 se registra para la modalidad de Seguros Personales el punto más bajo de los últimos años. A diciembre 2022 se recupera ligeramente la tendencia estable.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,20%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a -1,20%. Al 31 de diciembre de 2023, puede apreciarse un crecimiento de 6,85% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a diciembre 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un crecimiento de 0,47% entre diciembre 2022 y 2023.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones<sup>9</sup>, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,47% durante el período 2019-2023, asimismo, este indicador alcanzó a 8,68% a diciembre de 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 13,52%, y a diciembre de 2023 presenta un resultado de 14,08%.

- **Rentabilidad**

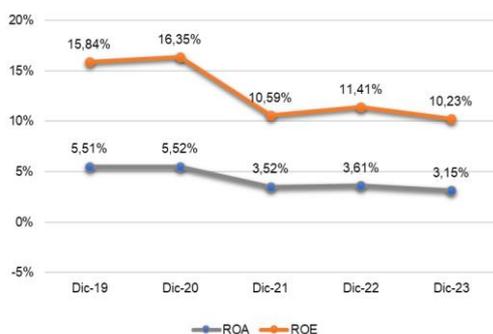
Entre los años 2019 y 2020, los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una tendencia sin cambios importantes, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico del país, propiciando un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 4,26%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 12,88%. A diciembre de 2023, el ROA alcanza un valor de 3,15%, menor al presentado a diciembre 2022 3,61%; el ROE calculado para el mismo mes es de 10,23%, menor al presentado en similar período de 2022 11,41%; ambos indicadores se vieron

<sup>8</sup> Decreto Supremo N°2920 promulgado el 28 de septiembre de 2016.

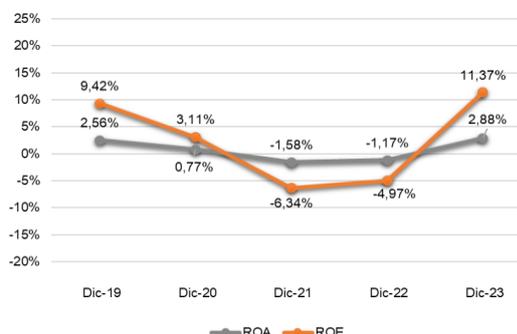
<sup>9</sup> Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.  
www.ratingspcr.com

afectados por el decremento de la utilidad en 6,32%, influenciado por menores resultados en diversas compañías de seguros, y el fortalecimiento del patrimonio y activo en 4,47% y 7,24% respectivamente. Cabe mencionar que en este periodo Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. registraron resultados negativos.

**Gráfico N°3**  
**Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)**  
**Evolución de Índices de Rentabilidad**



**Gráfico N°4**  
**Seguros Personas (Vida)**  
**Evolución de Índices de Rentabilidad**



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de 2021 a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, posteriormente a 2022 la tendencia es relativamente estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2019-2023 tuvo un promedio de 0,69%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 2,52%.

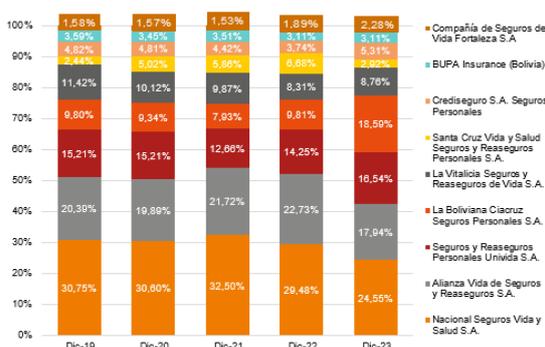
El ROA de diciembre de 2023 es de 2,88% mientras que el ROE tiene un valor de 11,37%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en diciembre 2022, donde alcanzó a -1,17% para el ROA y -4,97% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de junio 2023 se registraron ratios positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A diciembre 2023 las compañías que presentaron pérdidas fueron BUPA Insurance (-Bs8,86 millones), Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. (-Bs2,21 millones) y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs10,92 millones); esta última mostró signos de recuperación en comparación al trimestre previo, donde registró una pérdida de Bs15,84 millones.

### Participación del Mercado

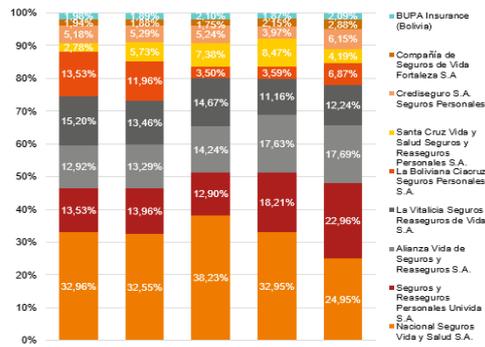
En esta sección se presenta la evolución de participación de mercado de las compañías en las modalidades de Seguros de Personas (Vida), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones y a la Producción Neta Retenida.

En el quinquenio 2019-2023 no se presentaron fluctuaciones importantes en las participaciones de la Producción Directa Neta de Anulaciones de las compañías del sector de Seguros de Personas (Vida), se destaca la incorporación de Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. a partir de la gestión 2019.

**Gráfico N°5**  
**Evolución de Participación Seguros de Personas (Vida)**  
**Producción Directa Neta de Anulaciones**



**Gráfico N°6**  
**Evolución de Participación Seguros de Personas (Vida)**  
**Producción Neta Retenida**



Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

A diciembre de 2023, las compañías con mayores niveles de participación de esta modalidad de acuerdo con sus niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones son: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 24,55%, La Boliviana Ciacruz Seguros Personales con 18,59%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. con 17,94% y Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. con 16,54%. La participación conjunta de estas compañías abarca el 77,62% en su modalidad.

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida, se pueden observar algunos cambios. A diciembre de 2023 se presenta el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. con 24,95%, Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. 22,96%, Alianza Vida de Seguros y Reaseguros S.A. 17,69% y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. 12,24%. La suma total de estas participaciones es de 77,83%.

## Características de la Propiedad

### Reseña de la Sociedad.

La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A fue constituida el 25 de mayo de 1998, con el objetivo principal de realizar operaciones de seguro, reaseguro y coaseguro de personas por cuenta propia o de terceros. La compañía fue autorizada para establecimiento y constitución mediante las Resoluciones Administrativas N° 036/98 del 22 de mayo de 1998 y N° 039/98 del 27 de mayo de 1998, emitidas por la ex Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (actual Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS). Asimismo, la Compañía fue autorizada para su funcionamiento mediante Resolución Administrativa N° 047/98 del 12 de junio de 1998 emitida por la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS) y por el Registro General de Comercio y Compañías por Acciones, actualmente Fundación para el Desarrollo Empresarial (FUNDEMPRESA), mediante Resolución Administrativa N°12518/98 de fecha 3 de junio de 1998.

### Nómina de Accionistas.

La Vitalicia S.A., al 31 de diciembre de 2023 posee la siguiente composición accionaria:

Composición Accionaria de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.		
Accionista	Acciones	Participación Accionaria
Grupo Financiero Bisa S.A.	3.535.639	98,2206%
Grupo Bruño S.R.L.	26.214	0,7282%
Mainter Ltda.	24.416	0,6783%
Monopol Ltda.	2.820	0,0783%
Carbogas S.A.	2.650	0,0736%
Coboce Ltda.	2.650	0,0736%
La Cascada S.A.	1.786	0,0496%
Soc. Hotelera Los Tajibos S.A.	1.786	0,0496%
Alejandro García Peñaranda	1.284	0,0357%
José Ernesto Melgarejo Saenz	442	0,0123%
Industrias Duralit S.A.	2	0,0001%
Rudy Rivera Durán	2	0,0001%
<b>TOTAL</b>	<b>3.599.691</b>	<b>100%</b>

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., es una empresa que tiene como accionista mayoritario al Grupo Financiero BISA S.A., Sociedad Controladora constituida de acuerdo con lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros, por tanto, cuenta con el apoyo técnico y respaldo patrimonial de uno de los grupos financieros más importantes del país.

### Descripción de Nuevos Negocios.

A diciembre 2023, la sociedad no presentó crecimiento en ramos adicionales, concentrándose principalmente en los ramos de Vida Individual de Largo Plazo y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo.

### Política de Dividendos.

La sociedad tiene como política de dividendos aplicar la distribución de la utilidad una vez, reducida la reserva legal y el cumplimiento de los requerimientos de capital necesarios con los índices de solvencia estatutarios y una sólida situación patrimonial, sin embargo, no ha distribuido dividendos, debido a las pérdidas acumuladas durante la última gestión.

## Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

### Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de La Vitalicia S.A. al 31 de diciembre de 2023:

Directorio de La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.	
Presidente	Julio Cesar León Prado
Director Titular	Tomás Nelson Barrios Santivañez
Director Titular	Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
Director Titular	Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular	Marco Antonio Asbún Marto
Director Suplente	Alejandro Mac lean Cespedes
Director Titular	Sergio Antonio Selaya Elio
Síndico Titular	Diego Heredia
Síndico Suplente	Gabriela Urquidi Morales

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

### Nómina de Ejecutivos.

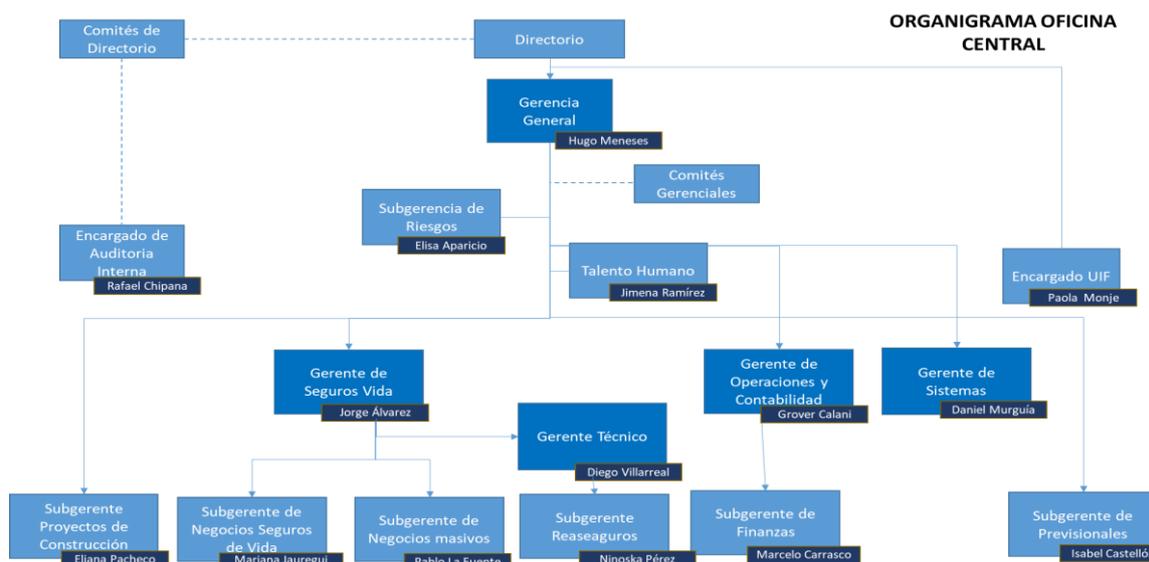
A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2023:

Principales Ejecutivos	
Nombre	Cargo
Gerente General	Hugo Meneses Márquez
Gerente de Operaciones y Contabilidad	Grover Calani Gabriel
Gerente de Sistemas	Daniel Murguía Aillón
Gerente de Seguros Vida	Jorge Álvarez
Gerente Técnico	Diego Villarreal Flores
Subgerente de Negocios Seguros Masivos	Pablo La Fuente
Subgerente de Riesgos	Elisa Aparicio Calero
Subgerente de Previsionales	Isabel Castellón
Subgerente de Control de Proyectos de Construcción	Eliana Pacheco Usmayo
Sugerente Reaseguros	Ninoska Perez
Subgerente de Finanzas	Marcelo Carrasco Guerra
Subgerente de Negocios Seguros de Vida	Mariana Jauregui

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

### Estructura Organizacional.

La estructura de la empresa es piramidal, el Directorio se encuentra a la cabeza de la organización, cuyos dependientes directos son el responsable de Auditoría Interna, el funcionario Responsable UIF y la Gerencia General. Bajo esta última se encuentran a su cargo, seis gerencias encargadas de las diferentes unidades de negocios, procesos, operaciones y evaluaciones de la empresa.



Fuente: La Vitalicia S.A.

## Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

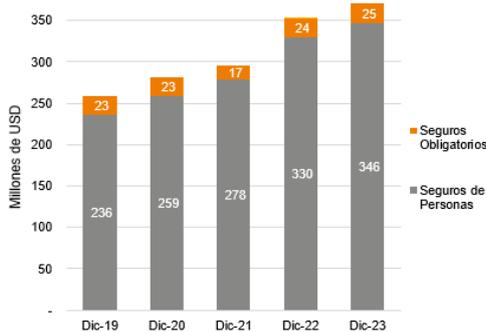
### Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de diciembre de 2023, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 50,16% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 49,84%. En el último quinquenio (2019-2023) la

participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 51,98%; el restante 48,02% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

El crecimiento promedio de la Producción Directa Neta de Anulaciones de la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a lo largo del quinquenio analizado (2019-2023), fue de un 10,36% anual. Entre los años 2019 y 2022 se registró un crecimiento de 8,85%, siendo un hito remarkable al romper con la tendencia creciente que presentaba este sector como consecuencia de la pandemia, ya que en gestiones previas tuvo un nivel de crecimiento por encima del 12%. Posteriormente, se observa el efecto de la reactivación económica al presentar un crecimiento de 19,57% entre 2021 y 2022. Al 31 de diciembre de 2023, el primaje del sector alcanza una cifra de USD 371,24 millones, cifra que es mayor en 5,12% a la alcanzada a lo largo del mismo periodo de la gestión anterior y en USD 18,08 millones en términos monetarios, superando el nivel de ventas de diciembre 2022.

**Gráfico N°7**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Evolución de Producción Directa Neta de Anulación**  
**En millones de USD**

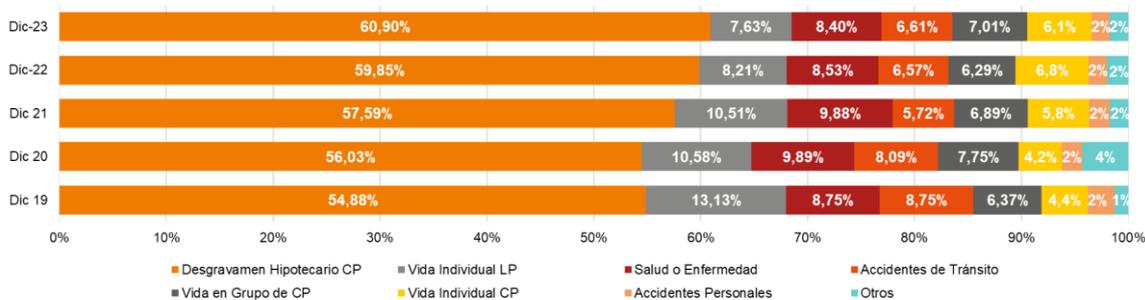


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) los ramos con mayor participación anual promedio, durante el quinquenio 2019-2023 fueron: Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo con 57,85%, Vida Individual a Largo Plazo 10,01%, Salud o Enfermedad 9,09%, Accidentes de Tránsito 7,15% y Vida en Grupo a Corto Plazo 6,86%; en conjunto todos estos ramos suman un total de 90,96%. A diciembre de 2023, la participación de estos ramos alcanzó a 60,90% para Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo, 7,63% para Vida Individual a Largo Plazo, 8,40% para Salud o Enfermedad, 6,61% para Accidentes de Tránsito y Vida en Grupo a Corto Plazo 7,01%.

Cabe mencionar que en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) se registró una ligera participación del ramo Salud o Enfermedad de Servicios de Pre-pago, por parte de Nacional Seguros de Vida y Salud S.A.

**Gráfico N°8**  
**Seguros de Personas (Vida)**  
**Participación por Ramo 2019-2023**



Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

### Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

De acuerdo con el Boletín Estadístico Mensual de Seguros No. 398 de la APS, en base a la producción directa neta de anulaciones al 31 de diciembre de 2023, la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. en la modalidad de Seguros de Personas (Vida) tiene una participación de 8,76% dentro los Seguros de Personas (Vida). Su producción se encuentra principalmente concentrada en el ramo Seguros de Vida Individual de Largo Plazo (4,93%) y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo (2,93%).

### Distribución Geográfica de Primas

La Vitalicia S.A. al 31 de diciembre de 2023, la concentración principal de participación se mantiene principalmente en el eje troncal con un primaje de 54% en la ciudad de La Paz, 18% en Cochabamba y 15% Santa Cruz.

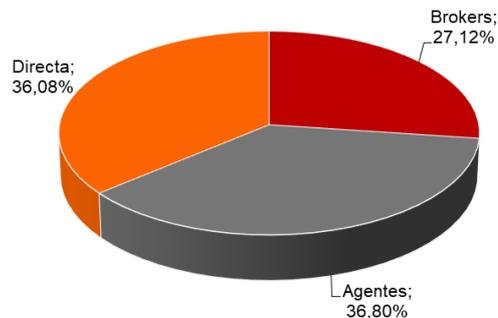
Distribución Geográfica de Primas	
Departamento	Porcentaje
La Paz	54%
El Alto	5%
Cochabamba	18%
Santa Cruz	15%
Sucre	1%
Tarija	2%
Oruro	2%
Potosí	3%
Trinidad	0%
Cobija	0%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>

Fuente: La Vitalicia S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Canales de Distribución

En base a la producción directa neta de anulaciones, La Vitalicia S.A., al 31 de diciembre de 2023, dispone de tres canales de ventas, donde el promedio simple refleja los siguientes resultados:

**Gráfico N°9**  
**Distribución de Producción Neta de Anulaciones por Canal de Ventas diciembre 2023**



Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

### Capacidad Relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó retraso en la introducción de nuevos productos al mercado de seguros personales.

### Existencia de Mercados Cautivos

Durante el último quinquenio La Vitalicia S.A., no participó en ramos exclusivos, por lo tanto, la sociedad no ha sido afectada por mercados cautivos.

## Política de Inversiones (Calidad de Activos)

### Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

La Vitalicia S.A., cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros en inversiones, tales decisiones responden al marco normativo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) como ente regulador. La Política de Inversiones tiene como los puntos más significativos:

- Estrategia y política de inversiones.
- Inventario de inversiones totales, desagregado por instrumento, emisor y plazo.
- Valor contable y mercado de los bienes raíces.
- Administración de cartera.
- Administración de relación activos/pasivos.
- Estrategia, política de liquidez y revisión actual.

Por lo tanto, la política de inversiones de La Vitalicia S.A., es detallada y al mismo tiempo es un instrumento que ayuda a una buena gestión de los recursos a través de objetivos de inversión respecto a la locación de los activos,

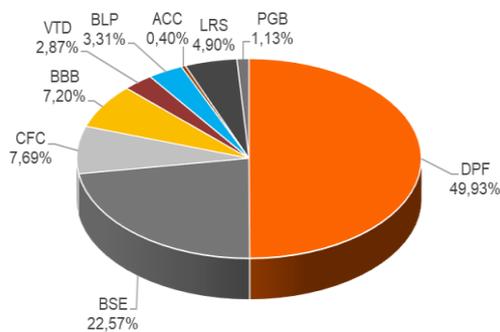
moneda y duración. Sin embargo, durante los últimos trimestres se ha visto un deterioro en los rendimientos del portafolio, por las inversiones en el extranjero.

El portafolio de inversiones en títulos valores de La Vitalicia S.A., al 31 de diciembre de 2023 ha alcanzado a Bs1433 millones<sup>10</sup>, diversificado en Depósitos a Plazo Fijo (49,93%), Bonos Soberanos emitidos en el Extranjero (22,57%), Cuotas de Participación en Fondos de Inversión (7,69%), Bonos Bancarios Bursátiles (7,20%), Letras BCB Prepagables (4,90), Bonos de Largo Plazo (3,31%), Valores de Titularización (2,87%), Pagarés Bursátiles (1,83%) y Acciones (0,40%).

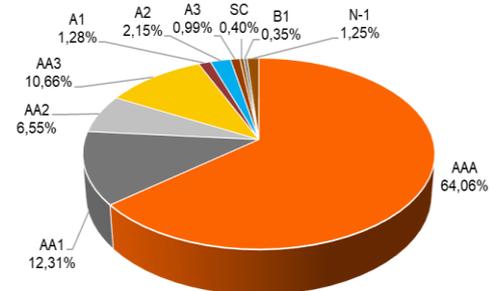
Por otro lado, se debe considerar que casi el 100% de los Bonos Soberanos emitidos en el Extranjero (BSE) se encuentran invertidos en Bonos Soberanos de Bolivia. Sin embargo, de acuerdo con la Resolución Administrativa 1517/2022 del 01 de noviembre de 2022 emitida por la APS, donde se menciona que la cartera de inversiones debe ser separada. En este sentido, La Vitalicia S.A. a partir de julio 2022 informa que el 85,27% del total de los BSE y el 57,40% del total de las inversiones en valores locales pasarían a las AFPs o en su defecto a la Gestora Pública, por tanto, las pérdidas, ganancias y/o valoraciones se registraron en la cuenta contable 20226 (Acreditaciones no conciliadas).

La cartera mostró una diversificación de instrumentos con alta y buena calidad crediticia, las inversiones concentran principalmente su participación en títulos con calificación de riesgo: AAA (64,06%), AA1 (12,31%), AA3 (10,66%) y AA2 (6,55%).

**Gráfico N°10**  
Cartera de Inversiones por Tipo de Instrumento



**Gráfico N°11**  
Cartera de Inversiones por Calificación de Riesgo



Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

La cartera de títulos valores por moneda al 31 de diciembre de 2023, reflejó que las inversiones en bolivianos alcanzaron el 82,05% y en dólares americanos el 17,95% del total del portafolio administrado.

### Inversiones Bienes Raíces:

La Vitalicia S.A., conforme normativa emitida por el ente regulador, mantiene inversiones de largo plazo en activos fijos, como bienes inmuebles para renta o uso propio y proyectos de construcción de bienes inmuebles para la venta, a diciembre 2023 equivalen al 17,95% del total de inversiones el mismo no ha tenido variaciones importantes desde la gestión 2019.

De acuerdo con información proporcionada por la sociedad, las inversiones en bienes raíces se han ido recuperando levemente.

### Liquidez

La Liquidez medida por el ratio Activos Corrientes a Pasivos Exigibles expuso un comportamiento que demostró la capacidad de cobertura a pasivos circulantes sin dificultad durante las gestiones analizadas registrando un indicador superior a la unidad. A diciembre 2023, este índice se situó en 1,14 veces, reflejando un nivel suficiente para cubrir sus pasivos más inmediatos. Sin embargo la liquidez más inmediata es ajustada el cual refleja un valor de 0,12 veces.

### Riesgo de Mercado

A diciembre 2023 el portafolio de la compañía mantiene el 17,95% en Moneda Extranjera (ME), el riesgo cambiario es reducido, dada una posible devaluación de la moneda nacional el impacto repercutiría de forma positiva en el portafolio de inversiones.

La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. cuenta con un calce de plazos de sus inversiones respecto de las obligaciones de corto y largo plazo utilizando todos sus instrumentos financieros habilitados por la normativa nacional. Cabe resaltar que La Vitalicia S.A. no presenta endeudamiento financiero, las cuentas que forman parte

<sup>10</sup> Cartera total antes de provisiones  
www.ratingspcr.com

de su pasivo comprenden Reservas, Obligaciones técnicas y administrativas. Adicionalmente, el pago a sus proveedores lo realiza en moneda nacional.

## Calidad de la Cartera de Primas

**Deudores Por Primas/Activos.** - El indicador revela la participación de la cartera de créditos sobre el total de los activos de la compañía. En este sentido se aprecia que el primaje por cobrar al 31 de diciembre de 2023 alcanza a 0,95% del total activo, mostrando un nivel bajo de primas por cobrar.

**Concentración de Primas por Cobrar.** – A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 31 de diciembre de 2023, donde la mayor concentración se encuentra en Seguros de Personas con el 70,81%, seguido por Desgravamen Hipotecario CP con 27,43%

Detalle de Primas por Cobrar	
Al 31 de diciembre de 2023	
Ramo	Porcentaje
Vida Individual CP	0,11%
Vida en grupo CP	1,49%
Salud o enfermedad	0,00%
Desgravamen hipotecario CP	27,43%
Seguros Previsionales	0,00%
Riesgo común	0,00%
Riesgo profesional	0,00%
Accidentes Personales	0,16%
Seguros de Personas	70,81%

Fuente: La Vitalicia S.A./Elaboración: PCR S.A.

**Análisis de la Cartera Vencida.** – Las provisiones por cartera en mora al 31 de diciembre de 2023, alcanza a 25.851,02 dólares americanos (Bs177.338), de acuerdo con la información proporcionada por la compañía, la previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión, donde el porcentaje de previsión más importante se encuentra en más de 90 días con un 92,34%.

Detalle de Provisiones sobre Cartera Vencida						
Cartera Vencida Todos los Ramos						
	1 A 15 DÍAS 5%	16 A 45 DÍAS 20%	46 A 60 DÍAS 50%	61 A 90 DÍAS 80%	MÁS DE 90 DÍAS 100%	TOTAL PREVISIÓN
Previsión de Mora	80,63	580,76	271,34	1.047,99	23.870,30	25.851,02
Proporción	0,31%	2,25%	1,05%	4,05%	92,34%	100,00%

Fuente: La Vitalicia S.A./Elaboración: PCR S.A.

## Política de Reaseguro

Según el Certificado Único, La Vitalicia Seguros y Reaseguros S.A. tiene los siguientes Ramos cubiertos por sus Reaseguradores:

- Accidentes Personales.
- Desgravamen Hipotecario Largo Plazo.
- Desgravamen Hipotecario Corto Plazo.
- Previsional (Riesgo Común).
- Rentas (Jubilación).
- Seguro Vitalicio – SSO (Rentas de Jubilación).
- Vida Grupo Corto Plazo.
- Vida Individual Corto Plazo.
- Vida Individual Largo Plazo.
- Salud o Enfermedad.

**Primas Retenidas/Primas Totales.** - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento estable durante el quinquenio analizado 2019-2023, con un resultado promedio de 84,36%. A corte de diciembre 2023 el mencionado indicador se sitúa en 83,47%, hecho que refleja que la sociedad mantiene un margen de retención alto.

**Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales.** - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el quinquenio 2019-2023 tuvo un comportamiento variable con un promedio de 11,57%, a diciembre 2023 este indicador refleja un aumento y se ubica en 14,25% de las primas totales.

**Prima Reasegurada Facultativamente/Primas Totales.** - En el periodo 2019-2023, la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 3,04% y con tendencia variable. A diciembre 2023 alcanzó su mínimo histórico con un resultado de 2,28%.

**Calificación de Riesgo de Reaseguradoras.** - Al 31 de diciembre de 2023, La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes con:

Reaseguradora	Calificación
Compañía Suiza de Reaseguros S.A.	A+ A.M. Best

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

## **Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros**

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de las gestiones 2019 a 2022 y estados financieros a diciembre 2023, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) al 31 de diciembre de 2023.

### **1. Indicadores de Diversificación por Ramos<sup>11</sup>**

- Primas por Ramo/Primas Totales**

Las primas netas de anulación generadas por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., a diciembre 2023 fue de USD27,06 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros de Personas con participación de 99,61% y el restante 0,39% en seguros previsionales.

Asimismo, el nivel de participación por ramo fueron los siguientes:

Prima por Ramo/Primas Retenidas Totales				
	En Miles de USD			
	dic-22	% dic-22	dic-23	% dic-23
<b>Seguros de Personas</b>	<b>26.237,00</b>	<b>99,95%</b>	<b>26.956,00</b>	<b>99,61%</b>
Accidentes Personales	25	0,10%	44	0,16%
Defunción y/o Sepelio de CP	0	0,00%	0	0,00%
Defunción y/o Sepelio LP	0	0,00%	0	0,00%
Desgravamen Hipotecario CP	7.710	29,37%	8.915	32,94%
Desgravamen Hipotecario LP	0	0,00%	0	0,00%
Rentas	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	139	0,53%	165	0,61%
Vida en Grupo de CP	1.335	5,09%	1.235	4,56%
Vida Individual CP	1.281	4,88%	1.074	3,97%
Vida Individual LP	15.747	59,99%	15.523	57,36%
<b>Seguros Previsionales</b>	<b>12,00</b>	<b>0,05%</b>	<b>106,00</b>	<b>0,39%</b>
Gastos Funerarios	-	0,00%	-	0,00%
Invalidez	-	0,00%	-	0,00%
Muerte	-	0,00%	-	0,00%
Riesgo Común	6	0,02%	53	0,20%
Riesgo Laboral	0	0,00%	0	0,00%
Riesgo Profesional	6	0,02%	53	0,20%
Sistema de Reparto	-	0,00%	-	0,00%
Vitalicios	-	0,00%	-	0,00%
<b>Servicios de Pre-Pago</b>				
Defunción y/o Sepelio	-	0,00%	-	0,00%
Salud o Enfermedad	-	0,00%	-	0,00%

<sup>11</sup> Datos de la APS que no consideran Prima Adicional y Prima por Reaseguro Nacional Aceptado.  
www.ratingspcr.com

<b>Total general</b>	<b>26.249</b>	<b>100%</b>	<b>27.062</b>	<b>100%</b>
----------------------	---------------	-------------	---------------	-------------

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

### • Prima por Ramo/Prima Retenida Total

Las primas netas retenidas de la sociedad a diciembre 2023 alcanzaron en total a USD32.502 millones, nuevamente la modalidad de seguros de personas tuvo la mayor participación con 99,67% y el mínimo el 0,33% corresponde a Seguros Previsionales.

A diciembre 2023, los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Vida individual de Largo Plazo, con una participación de 56,34% del total Primaje Retenido y Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo con 33,43% los cuales se mantienen como los ramos más significativos. Esto demuestra que La Vitalicia Seguros y Reaseguros S.A. presentó una concentración en 2 ramos, con alta dependencia en Vida Individual de Largo Plazo.

Prima por Ramo/Primas Totales				
En Miles de USD				
	dic-22	% dic-22	dic-23	% dic-23
<b>Seguros de Personas</b>	<b>29.319</b>	<b>99,96%</b>	<b>32.402</b>	<b>99,67%</b>
Accidentes Personales	51	0,17%	79	0,24%
Defunción y/o Sepelio de CP	0	0,00%	0	0,00%
Defunción y/o Sepelio LP	0	0,00%	0	0,00%
Desgravamen Hipotecario CP	7.208	24,57%	10.867	33,43%
Desgravamen Hipotecario LP	0	0,00%	0	0,00%
Rentas	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	167	0,57%	198	0,61%
Vida en Grupo de CP	1.924	6,56%	1.768	5,44%
Vida Individual CP	1.356	4,62%	1.176	3,62%
Vida Individual LP	18.613	63,46%	18.314	56,34%
<b>Seguros Previsionales</b>	<b>12,00</b>	<b>0,04%</b>	<b>106,00</b>	<b>0,33%</b>
Gastos Funerarios	0	0,00%	0	0,00%
Invalidez	0	0,00%	0	0,00%
Muerte	0	0,00%	0	0,00%
Riesgo Común	6	0,02%	53	0,16%
Riesgo Laboral	0	0,00%	0	0,00%
Riesgo Profesional	6	0,02%	53	0,16%
Sistema de Reparto	0	0,00%	0	0,00%
Vitalicios	0	0,00%	0	0,00%
<b>Servicios de Pre-Pago</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
Defunción y/o Sepelio	-	0,00%	-	0,00%
Salud o Enfermedad	-	0,00%	-	0,00%
<b>Total general</b>	<b>29.331</b>	<b>100,00%</b>	<b>32.508</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

## 2. Composición de Activos

Composición de Activos					
Detalle	Dic. - 19	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23
Créditos / Activos	1,21%	2,89%	5,18%	5,00%	6,17%
Inversiones / Activos	85,25%	87,19%	83,93%	85,24%	84,33%
Inmuebles + Bienes Muebles de Uso + Otros/Activos	5,11%	4,99%	5,51%	5,58%	5,94%
Disponibilidades / Activos	8,43%	4,93%	5,39%	4,17%	3,55%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

**Créditos/Activos.** – En el quinquenio analizado (2019-2023) el indicador ha tenido un comportamiento mayormente creciente alcanzando un promedio de 5,19%. A diciembre 2023, llegó a 6,17%, mayor al promedio registrado, debido a la expansión del exigible administrativo (+61,02%) y técnico (+4,13).

**Inversiones/Activo.** – En el periodo 2019-2023 el indicador se ha mantenido por encima del 80%. A diciembre 2023 el índice alcanzó un valor de 84,33% menor al promedio del quinquenio, sin embargo, la sociedad cuenta con suficientes activos financieros generadores de ingreso que podrían cubrir el pago de los siniestros, adicionalmente, cuenta con bienes inmuebles destinados a la venta o renta.

**Bienes de Uso más Otros/ Activos.** – Alcanzó un promedio de 5,43% y tuvo un comportamiento relativamente estable durante las gestiones analizadas. A diciembre 2023, alcanzó un resultado de 5,94%, representando un

bajo porcentaje en relación a la proporción de los activos, por lo que se puede interpretar que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos.

**Disponible/Activos.** – El índice disponibilidades sobre activos del quinquenio 2019-2023 alcanzó en promedio a 5,29% y tuvo un comportamiento variable, a diciembre 2023 las disponibilidades exponen una contracción y representa 3,55% siendo parte de la estrategia de la sociedad para optimizar los recursos y generar mayor rentabilidad.

### 3. Composición de Pasivos

Composición de Pasivos					
Detalle	Dic. – 19	Dic. – 20	Dic. – 21	Dic.-22	Dic.-23
Obligaciones Técnicas / Pasivos	3,09%	2,86%	4,43%	49,20%	39,88%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	0,45%	0,46%	0,60%	0,45%	0,55%
Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivos	96,09%	96,35%	94,69%	50,08%	59,28%
Cuentas Diferidas/Pasivos	0,37%	0,34%	0,28%	0,27%	0,29%
<b>Total Pasivo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: La Vitalicia S.A./Elaboración: PCR S.A

**Obligaciones Técnicas/Pasivos.** – Durante las gestiones analizadas se observa un comportamiento variable, específicamente desde la gestión 2022 donde claramente se evidencia un incremento en las obligaciones técnicas, debido a que en este grupo se registra la Cuenta de Acreditaciones no conciliadas. Al 31 de diciembre de 2023, el indicador alcanzó un nivel de 39,88% menor al cierre registrado en 2022, sin embargo, aún se encuentra en niveles altos.

**Obligaciones Administrativas/Pasivo.** – Con relación a la proporción de obligaciones administrativas con el total pasivo, se obtiene un resultado de 0,55%, valor que no es relevante en relación a la proporción del pasivo.

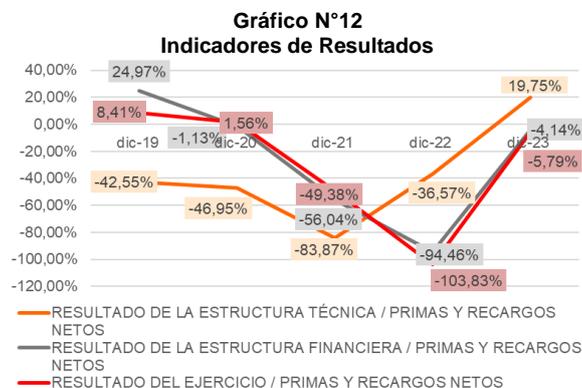
**Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo.** – Desde la gestión 2022 la compañía presentó una disminución en la proporción debido a que se liberó un porcentaje de las reservas matemáticas por la rescisión de contrato con las AFPs<sup>12</sup>, las cuales deben estar registradas en la cuenta de Acreditaciones no Conciliadas – Riesgo Común o Riesgo Profesional. A diciembre 2023, el indicador registró un ligero incremento llegando a 59,28%.

**Diferido/Pasivo.** - Al 31 de diciembre de 2023, este ratio indica que el pasivo diferido es el 0,29% del total de los pasivos, siendo un porcentaje mínimo.

### 3. Indicadores de Resultados

La evolución de los indicadores de resultados en el quinquenio 2019-2023 expuso un comportamiento variable. Al 31 de diciembre de 2023, los resultados de la estructura técnica con relación a las primas y recargos alcanzaron un porcentaje positivo de 19,75%, reflejando una importante recuperación, debido a mayor producción registrada gracias a las estrategias aplicadas por la Sociedad.

La estructura técnica por ramos/primas y recargos netos por ramos a diciembre 2023 alcanzó a 95,01% para el Ramo Vida en Grupo a Corto Plazo, Desgravamen Hipotecario CP 72,39% y Vida Individual CP con 24,37%.



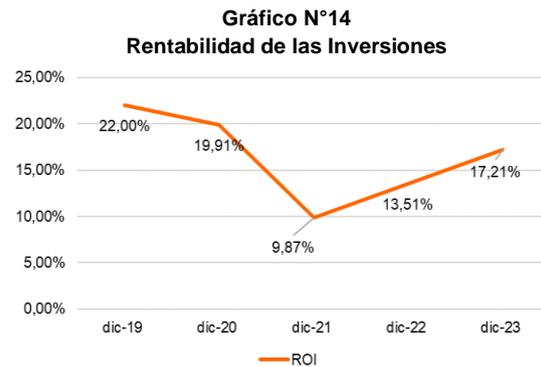
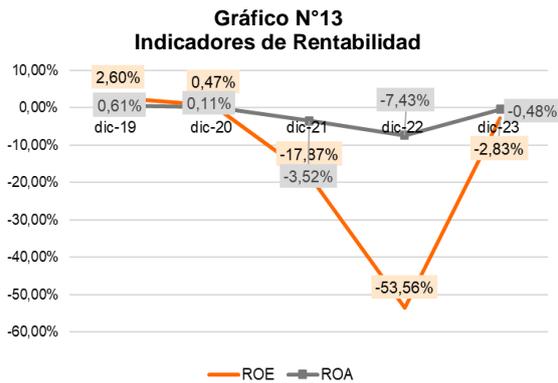
Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

<sup>12</sup> Actualmente los recursos de las AFPs pasaron a La Gestora Pública  
www.ratingspcr.com

El resultado de la estructura financiera expuso una tendencia mayormente negativa, en el quinquenio 2019-2023 alcanzó un promedio negativo 26,16%, afectado por los resultados negativos que se vienen registrando desde la gestión 2020. A diciembre 2023, el indicador alcanzó un resultado -4,14% reflejando recuperación, sin embargo no fue suficiente debido principalmente a los costos de inversión que continúan siendo altos.

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas tuvo mayormente tendencia a la baja, obteniendo un promedio negativo de 29,81% en el quinquenio analizado, donde el registro más bajo fue en diciembre 2022 (-103,83%). A diciembre 2023 el indicador registró el valor de -5,79%, afectado por los distintos factores anteriormente expuestos.

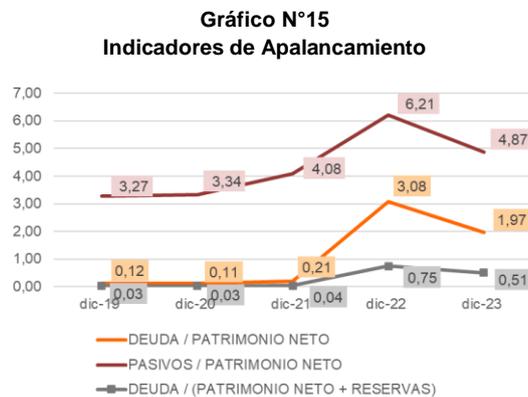
Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, a diciembre 2023 ambos indicadores muestran una recuperación, sin embargo continúan siendo negativos -0,48% y -2,83% respectivamente, debido principalmente a la mejora de los resultados y al fortalecimiento del patrimonio. Por otro lado, el ROI demuestra un comportamiento promedio (2019-2023) de 16,56%, concluyendo que las inversiones forman parte muy importante en los resultados de la compañía. Asimismo, el ROI al 31 de diciembre de 2023 registró 17,21%, mayor al promedio del quinquenio, principalmente por la recuperación en la rentabilidad de las inversiones.



Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

#### 4. Indicadores de Apalancamiento

La evolución del indicador pasivo a patrimonio neto de la sociedad ha demostrado una tendencia mayormente creciente durante el quinquenio analizado, llegando al nivel más alto a diciembre 2022 a 6,21 veces, sin embargo, en diciembre 2023 el indicador fue 4,87 veces, menor al promedio, debido al incremento del capital suscrito y pagado (+13,21%) y la importante reducción de obligaciones técnicas (-30,68%).



Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Al 31 de diciembre de 2023, los indicadores deudas a patrimonio y deudas a patrimonio neto + reservas, reflejaron resultados de 1,97 y 0,51 veces respectivamente. La mejora de ambos indicadores se debe principalmente al incremento del patrimonio.

#### 5. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el quinquenio 2019-2023 revelaron un comportamiento variable. Los indicadores siniestros y gastos de liquidación/primas y recargos y siniestros netos/primas y recargos netos alcanzaron promedios de 86,63% y 87,74%, respectivamente, concluyendo que el nivel de siniestralidad se mantuvo alto, sin embargo, a diciembre 2023, ambos indicadores se contrajeron registrando 23,08% y 11,31% respectivamente.

Con la información proporcionada por la compañía por ramo a diciembre 2023, se muestra en los siguientes cuadros los indicadores de siniestros retenidos por ramo/total siniestros retenidos, donde se observa que: el ramo Desgravamen Hipotecario CP correspondiente a la cartera de Seguros de Personas; y el ramo de Vitalicio de

Seguros Previsionales que no son generadoras de nueva producción para la compañía presentan un mayor volumen de siniestros.

Seguros de Personas							
Indicador	Vida Individual Largo Plazo	Vida Individual Corto Plazo	Renta Hospitalaria	Vida en Grupo Corto Plazo	Salud o Enfermedad	Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	Accidentes Personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	0,00%	0,00%	30,20%	0,00%	0,00%	0,38%	0,00%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	18,17%	14,92%	1,14%	0,72%	0,02%	26,60%	0,18%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	7,31%	87,06%	77,63%	3,64%	0,00%	18,65%	22,72%

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

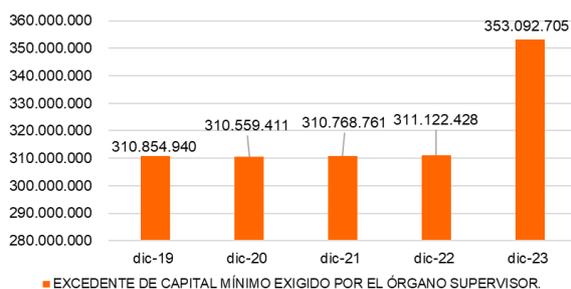
Seguros Previsionales				
Indicador	Vitalicios	Invalidez y Muerte	Invalidez	Gastos Funerarios
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	39,30%	0,01%	0,07%	0,07%

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

## 6. Indicadores de Capitalización

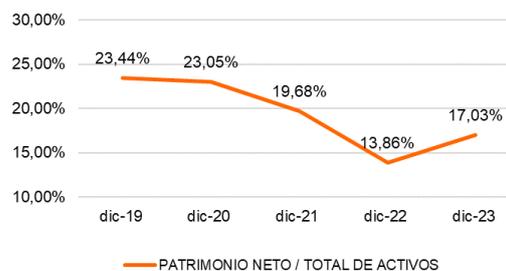
Los indicadores de capitalización demostraron un comportamiento variable en el quinquenio 2019-2023, el excedente del capital mínimo exigido por la regulación mantuvo un resultado por encima de Bs310 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones. A diciembre 2023, el excedente de capital alcanzado el registro más alto siendo Bs353,09 millones.

**Gráfico N°16**  
Excedente de Capital  
(en bolivianos)



Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

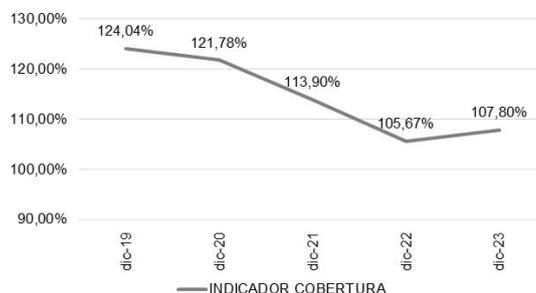
**Gráfico N°17**  
Indicador de Adecuación de Capital y Capitalización



El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 19,41% con un comportamiento variable. A diciembre 2023 llegó a 17,03%, se observa una leve recuperación del indicador respecto a diciembre 2022 como resultado del fortalecimiento del patrimonio.

## 7. Indicadores de Cobertura

**Gráfico N°18**  
Indicador de Cobertura



Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

La evolución del indicador de cobertura de la sociedad demostró una tendencia mayormente negativa, sin embargo, los resultados se mantuvieron mayores a 100%, de esta manera la aseguradora fue capaz de cumplir con las obligaciones que tuvo con sus asegurados y con sus reaseguradoras. Por lo tanto, el riesgo de incumplimiento de obligaciones de la sociedad es nulo. Al 31 de diciembre de 2023, el indicador de cobertura alcanza a 107,80% levemente mayor a diciembre 2022, se concluye que las inversiones son parte muy importante para los resultados.

## **8. Indicadores de Eficiencia**

La evolución de los indicadores de eficiencia en el periodo analizado 2019 a 2023 expuso una tendencia variable, por la baja proporción de los gastos de producción y explotación respecto a las primas y recargos netos más rentas. El promedio del quinquenio para ambos indicadores llegó a 7,48% y 6,88%, respectivamente. A diciembre 2023, los indicadores registraron valores de 6,80% y 6,23%, menores al promedio por menor producción neta de reaseguro, debido a que no se cuenta con el reaseguro nacional aceptado lo cual generaba pérdidas a la sociedad, sin embargo, a diciembre 2023 se ve un crecimiento en la producción.

## **9. Indicadores de Crecimiento**

El indicador de crecimiento patrimonial respecto del crecimiento de deudas a diciembre 2023 el indicador registrado fue -0,35 veces, debido a las pérdidas registradas. Respecto al crecimiento patrimonial en relación con las reservas técnicas de seguros más el crecimiento en deudas, el indicador alcanza a -0,39 veces.

## Anexo 1 Estados Financieros Consolidados (En bolivianos)

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>ACTIVOS CONSOLIDADO</b>					
DISPONIBLE	231.156.968,00	138.104.343,50	151.882.938,47	106.670.447,00	80.576.998,00
EXIGIBLE TECNICO	25.703.560,00	65.812.808,96	131.201.930,54	115.766.922,00	120.548.701,00
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	7.403.507,00	15.134.479,59	14.905.912,48	12.093.293,00	19.472.665,00
INVERSIONES	2.337.748.232,00	2.441.706.462,40	2.367.136.042,72	2.178.402.767,00	1.913.294.351,00
TITULOS - VALORES	1.697.135.089,22	1.712.195.587,08	1.640.399.056,61	1.607.378.802,15	1.433.416.797,48
BIENES INMUEBLES	418.911.602,89	425.712.748,48	413.745.784,48	390.313.739,34	343.494.695,56
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	-	-	-	-
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	-
BIENES DE USO	7.375.192,00	6.339.715,12	4.448.257,65	3.236.108,00	3.792.922,00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	5.513.598,00	4.522.788,49	4.102.222,19	3.211.306,00	2.529.542,00
DIFERIDO	127.305.497,00	128.830.902,91	146.794.542,72	136.095.643,00	128.486.473,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.742.206.554,00</b>	<b>2.800.451.500,97</b>	<b>2.820.471.846,77</b>	<b>2.555.476.486,00</b>	<b>2.268.701.652,00</b>
<b>PASIVOS CONSOLIDADO</b>					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	64.853.310,00	61.574.164,91	100.400.945,54	1.082.933.057,00	750.704.838,00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	9.507.091,00	9.862.272,31	13.698.859,13	9.923.784,00	10.306.151,00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	2.006.114.628,00	2.056.850.968,55	2.111.110.105,16	1.079.574.780,00	1.098.910.399,00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	11.281.030,00	19.405.531,82	33.896.954,39	22.739.653,00	16.910.479,00
TRANSITORIO	-	-	-	-	-
DIFERIDO	7.795.081,00	7.302.629,43	6.245.234,02	6.014.281,00	5.420.672,00
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.099.551.140,00</b>	<b>2.154.995.567,02</b>	<b>2.265.352.098,24</b>	<b>2.201.185.555,00</b>	<b>1.882.252.539,00</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>642.655.414,00</b>	<b>645.455.933,74</b>	<b>555.119.748,53</b>	<b>354.290.930,00</b>	<b>386.449.113,00</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>2.742.206.554,00</b>	<b>2.800.451.500,76</b>	<b>2.820.471.846,77</b>	<b>2.555.476.485,00</b>	<b>2.268.701.652,00</b>
<b>ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO</b>					
PRODUCCIÓN	206.511.480,00	199.514.124,51	204.357.905,36	205.772.004,00	227.064.644,00
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	1.062.943,00	440.764,90	1.924.428,54	1.887.929,00	1.014.006,00
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	30.025.700,00	30.768.234,87	32.518.321,19	13.219.268,00	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	1.750,00	-	52.575,00	-
<b>PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN</b>	<b>235.474.237,00</b>	<b>229.839.844,48</b>	<b>234.951.798,01</b>	<b>217.050.768,00</b>	<b>226.050.638,00</b>
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	6.548.662,00	6.432.009,01	5.131.271,22	561.327,00	37.586.013,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	30.442.161,00	29.643.729,03	29.356.966,18	33.756.923,00	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	4.425,00	183,30	174.743,37	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	91.936,00	35.276,65	216.506,97	11.212,00	218.089,00
<b>PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO</b>	<b>198.579.775,00</b>	<b>193.799.566,39</b>	<b>200.854.810,95</b>	<b>182.753.730,00</b>	<b>188.682.714,00</b>
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	305.756.401,00	268.222.225,42	326.970.768,47	253.253.529,00	253.009.119,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	247.684.268,00	227.298.339,99	277.284.201,47	164.048.091,00	142.171.056,00
<b>PRIMAS DEVENGADAS</b>	<b>140.507.642,00</b>	<b>152.675.880,96</b>	<b>151.168.243,95</b>	<b>93.548.292,00</b>	<b>77.844.651,00</b>
COSTOS DE PRODUCCION	19.687.806,00	13.220.153,15	13.920.331,58	13.865.944,00	13.647.175,00
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	605.357,00	234.346,27	276.318,84	129.106,00	816.597,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	23.550.101,00	60.312.263,48	120.994.264,79	53.686.912,00	54.569.112,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	21.543.948,00	52.289.123,84	106.660.011,02	64.676.847,00	60.461.973,00
SINIESTROS Y RENTAS	225.925.410,00	238.465.712,61	287.194.689,38	150.699.607,00	67.934.071,00
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	29.663.785,00	22.986.471,18	17.843.076,26	12.769.039,00	12.172.420,00
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	2.346,00	-	112.780,48	-	-
RECUPEROS	-	-	-	-	-
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>- 76.844.931,00</b>	<b>- 83.612.508,99</b>	<b>- 146.274.416,16</b>	<b>- 47.129.179,00</b>	<b>- 15.145.283,00</b>
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	3.105.251,00	4.302.346,39	16.349.349,46	2.469.493,00	237.477,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	47.306,21	314.582,65	-	-
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	7.733.007,00	14.387.617,53	34.386.197,06	19.169.887,00	24.153.523,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	498.893,00	799.621,71	580.841,76	522.209,00	281.569,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	5.264.203,00	4.437.642,80	1.274.281,23	4.964.828,00	3.266.913,00
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	22.701.257,00	29.753.486,00	73.881.891,94	45.787.426,00	5.257.845,00
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	557.755,00	-	54.031,88	-	-
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO</b>	<b>- 84.500.375,00</b>	<b>- 90.990.701,77</b>	<b>- 168.466.771,34</b>	<b>- 66.834.606,00</b>	<b>- 37.283.782,00</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	62.229.481,00	58.799.549,92	50.986.694,48	53.035.481,00	66.433.189,00
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	3.066.116,00	5.503.846,13	4.820.199,10	5.658.530,00	376.712,00
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>- 143.663.740,00</b>	<b>- 144.286.405,56</b>	<b>- 214.633.266,72</b>	<b>- 114.211.557,00</b>	<b>- 28.792.695,00</b>
PRODUCTOS DE INVERSION	514.328.161,00	486.257.047,32	233.550.673,51	294.368.018,00	329.220.816,00
COSTOS DE INVERSION	321.126.125,00	344.175.192,96	130.228.665,37	352.544.862,00	307.645.263,00
REINTEGRO DE PREVISION	308.829,00	2.071.693,26	7.648.933,99	1.329.790,00	764.859,00
PREVISION	258.333,00	2.055.118,91	8.648.079,15	1.866.478,00	1.625.934,00
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	180.276,94	314.284,00	271.926,00
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	2.807,00	-	431.537,40	20.111,00	2,00
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>49.585.985,00</b>	<b>- 2.187.976,85</b>	<b>- 112.561.664,20</b>	<b>- 172.630.916,00</b>	<b>- 7.806.293,00</b>
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	3.184.898,00	19.216.982,96	23.093.317,38	5.588.025,00	9.248.420,00
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	- 36.079.820,00	- 14.004.739,88	- 9.707.504,82	- 22.716.557,00	- 12.359.725,00
<b>RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN</b>	<b>16.691.063,00</b>	<b>3.024.266,23</b>	<b>- 99.175.851,64</b>	<b>- 189.759.448,00</b>	<b>- 10.917.598,00</b>

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 2 Indicadores Financieros

INDICADORES FINANCIEROS	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
<b>LIQUIDEZ</b>					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,24	1,24	1,18	1,10	1,14
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	0,13	0,10	0,13	0,11	0,12
<b>GANANCIAS Y RENTABILIDAD</b>					
ROE	2,60%	0,47%	-17,87%	-53,56%	-2,83%
ROA	0,61%	0,11%	-3,52%	-7,43%	-0,48%
ROI	22,00%	19,91%	9,87%	13,51%	17,21%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	-3,08%	-3,25%	-5,97%	-2,62%	1,64%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	1,81%	-0,08%	-3,99%	-6,76%	-0,34%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	-13,15%	-14,10%	-30,35%	-18,86%	9,64%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	7,72%	-0,34%	-20,28%	-48,73%	-2,02%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	-3,18%	-3,34%	-6,24%	-4,59%	2,48%
<b>INDICADORES DE RESULTADO</b>					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	-42,55%	-46,95%	-83,87%	-36,57%	19,75%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	24,97%	-1,13%	-56,04%	-94,46%	-4,14%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	8,41%	1,56%	-49,38%	-103,83%	-5,79%
<b>POLÍTICA DE REASEGURO</b>					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	84,33%	84,32%	85,49%	84,20%	83,47%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	9,52%	12,74%	9,66%	11,65%	14,25%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	3,36%	2,94%	2,74%	3,89%	2,28%
<b>COMPOSICIÓN DE ACTIVOS</b>					
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	1,21%	2,89%	5,18%	5,00%	6,17%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	85,25%	87,19%	83,93%	85,24%	84,33%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	5,11%	4,99%	5,51%	5,58%	5,94%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	8,43%	4,93%	5,39%	4,17%	3,55%
<b>COMPOSICIÓN DE PASIVOS</b>					
OBLIGACIONES TÉCNICAS /PASIVOS	3,09%	2,86%	4,43%	49,20%	39,88%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS/PASIVOS	0,45%	0,46%	0,60%	0,45%	0,55%
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/PASIVOS	96,09%	96,35%	94,69%	50,08%	59,28%
CUENTAS DIFERIDAS/PASIVOS	0,37%	0,34%	0,28%	0,27%	0,29%
<b>INDICADORES DE APALANCAMIENTO</b>					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,03	0,03	0,04	0,75	0,51
DEUDA / PATRIMONIO NETO	0,12	0,11	0,21	3,08	1,97
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	0,37	0,36	0,42	0,61	0,58
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	0,09	0,08	0,09	0,15	0,15
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	3,27	3,34	4,08	6,21	4,87
<b>INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN</b>					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	23,44%	23,05%	19,68%	13,86%	17,03%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR	310.854.940	310.559.411	310.768.761	311.122.428	353.092.705
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	16,80%	17,06%	21,81%	25,30%	18,90%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	18,92%	19,21%	21,81%	73,56%	41,95%
<b>INDICADOR DE COBERTURA</b>					
INDICADOR COBERTURA	124,04%	121,78%	113,90%	105,67%	107,80%
INDICADOR FINANCIERO 1	3374,17%	3185,75%	1875,69%	206,67%	259,75%
INDICADOR FINANCIERO 2	123,37%	120,67%	112,19%	104,57%	106,82%
<b>INDICADORES DE EFICIENCIA</b>					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	9,61%	6,70%	6,79%	7,52%	6,80%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	8,86%	6,16%	6,27%	6,88%	6,23%
<b>INDICADORES DE CRECIMIENTO</b>					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	2,48 -	0,96 -	2,12 -	0,15 -	0,35
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDA:	7,04 -	21,09 -	0,51 -	1,22 -	0,39
<b>CESIÓN Y RETENCIÓN</b>					
RETENCIÓN DE PRIMAS	84,33%	84,32%	85,49%	84,20%	83,47%
CESIÓN DE PRIMAS	15,67%	15,68%	14,51%	15,80%	16,53%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	95,20%	92,16%	82,33%	85,64%	64,10%
CESIÓN DE SINIESTROS	4,80%	7,84%	17,67%	14,36%	35,90%
<b>INDICADORES DE SINIESTRALIDAD</b>					
SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	108,31%	113,40%	117,73%	70,62%	23,08%
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	108,31%	113,40%	117,73%	70,62%	23,08%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	105,26%	114,29%	134,56%	73,27%	11,31%
RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES/SINIESTROS PENDIENTES	0,41	0,65	1,11	1,63	5,77
<b>PRIMAS POR COBRAR</b>					
PRIMA POR COBRAR / TOTAL ACTIVO	0,02%	0,00%	1,04%	0,93%	0,95%

Fuente: La Vitalicia S.A. /Elaboración: PCR S.A.