

MEMORIA ANUAL 2025

UNIBIENES S.A.
Seguros y Reaseguros
Patrimoniales

U
N
B



ÍNDICE

CAPÍTULO

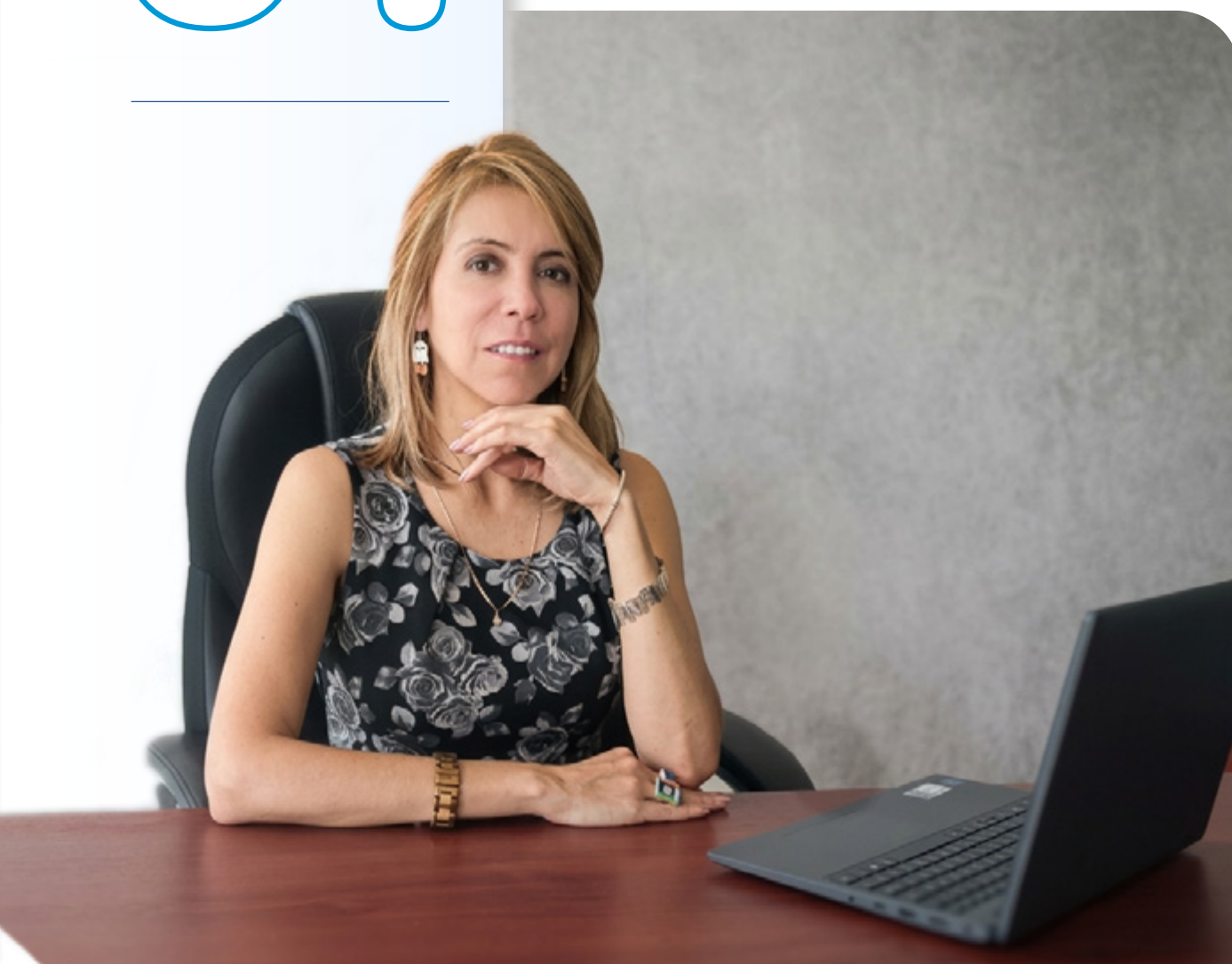
	01	CARTA DE LA PRESIDENTA DEL DIRECTORIO	03
	02	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	05
	03	INFORME DE GESTIÓN	08
	04	INFORME FINANCIERO	11
	05	ESTADOS FINANCIEROS	15
	06	INFORMACIÓN DE REASEGUROS	34
	07	CARTA DEL SÍNDICO	36
	08	RESUMEN DE INFORME DE CALIFICADORAS DE RIESGO	40
	09	ACTA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS	86
	10	DETALLE DE SUCURSALES Y RESOLUCIÓN DE AUTORIZACIÓN	92

CARTA DE LA PRESIDENTA DE DIRECTORIO

CAPÍTULO

01

TATIANA VIRREIRA MONROY
PRESIDENTA DE DIRECTORIO



En mi calidad de Presidenta del Directorio de UNIBIENES S.A. Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., tengo el honor de presentar la Memoria Institucional correspondiente a la gestión 2025. Esta gestión se desarrolló en un contexto de transición institucional, considerando que asumí la Presidencia del Directorio el 17 de diciembre de 2025, por lo que los resultados expuestos reflejan principalmente el desempeño alcanzado durante gran parte del año por la anterior administración.

Como empresa integrante del Grupo Financiero Unión, UNIBIENES S.A. cumple una función estratégica en la protección del patrimonio público y en el desarrollo de una cultura de seguros que fortalezca la estabilidad económica e institucional del país. En ese marco, la compañía mantuvo resultados positivos y una posición patrimonial sólida, elementos que constituyen una base importante para encarar los desafíos futuros del mercado asegurador.

En términos financieros, la gestión 2025 cerró con resultados positivos, registrándose una utilidad de aproximadamente 17 millones de bolivianos, superior a la obtenida en la gestión anterior. Asimismo, se destaca el fortalecimiento del patrimonio institucional, que alcanzó aproximadamente 303 millones de bolivianos, impulsado principalmente por el incremento de capital efectuado durante la gestión. Este fortalecimiento patrimonial constituye una base importante para mejorar la solvencia y la capacidad operativa de la compañía en los próximos años. De igual manera, se observan avances en la posición de liquidez y en la estructura financiera de la empresa, lo que permitirá encarar con mayor solidez los desafíos del mercado asegurador, caracterizado por una creciente competencia, mayores exigencias regulatorias y la necesidad permanente de innovación en productos y servicios.

Más allá de los resultados alcanzados, el actual Directorio considera que la gestión 2025 debe ser entendida principalmente como un punto de transición institucional, que abre una etapa de revisión estratégica y de consolidación de las bases para el futuro desarrollo de UNIBIENES S.A. En ese marco, durante el inicio de nuestra gestión se ha comenzado a trabajar en una agenda orientada a fortalecer la eficiencia operativa, mejorar los procesos de gestión de riesgos, optimizar la administración del portafolio de inversiones y ampliar la diversificación de la cartera de seguros. Asimismo, se priorizará el fortalecimiento del gobierno corporativo, la modernización y transparencia institucional, orientada a consolidar a UNIBIENES S.A. como una aseguradora eficiente, competitiva y sostenible.

La proyección de UNIBIENES S.A. hacia la gestión 2026, y los próximos años, se orienta a profundizar su rol estratégico dentro del sistema asegurador nacional, ampliando su participación tanto en el sector público como en el sector privado, fortaleciendo su capacidad técnica, diversificando su cartera de productos, y promoviendo procesos de innovación y transformación digital, que permitan mejorar la eficiencia y calidad de los servicios aseguradores.

Estamos convencidos de que, mediante una gestión responsable, transparente y orientada al largo plazo, UNIBIENES S.A. continuará consolidándose como una institución clave para la protección del patrimonio nacional y para el desarrollo del mercado de seguros en Bolivia, contribuyendo al crecimiento económico del país y a la seguridad financiera de sus instituciones.

Atentamente,


Tatiana Virreira Monroy
Presidenta de Directorio

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

CAPÍTULO

02



2 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

2.1 DIRECTORIO



Tatiana Virreira Monroy
Presidenta de Directorio



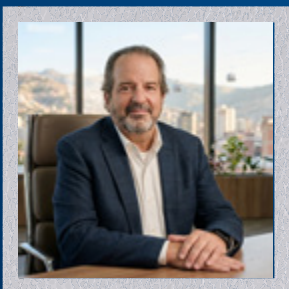
María Alejandra Arana Molina
Primera Vicepresidenta de Directorio



Jerry Carlos Eduardo Delgado Uria
Segundo Vicepresidente de Directorio



Gloria Leah Vargas Goitia
Secretaría de Directorio



Armando Álvarez Arnal
Director



Julio Cesar Montes de Oca
Síndico Titular

2.2 DIRECTORIO DE LA GESTIÓN 2025 (PERÍODO CONCLUIDO)

Nombre	Cargo
Luis Fernando Rodríguez Sainz	Presidente de Directorio
Ronlad Omar Pinto Ribera	Primer Vicepresidente
Fernando Roger Chuquimia Vargas	Segundo Vicepresidente
Jorge Joaquín Hurtado Cárdenas	Secretario
Felipa Carolina Arismendi Cuentas	Directora
Luis Hugo Mendizabal Catacora	Síndico

Hasta el 17 de diciembre de 2025.

2.3 PERSONAL EJECUTIVOS

Nombre	Cargo
Adolfo Juan Boyerman Galván	Gerente General
Omar Mendoza Venegas	Subgerente Comercial de Cuentas Estatales
Enrique Adolfo Hinojosa Selaya	Subgerente Comercial de Cuentas Privadas
Erika Yapuchura Castaño	Subgerente de Finanzas
Víctor Américo Rojas Alba	Subgerente Legal
Luis Eduardo Terán Mita	Subgerente de Reclamos *

* Hasta el 25 de noviembre de 2025.

2.4 NÓMINA DE LOS ACCIONISTAS

Nro.	Accionista	Acciones	Porcentaje	Nacionalidad
1	Banco Unión S.A.	199,950	99,99700%	Boliviana
2	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	3	0,0015%	Boliviana
3	Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.	3	0,0015%	Boliviana
TOTAL		199.956	100%	



INFORME DE GESTIÓN

CAPÍTULO

03



3. INFORME DE GESTIÓN

3.1 CONTEXTO ECONÓMICO

En la gestión 2025, el contexto internacional se caracterizó por un desempeño económico moderado, persistencia de presiones inflacionarias y condiciones financieras heterogéneas, y una política comercial global que se caracterizó por la implementación de medidas proteccionistas que elevaron la incertidumbre en torno al comercio internacional, configurando un entorno externo desfavorable. En este escenario, las economías avanzadas adoptaron políticas monetarias divergentes: Estados Unidos, optó por mantener su tasa de interés de referencia, se observaron contracciones en la zona euro y el Reino Unido, y una expansión moderada en China.

En la región, las tasas de política monetaria de los principales socios comerciales del país mantuvieron una postura contractiva, que permitió consolidar sus metas de inflación. Esta postura encareció el financiamiento y elevó los costos de importación para Bolivia, en particular, la apreciación de las monedas de Brasil, Colombia y Perú. La depreciación significativa de la moneda argentina cercana al 41%, abarató los bienes provenientes de ese país, incentivando mayores flujos de importación, tanto formales como informales.

La actividad económica mundial se mantuvo en la zona de expansión, impulsada principalmente por el sector de servicios, mientras que el sector manufacturero registró un crecimiento moderado a pesar de la aplicación de políticas comerciales proteccionistas. Los mercados financieros reflejaron estas tensiones mediante una mayor volatilidad y un incremento en los rendimientos de los bonos en Estados Unidos y Japón. Asimismo, la depreciación del dólar estadounidense contribuyó a este entorno de volatilidad.

En el mercado de materias primas, el precio del oro alcanzó un máximo de \$us 4.361,31 por OTF a fines de diciembre, impulsado principalmente por la búsqueda de activos refugio ante la incertidumbre económica y el incremento de la demanda por parte de los bancos centrales. En contraste, el precio del petróleo WTI presentó una tendencia descendente, registrando una cotización mínima de \$us 57,93 por barril en el promedio del mes de diciembre, como resultado de una demanda relativamente débil asociada a la actividad manufacturera de China y Europa, así como de una mayor oferta global.

En cuanto a la coyuntura nacional, Bolivia enfrentó un contexto interno complejo, marcado por la relevancia de la política de una gestión electoral y conflictos sociales, que generaron impactos en las variables fiscales, monetarias y en las expectativas económicas. El Banco Central de Bolivia (BCB) desplegó una política monetaria flexible, por su parte, el sistema financiero se mantuvo resiliente, con niveles adecuados de liquidez y rentabilidad creciente; las colocaciones de cartera no mostraron señales de desaceleración y se priorizó el uso de Activos Virtuales (AV), en general mostró una dinámica más activa acompañando al sector productivo en el financiamiento de divisas para no generar un estancamiento en el sector externo del país.

Al cuarto trimestre de 2025, la economía boliviana registró una contracción acumulada de 1,58%, profundizando el deterioro observado en 2024 y confirmando la continuidad del ciclo contractivo. El mismo se explicó por la desaceleración generalizada de sectores estratégicos, en particular de la construcción, la actividad extractiva, el transporte, los servicios y el comercio. El agregado de actividades financieras y de seguros, inmobiliarias y profesionales registró una variación negativa de 3,5% al cuarto trimestre, explicada por la menor dinámica del sector inmobiliario y de los servicios profesionales.

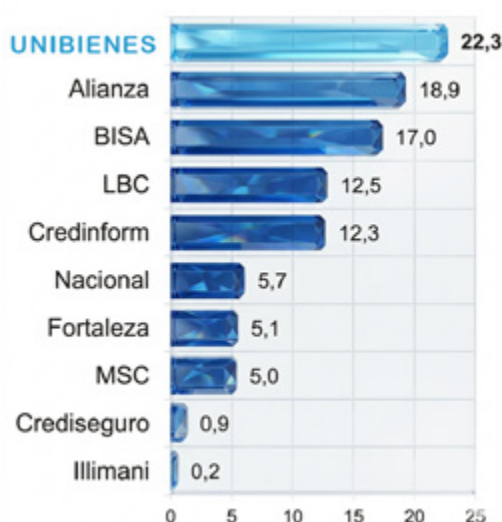


3.2 PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO DE SEGUROS

En 2025, el mercado de seguros generales y fianzas en Bolivia se desarrolló en un entorno de recuperación moderada de la actividad económica, con un crecimiento sostenido impulsado por la mayor demanda de coberturas patrimoniales, vehiculares y ramos técnicos, así como por la reactivación gradual de proyectos públicos y privados que dinamizan el segmento de fianzas. No obstante, el sector también enfrentó desafíos asociados a la volatilidad cambiaria, presiones inflacionarias y una mayor siniestralidad asociada al contexto climático, lo que ha llevado a las compañías a fortalecer su gestión técnica, prudencia en la suscripción y eficiencia operativa para sostener su rentabilidad y solvencia.

En este contexto, UNIBIENES S.A. se posicionó como la primera compañía de seguros generales y fianzas, con una participación del 22,3% del mercado, correspondientes a USD 98,7 millones. De los cuales se registró una participación del 22,9% en el mercado de seguros generales y del 7,7% en fianzas.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO SEGÚN PRODUCCIÓN DIRECTA NETA DE ANULACIONES – 2025 (EN PORCENTAJE)



PARTICIPACIÓN DE MERCADO SEGÚN PRODUCCIÓN DIRECTA NETA DE ANULACIONES, GENERALES Y FIANZAS - 2025 (EN PORCENTAJE)



INFORME FINANCIERO

CAPÍTULO

04



4 INFORME FINANCIERO

4.1 MARGEN DE SOLVENCIA Y PATRIMONIO TÉCNICO

El Margen de Solvencia de UNIBIENES S.A. al cierre de la gestión 2025 es de USD 13.737.272, mismo que fue determinado en base primas, debido a que los niveles de producción superaron a los niveles de siniestros y al capital mínimo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). Asimismo, el Patrimonio Técnico de la Compañía es de USD 44.288.023, equivalente a 3.22 veces el margen de solvencia requerido, por lo tanto, la Compañía cumple con la normativa vigente.

MARGEN DE SOLVENCIA (Expresado en Dólares Americanos)

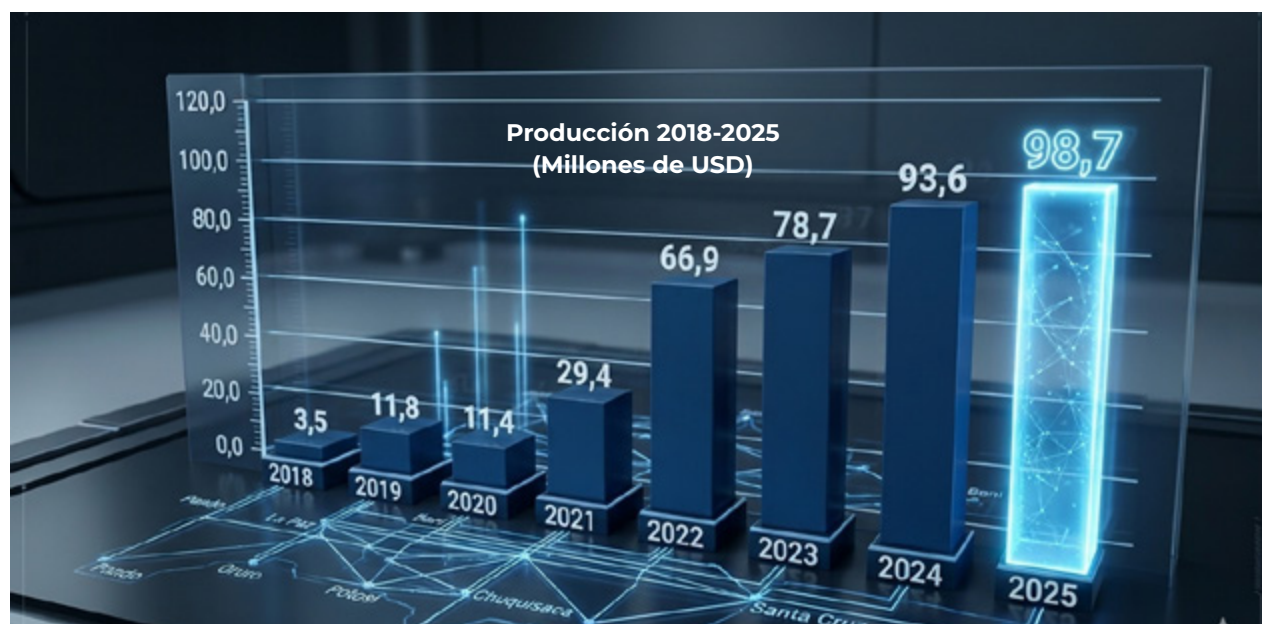
	2024	2025	VARIACIÓN	VARIACIÓN PORCENTUAL
MS 1 - Base Primas	13.749.217	13.737.272	-11.945	0%
MS 2 - Base Siniestros	3.075.529	3.429.774	354.245	12%
MS 3 - Base Capital Mínimo	978.098	1.028.033	49.935	5%
MARGEN DE SOLVENCIA (MS)	13.749.217	13.737.272	-11.945	0%

PATRIMONIO TÉCNICO (Expresado en Dólares Americanos)

	2024	2025	VARIACIÓN	VARIACIÓN PORCENTUAL
Patrimonio Técnico Primario	13.353.226	31.337.070	17.983.844	135%
Patrimonio Técnico Secundario	13.353.226	12.950.954	-402.272	-3%
PATRIMONIO TÉCNICO (PT)	26.706.451	44.288.023	17.581.572	66%
CUMPLIMIENTO (PT>MS)	12.957.234	30.550.752		

4.2 PRODUCCIÓN DIRECTA NETA DE ANULACIONES: UNIBIENES S.A.

La Producción Neta de Anulaciones de la compañía para la gestión 2025, cerró en USD 98,7 MM, tuvo un crecimiento de 5,4% respecto de 2024. UNIBIENES S.A. se destaca por contar con una amplia cartera, con cobertura de riesgos misceláneos, aeronavegación, automotores, responsabilidad civil, robo, incendio y aliados, y ramos técnicos, entre los más importantes.



4.3 RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

Las Reservas Técnicas de Seguros tienen principalmente dos componentes, la constitución y la liberación. Ambos están normados por el regulador boliviano.

Las Reservas Técnicas de Seguros en la gestión 2025 alcanzaron USD 4,09 MM, se constituyeron un total de USD 56,9 MM y se liberaron reservas por USD 57,8 MM.

4.4 SINIESTROS

Durante la gestión 2025, Unibienes S.A. realizó el pago de siniestros por un importe total de USD 19.2MM, de los cuales USD 17.1MM corresponde a Seguros Generales y USD 2.1MM a Seguros de Fianzas. Los Siniestros Pagados representan el 17.6% de la Producción.

Siniestros (Miles de USD)	
RAMO	SINIESTROS PAGADOS
Seguros Generales	
Riesgos varios misceláneos	7,466
Automotores	4,888
Aeronavegación	2,528
Responsabilidad civil	1,532
Ramos técnicos	313
Incendio y aliados	166
Accidentes personales	141
Naves o embarcaciones	16
Agropecuarios	6
Robo	5
Seguros de Fianzas	
Cumplimiento de obra	1,454
Inversión de anticipos	521
Cumplimiento de obligaciones aduaneras	164
TOTAL	19,201

4.5 RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS

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

Las Reservas Técnicas de Siniestros en la gestión 2025 alcanzaron USD 9,96 MM, se constituyeron un total de USD 17 MM y se liberaron reservas por USD 12,6 MM, obteniendo mayor constitución en esta gestión.

4.6 INVERSIONES ADMISIBLES

UNIBIENES S.A. mantiene un portafolio de inversiones que busca, de forma permanente y diligente, un adecuado equilibrio entre rentabilidad, liquidez y seguridad, siguiendo en todo momento la legislación vigente, los valores y principios de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2025, UNIBIENES S.A. cuenta con las inversiones suficientes para respaldar los Recursos de Inversión Requeridos (RIR) determinados por la normativa emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

INVERSIONES ADMISIBLES POR TIPO DE INSTRUMENTO
 (Expresado en Dólares Americanos)

TIPO DE INSTRUMENTO	2024	2025	VARIACIÓN	VARIACIÓN PORCENTUAL
Bonos Bancarios Bursátiles	3.198.668	3.386.812	188.144	6%
Bonos a Largo Plazo	2.633.451	2.846.435	212.984	8%
Bonos del Tesoro	1.364.548	9.721.716	8.357.168	612%
Depósitos a Plazo Fijo	9.747.565	7.416.657	-2.330.908	-24%
Letras del BCB	4.107.140	3.076.383	-1.030.757	-25%
Pagarés Bursátiles	3.754.522	2.900.873	-853.649	-23%
Valores de Titularización	231.927	212.074	-19.852	-9%
TOTAL	25.037.821	29.560.951	4.523.130	18%

Fuente: Entidad de Depósito de Valores

DISPONIBILIDADES QUE RESPALDAN A LOS RECURSOS DE INVERSIÓN
 (Expresado en Dólares Americanos)

TIPO DE INSTRUMENTO	2024	2025	VARIACIÓN	VARIACIÓN PORCENTUAL
Disponibilidades (5% de los RIR)	1.245.115	1.393.034	147.919	12%
TOTAL	1.245.115	1.393.034	147.919	12%

Fuente: Estados Financieros de la Compañía.

RECURSOS DE INVERSIÓN
 (Expresado en Dólares Americanos)

	2024	2025	VARIACIÓN	VARIACIÓN PORCENTUAL
Margen de Solvencia	13.749.217	13.737.272	-11.945	0%
Siniestros por Pagar	22.947	-	-22.947	-100%
Reservas de Siniestros Pendientes	5.498.481	4.089.028	-1.409.453	-26%
Reservas Técnicas de Seguros	4.954.473	9.957.017	5.002.544	101%
Primas Diferidas efectivamente cobradas	677.185	77.369	-599.816	-89%
RECURSOS DE INVERSIÓN REQUERIDOS (RIR)	24.902.303	27.860.685	2.958.383	12%
Inversiones Admisibles	25.037.821	29.560.951	4.523.130	18%
Previsión para inversiones	-	-	-	0%
Disponibilidades	1.245.115	1.393.034	147.919	12%
RECURSOS DE INVERSIÓN ADMISIBLES (RIA)	26.282.936	30.953.985	4.671.049	18%
CUMPLIMIENTO (RIA>RIR)	1.380.633	3.093.300		

Fuente: Estados Financieros de la Compañía

ESTADOS FINANCIEROS

CAPÍTULO

05



5 ESTADOS FINANCIEROS

5.1 DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO



INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Accionistas y Directores de
UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.
La Paz – Bolivia

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025, el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de 1 a 24 que se acompañan y que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos descritos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera y patrimonial de **UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.**, al 31 de diciembre de 2025 así como los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y Normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y Normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor con relación con la auditoría de estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de **UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.**, de conformidad con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 2.1 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.



Otras cuestiones

Los estados financieros de **UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.** al 31 de diciembre de 2024 fueron auditados por otra firma de auditoría, cuya opinión fue expresada sin salvedades sobre dichos estados financieros el 28 de enero de 2025.

Cuestiones clave de la auditoría

En nuestro trabajo de auditoría de los estados financieros, determinamos que no existen riesgos significativos ni aspectos considerados “clave”, que ameriten ser revelados en este informe.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, las Normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de **UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.**, de continuar como empresa en marcha, así como de cumplir con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia; revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con normas contables.

Los responsables del gobierno de **UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.**, son responsables de la supervisión del proceso de la información financiera de la Sociedad.

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

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

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección importante de los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y obtuvimos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material como resultado de un fraude es mayor que el resultado de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, tergiversaciones o la anulación del control interno.

Obtuvimos una comprensión del control interno relevante para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno.

- ☒ Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas realizadas por la Administración.
- ☒ Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Administración, de la norma contable de empresa en marcha y con base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos, o condiciones que pueden arrojar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para cumplir con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Si concluimos que existe una incertidumbre material, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo; eventos o condiciones futuros pueden hacer que la Sociedad deje de continuar como una empresa en marcha, así como incumplir con otras Normas Generalmente Aceptadas en Bolivia.
- ☒ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

[Signature]
POZO & ASOCIADOS C.P.A. S.R.L.
MAT. PROF. N° CAUB-0016
Lic. OSCAR HUANCA ALANOCA
MAT. PROF. N° CAUB-9174

La Paz, Bolivia
30 de enero de 2026



5.2 BALANCE GENERAL

UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.				
BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre del 2025 y 2024				
(Expresado en Bolivianos)				
			2025	2024
1	ACTIVO	Nota		
101	Disponible	3	131.010.615	27.628.939
102	Exigible técnico	4	162.999.721	296.675.967
103	Exigible administrativo	5	22.212.309	19.027.149
104	Inversiones	6	208.238.525	174.435.027
105	Bienes de uso	7	1.504.153	1.989.242
107	Transitorio	8	14.785.146	19.285.795
	TOTAL ACTIVO		540.750.469	539.042.119
2	PASIVO			
202	Obligaciones técnicas	10	42.048.443	130.536.423
203	Obligaciones administrativas	11	94.746.390	90.478.381
204	Reservas técnicas de seguros	12	28.050.731	33.987.682
205	Reservas técnicas de siniestros	13	68.305.135	37.719.582
208	Diferido	14	3.783.930	42.175.913
	TOTAL PASIVO		236.934.629	334.897.981
3	PATRIMONIO			
301	Capital suscrito y pagado	15	199.956.000	78.304.000
303	Reserva legal	16	13.299.127	12.205.405
307	Resultados de gestiones anteriores		73.389.011	102.697.509
308	Resultados de la gestión/periodo		17.171.702	10.937.224
	TOTAL PATRIMONIO		303.815.840	204.144.138
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		540.750.469	539.042.119
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
602	Documentos entregados en custodia		22.455.573	10.141.631
609	Deudoras por contrario		229.594.243.954	355.809.241.382
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	18	229.616.699.527	355.819.383.013
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701	Cuentas de control acreedoras		229.386.022.136	355.671.608.245
702	Documentos recibidos en custodio		208.221.818	137.633.137
709	Acreedoras por el contrario		22.455.573	10.141.631
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	18	229.616.699.527	355.819.383.013

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


Edna Cuellar Lira
Jefe Nacional de Contabilidad


Emma Martha Conde Villalobos
Gerente General a.i.


Erika Yapuchura Castaño
Subgerente de Finanzas

5.3 ESTADO DE RESULTADOS

UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS			
Por los Ejercicios Terminados Al 31 de diciembre del 2025 y 2024			
(Expresado en Bolivianos)			
	NOTA	2025 TOTAL	2024 TOTAL
401 Producción	19	758.924.866	713.890.854
501 Anulación producción	20	(9.374.980)	(5.231.542)
Producción neta de anulación		749.549.886	708.659.312
406 Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	19	1.694.300	2.355.057
506 Primas cedidas en reaseguro nacional	20	(90.242.944)	(78.504.184)
407 Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	19	8.612.256	8.998.596
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	20	(200.983.563)	(302.048.024)
Producción neta de reaseguro		468.629.935	339.460.757
408 Liberación de reservas técnicas de seguros	19	396.822.954	374.335.505
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	20	(390.886.003)	(368.537.793)
Primas devengadas		474.566.886	345.258.469
409 Reintegro gastos de producción	19	363.902	301.024
509 Costos de producción	20	(5.506.187)	(5.386.821)
410 Liberación de reservas técnicas por siniestros	19	86.544.563	68.631.467
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	20	(117.130.116)	(82.608.195)
511 Siniestros y rentas	20	(131.717.313)	(102.577.564)
412 Recuperos	19	1.156.856	1.034.831
512 Costos de salvataje y recupero	20	(2.550.642)	(222.126)
Resultado técnico bruto		305.727.949	224.431.085
413 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	19	35.563.130	22.865.303
513 PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL		(314.267)	-
414 Productos de cesiones reaseguro nacional	19	23.930	4.131.110
514 Costos de cesiones reaseguro nacional	20	(109.933)	(14.773.725)
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	19	28.282.346	23.931.953
416 Productos de cesiones reaseguro extranjero	19	4.552.586	1.401.001
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	20	(26.210.200)	(723.180)
Resultado técnico neto de reaseguro		347.515.541	261.263.547
421 Ingresos administrativos	19	2.857.091	1.584.914
521 Gastos administrativos	20	(168.836.799)	(176.386.467)
Resultado operacional		181.535.833	86.461.994
422 Productos de inversión	19	12.809.005	8.301.883
522 Costos de inversión	20	(2.444.761)	(2.390.216)
423 Reintegro de previsión	19	72.095.458	100.623.355
523 Previsión	20	(100.311.754)	(127.122.150)
Resultado financiero		163.683.781	65.874.866
425 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	19	11.047.253	9.227.880
525 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	20	(157.559.332)	(64.165.522)
Resultado por inflación		17.171.702	10.937.224
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)		-	-
Resultado de la gestión		17.171.702	10.937.224

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


Edna Cuellar Lira
Jefe Nacional de Contabilidad


Erika Yapuchura Castaño
Subgerente de Finanzas


Emma Martha Conde Villalobos
Gerente General a.i.

5.4 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO

UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
Por los Ejercicios Terminados Al 31 de diciembre del 2025 y 2024
(Expresado en Bolivianos)

DESCRIPCIÓN DE MOVIMIENTOS	Capital suscrito y pagado 301	Reserva legal 303	Resultado de gestiones anteriores 307	Resultado de la gestión 308	Total patrimonio
Saldos al 01 de enero de 2024	34.582.000	7.501.555	60.362.861	47.038.498	149.484.914
Movimientos					
Traspaso de la utilidad o pérdida de la gestión, según Junta de Accionistas del 28 de marzo de 2024			47.038.498	(47.038.498)	-
Constitución de reservas: legal 10% según Junta de Accionistas del 28 de marzo de 2024		4.703.850	(4.703.850)		-
Aporte de capital según Junta Extra Ordinaria de Accionistas del 13 de agosto de 2024 - Resolución Administrativa APS No. 1490/2024	43.722.000				43.722.000
Aportes para futuros aumentos de capital					-
Distribución de dividendos					-
Resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024				10.937.224	10.937.224
Saldos al 31 de diciembre de 2024	78.304.000	12.205.405	102.697.509	10.937.224	204.144.138
Movimientos					
Traspaso de la utilidad o pérdida de la gestión según Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2025			10.937.224	(10.937.224)	-
Constitución de reservas: legal 10% según Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2025		1.093.722	(1.093.722)		-
Aporte de capital según Junta General Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2025 y 27 de junio de 2025 - Resolución Administrativa APS No. 727/2025 Y No.1114/2025	121.652.000		(39.152.000)		82.500.000
Aportes para futuros aumentos de capital					-
Distribución de dividendos					-
Resultado del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025				17.171.702	17.171.702
Saldos al 31 de diciembre de 2025	199.956.000	13.299.127	73.389.011	17.171.702	303.815.840

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


 Edna Cuellar Lira
 Jefe Nacional de Contabilidad


 Erika Yapuchura Castaño
 Subgerente de Finanzas


 Emma Martha Conde Villalobos
 Gerente General a.i.

5.5 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS

UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.		
ESTADO DE FLUJOS DE FONDOS		
Por los Ejercicios Terminados Al 31 de diciembre del 2025 y 2024		
(Expresado en Bolivianos)		
	2025	2024
A FLUJOS DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado de la gestión	17.171.702	10.937.224
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1 Previsión primas por cobrar	721.100	(138.995)
A.1.3 Depreciación de bienes de uso	663.158	657.007
A.1.4 Amortización de cargos diferidos	-	12.110
A.1.5 Reservas técnicas de seguros	(5.936.951)	(5.797.712)
A.1.6 Reservas técnicas de siniestros	30.585.553	13.976.728
A.1.7 Previsión para indemnizaciones	1.383.759	1.253.967
Fondos obtenidos en la utilidad del ejercicio	44.588.321	20.900.329
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Incremento (disminución) en exigible técnico	132.955.147	(128.236.006)
A.2.2 Incremento (disminución) en exigible administrativo	(3.185.160)	(4.876.586)
A.2.3 Incremento (disminución) en activo transitorio	4.500.649	5.679.496
A.2.4 Incremento (disminución) en obligaciones técnicas	(88.487.979)	(17.406.598)
A.2.5 Incremento (disminución) en obligaciones administrativas	4.268.008	(8.213.446)
A.2.6 Incremento (disminución) en pasivo diferido	(39.775.743)	4.433.439
A.2.7 Incremento (disminución) en pasivo transitorio	-	-
Total flujos de fondos por actividades operativas	54.863.243	(127.719.372)
B FLUJOS DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
B.1 Incremento (Disminución) en inversión de títulos valores	(33.803.498)	(38.364.822)
B.2 Adquisición de activos fijos	(178.070)	(467.867)
B.3 Distribución de utilidades	-	-
Total flujos de fondos por actividades de inversión	(33.981.568)	(38.832.689)
C FLUJOS DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Aportes de futuros incrementos de capital	82.500.000	43.722.000
Total flujos de fondos por actividades de financiamiento	82.500.000	43.722.000
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE FONDOS	103.381.676	(122.830.059)
DISPONIBLE AL INICIO DE LA GESTIÓN	27.628.939	150.458.998
DISPONIBLE AL CIERRE DE LA GESTIÓN	131.010.615	27.628.939

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los estados financieros.


Edna Cuellar Lira
Jefe Nacional de Contabilidad


Erika Yapuchura Castaño
Subgerente de Finanzas


Emma Martha Conde Villalobos
Gerente General a.i.

5.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A. fue constituida como una Sociedad Anónima bajo las leyes bolivianas mediante Escritura Pública N° 131/2017 de fecha 23 de junio de 2017 emitida por la Notaria de Fe Pública N°064 a cargo del Dr. Rodrigo Calcina Quisbert del Distrito Judicial de La Paz - Bolivia.

El objeto principal de la Sociedad es otorgar cobertura de riesgos por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, tanto en el territorio boliviano como en el extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros generales, seguros de salud, seguros de fianza u otros. En seguros generales los principales ramos son: incendio y aliados, pérdida de beneficios por incendio, robo, transporte, naves o embarcaciones, automotores, aeronavegación, ramos técnicos, rotura de maquinaria, todo riesgo de construcción de montaje, todo riesgo de contratistas, equipo electrónico y equipo pesado y maquinaria de construcción, pérdida de beneficios por rotura de maquinaria, responsabilidad civil general, riesgos varios (misceláneos), seguros de delitos electrónicos y de computación, seguros petroleros, seguro general de banqueros, seguros comercial comprensivo, seguros agrarios y seguros especiales. En seguros de salud se tiene la administración de seguros de enfermedad, de accidentes personales. En seguros de fianzas los principales ramos son; garantía de buena ejecución de contrato de obra, garantía de cumplimiento de contrato de servicio, garantía de cumplimiento de contrato de suministros, garantía de correcta inversión de anticipo, fidelidad de empleados, seguros de crédito, de cumplimiento de obligaciones aduaneras, de cumplimiento de obligaciones legales y contractuales de telecomunicaciones.

La Sociedad tendrá una duración de noventa y nueve (99) años, que se computarán a partir de la fecha de inscripción de la Sociedad en el Registro de Comercio (FUNDEMPRESA, actualmente, Servicio Plurinacional de Registro de Comercio-SEPREC); el mismo que puede ser prorrogado por el acuerdo de socios accionistas antes de su vencimiento.

Mediante la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°719/2017 de fecha 12 de junio de 2017, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros APS, resuelve autorizar la Constitución de la Entidad Aseguradora UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A. con sigla UNIBIENES S.A. por haber cumplido los requisitos previstos en la Ley N° 1883 de seguros de 25 de junio de 1998 y Decreto Supremo N° 25201 de 16 de octubre de 1998 y la Resolución

Administrativa IS/N° 064 de 20 de abril de 1999.

Mediante la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1448/2017 de fecha 24 de noviembre de 2017, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros APS, resuelve autorizar el Funcionamiento de la Entidad Aseguradora UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A. con sigla UNIBIENES S.A. por haber cumplido los requisitos previstos en la Ley N° 1883 de seguros de 25 de junio de 1998 y Decreto Supremo N° 25201 de 16 de octubre de 1998 y la Resolución Administrativa IS/N° 064 de 20 de abril de 1999, código de entidad asignado es el Numero 116.

El domicilio principal de la Sociedad se fija en la ciudad de La Paz y podrá establecer sucursales en cualquier lugar del país o del exterior.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio con el Número de Matrícula 338090023 (matrícula anterior 370353) de fecha 27 de junio 2017.

La Sociedad cumple con las disposiciones legales sobre el Registro de Comercio, cada año actualiza la matrícula, efectúa los registros de poderes y Actas de Juntas de Directorio.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) con el NIT N° 338090023.

La Sociedad ha otorgado Poder General, a favor del señor Adolfo Juan Boyerman Galvan como Gerente General de UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A., según Testimonio N° 712/2024 de fecha 24 de septiembre de 2024 emitida por la Notaria de Fe Pública Nro. 64 a cargo del Dr. Rodrigo Calcina Quisbert, del Distrito Judicial de La Paz – Estado Plurinacional de Bolivia.

Posteriormente, en fecha 8 de noviembre de 2025, con la posesión del nuevo Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, mediante Decreto Presidencial N° 5486 se designó al nuevo Gabinete Ministerial, posesionándose al nuevo Ministro de Economía y Finanzas Públicas. En ese contexto, el 17 de diciembre de 2025 se convocó a Junta General Ordinaria de Accionistas de UNIBIENES S.A., en la cual se resolvió realizar cambios en la composición del Directorio y del Síndico de la Compañía.

En consecuencia, el Directorio y el Síndico en funciones al 31 de diciembre de 2025 no participaron en la gestión operativa de la Compañía durante la mayor parte del ejercicio y, por tanto, no son responsables de los saldos iniciales con los cuales la Compañía inició la gestión 2025.

Gestión Integral de Riesgos

La Gestión Integral de Riesgos de UNIBIENES S.A. se implementó siguiendo las etapas de identificación, medición, monitoreo, control, mitigación y divulgación de los riesgos a los que se expone la compañía aseguradora, velando por mitigar y/o controlar dichos eventos.

En este sentido, UNIBIENES S.A. cuenta con un marco normativo estructurado a través de políticas, procedimientos y metodologías, orientado a gestionar los riesgos asociados para un análisis exhaustivo, que permita la administración de las posibles exposiciones.

La Gestión Integral de Riesgos se sustenta en un proceso de mejora continua, enmarcado en las siguientes directrices:

- ▣ Mantener independencia con las unidades de operaciones y de negocios, estableciendo una clara segregación de funciones con relación al volumen, naturaleza y complejidad de las operaciones de la empresa de seguros.
- ▣ Gestionar la exposición a los distintos tipos de riesgo definiendo límites internos enmarcados en criterios de prudencia y diversificación, conforme lo establecido en la normativa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros:
- ▣ Riesgo de liquidez: UNIBIENES S.A. veló por administrar una posición favorable en función de sus activos líquidos y sus obligaciones. Al respecto, mantuvo una cartera de inversiones de más de Bs200 millones diversificada en diferentes entidades bancarias y emisoras a nivel nacional.
- ▣ Riesgo de mercado: UNIBIENES S.A. gestionó la apertura de cuentas en moneda extranjera con bancos del exterior para la obtención de divisas, a efectos de cumplir con pagos al reaseguro.
- ▣ Riesgo operacional: UNIBIENES S.A. gestionó adecuadamente las fallas operativas, actualizó la normativa interna y propició sistemas de información necesarios para el funcionamiento de la empresa de seguros, evitando constituirse en un vehículo de fraude interno/externo.
- ▣ Riesgo reputacional: UNIBIENES S.A. mantuvo un canal apropiado de denuncia de siniestros. Asimismo, se firmó convenios con proveedores para agilizar la atención de los casos denunciados a la empresa de seguros para adecuarse a las necesidades de los asegurados, y se participó en ferias que permitieron difundir productos y cultura de seguro para los usuarios.
- ▣ Riesgo tecnológico: UNIBIENES S.A. incorporó sistemas y herramientas de trabajo in house, además de licencias office que permitieron apropiar un mecanismo de modernización.
- ▣ Riesgo de seguridad de la información: Los procesos de Seguridad de la Información se encuentran bajo el estándar ISO 27001.
- ▣ Riesgo de cumplimiento normativo: UNIBIENES S.A. cumplió con la normativa regulatoria vigente de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros través de la implementación y actualización de normativa interna.
- ▣ Riesgo de Gobierno Corporativo: El Directorio y la Alta Gerencia de UNIBIENES S.A. apoyaron las gestiones operativas en función del apetito de riesgo.

- ▣ Riesgo de LGI/FT y FPADM: UNIBIENES S.A. aplicó estrategias institucionales para trabajar en la mitigación de riesgos relacionados con la prevención de la Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y el Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva. Riesgo de contraparte: UNIBIENES S.A. trabajó en mecanismos de cobranza ágiles para contar con recursos que permitan cumplir con las obligaciones contractuales de la empresa.
- ▣ Desarrollar y optimizar herramientas y mecanismos que contribuyan a consolidar el proceso integral de gestión integral de riesgos.
- ▣ Promover una sólida cultura de gestión integral de riesgos al interior de la compañía.

Se mantuvo la continuidad del negocio y aplicando la mejora continua de la gestión de los sistemas de control y monitoreo para administrar los riesgos, además de las medidas preventivas de contingencia, en caso de que alguno de los riesgos se materialice.

NOTA 2 – BASE DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

2.1 Disposiciones legales

a) Normativa contable para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, que mediante Resolución Administrativa IS- N° 189 de fecha 10 de mayo de 2000 y sus actualizaciones posteriores, aprobó el Plan Único de Cuentas para entidades del mercado de seguros. Estos lineamientos concuerdan con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, en todos los aspectos significativos.

Asimismo, conforme lo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, los estados financieros han sido preparados de conformidad con la Ley de Seguros, Decretos Reglamentarios, Resoluciones y Normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, en particular con lo dispuesto en el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad; demás disposiciones legales en vigencia, Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y en su caso, Normas Internacionales de Contabilidad; considerando el orden de prelación descrito.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

b) Suspensión del ajuste por inflación

Mediante la Resolución CTNAC N° 03/2020, emitida el 8 de diciembre de 2020 por el Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), se determinó suspender, hasta nuevo pronunciamiento, la aplicación del ajuste integral por inflación en los estados financieros, establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante", con vigencia a partir del 11 de diciembre de 2020.

Esta suspensión no afecta los estados financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024, ya que estos han sido preparados en moneda nacional sin incluir el efecto de la inflación. Este criterio está alineado con los lineamientos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), que dispuso, mediante la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, la suspensión del ajuste integral por inflación desde el 1 de enero de 2009.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor, respecto al dólar estadounidense, se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados de cada ejercicio, en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2025 y 2024, de Bs6.86 por USD 1, para ambos ejercicios.

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) se ajustan en función a la variación del indicador vigente reportado por el Banco Central de Bolivia, al cierre de cada ejercicio. El valor de este indicador al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es de Bs3.04561 y Bs2.57833 por UFV 1, respectivamente.

b) Disponibilidades

Este rubro comprende los fondos provenientes de las operaciones ordinarias de la Sociedad, mantenidos en cajas de ahorro, cuentas corrientes bancarias y liquidez administradas por Sociedades Administradoras de Fondos, destinados a la atención de obligaciones operativas y financieras de corto plazo.

Asimismo, incluye fondos retenidos que, si bien forman parte del patrimonio de la Sociedad, se encuentran temporalmente restringidos en su disponibilidad por razones operativas, contractuales, regulatorias o administrativas.

c) Exigible técnico

El Exigible Técnico comprende los derechos de cobro emergentes de las operaciones de seguros generales y fianzas de UNIBIENES S.A., reconocidos bajo el principio del devengado, en cumplimiento del Plan Único de Cuentas (PUC) vigente y de la normativa emitida por la Autoridad de Pensiones y Seguros (APS).

Este rubro incluye saldos expresados en moneda nacional, dólares estadounidenses y UFV, correspondientes principalmente a primas por cobrar, deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales y extranjeras, derivados de contratos automáticos y facultativos, así como franquicias y recuperos por cobrar.

La constitución de provisiones por incobrabilidad de primas por cobrar se efectúa conforme a lo dispuesto en la Resolución Administrativa APS IS N.° 262 de 29 de junio de 2001, aplicando criterios de prudencia, razonabilidad y consistencia técnica.

Asimismo, la previsión por incobrabilidad del Exigible Técnico correspondiente a deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales y extranjeras se determina sobre la base de evaluaciones técnicas por siniestro y contrato de reaseguro, identificando saldos con riesgo de no recuperación. Para las franquicias por cobrar, se constituyen provisiones sobre aquellas partidas que no fueron recuperadas y/o regularizadas en un plazo superior a 330 días, en concordancia con prácticas contables prudentes. La previsión por incobrabilidad, constituida al 31 de diciembre de 2025, es considerada suficiente y adecuada para cubrir eventuales pérdidas derivadas de las operaciones de la Sociedad.

d) Exigible administrativo

El Exigible Administrativo comprende los derechos de cobro de la Sociedad originados en operaciones administrativas propias de su giro, reconocidos conforme al Plan Único de Cuentas (PUC) vigente y a la normativa emitida por la Autoridad de Pensiones y Seguros (APS).

Este rubro se compone principalmente de documentos por cobrar, respaldados por documentación contractual y comercial, tales como boletas de garantía y garantías de cumplimiento de contrato equivalentes al 7%, destinadas a respaldar operaciones crediticias realizadas con entidades aseguradoras, reaseguradoras, intermediarios y terceros. Asimismo, incluye anticipos por atención de siniestros, entregas con cargo a rendición de cuentas y el Crédito Fiscal IVA, reconocido conforme a la normativa tributaria vigente.

La previsión por incobrabilidad, constituida al 31 de diciembre de 2025, fue determinada aplicando criterios de prudencia y razonabilidad, sobre la base del análisis de antigüedad, recuperabilidad, constituyéndose sobre aquellas partidas que no fueron recuperadas y/o regularizadas en un plazo superior a 330 días.

Dicha previsión es considerada suficiente y adecuada para cubrir eventuales pérdidas asociadas a la no recuperación de los derechos de cobro incluidos en este rubro.

e) Inversiones

La Sociedad mantiene sus inversiones expresadas en moneda nacional al cierre del ejercicio. Las inversiones en valores de renta fija se valúan a valor de mercado, considerando los precios cotizados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., en cumplimiento de la Metodología de Valuación dispuesta por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

El portafolio de inversiones se encuentra conformado principalmente por títulos emitidos por entidades financieras, tales como depósitos a plazo fijo y bonos bancarios bursátiles, así como por títulos emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN), el Banco Central de Bolivia (BCB) y entidades privadas debidamente autorizadas.

Todas las inversiones de la Sociedad se encuentran valuadas a valor de mercado y cumplen con los límites, criterios de elegibilidad y diversificación establecidos por la APS, siendo mantenidas con la finalidad de respaldar los márgenes de solvencia, sustentar la suscripción de seguros y atender oportunamente eventuales siniestros, en estricto cumplimiento de la normativa vigente de la APS.

f) Bienes de uso

Los activos fijos existentes al 31 de diciembre de 2025, están registrados a valores de adquisición, a la fecha de incorporación de cada bien, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil estimada de estos bienes, son cargados al resultado de cada ejercicio.

g) Operaciones con Compañías Reaseguradoras

La Sociedad mantiene operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, nacionales y extranjeras, originadas por cesión de primas de seguros generales y fianzas y la participación del reaseguro en los siniestros, estas operaciones se registran de acuerdo a contrato

con cada compañía reaseguradora en cuentas analíticas separadas y bajo el principio del devengado de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

h) Reservas Técnicas de Seguros (Reserva para Riesgos en Curso)

La Sociedad constituye la Reserva Técnica para Riesgos en Curso de conformidad con el Reglamento de Reservas para Riesgos en Curso, aprobado mediante las Resoluciones Administrativas SPVS-IS N.º 031/98 y SPVS-IS N.º 274 de 10 de julio de 2001, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

La reserva se determina aplicando el criterio de devengamiento de primas, considerando la porción no devengada de los contratos de seguros vigentes al cierre del ejercicio, de acuerdo con los métodos y parámetros establecidos por la normativa APS. Su constitución tiene por finalidad regularizar el reconocimiento de ingresos y respaldar los riesgos asumidos y pendientes de cobertura.

La reserva constituida al 31 de diciembre de 2025 es considerada adecuada y suficiente, en cumplimiento de los principios de prudencia, razonabilidad y solvencia exigidos por la normativa vigente.

i) Reserva Técnicas de Siniestros

La Sociedad constituye la Reserva Técnica de Siniestros conforme a lo establecido en el Artículo 30 inciso c) de la Ley de Seguros, el Artículo 14 del Decreto Supremo N.º 25201 y la normativa emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

La reserva se determina sobre la base de los siniestros denunciados, valuados mediante estimaciones técnicas prudenciales, considerando el costo esperado de liquidación y netos de la participación del reasegurador, de acuerdo con las condiciones contractuales vigentes.

La reserva constituida al 31 de diciembre de 2025 es considerada adecuada, en cumplimiento de la normativa vigente.

j) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones se constituye para el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada periodo. De acuerdo a las disposiciones legales vigentes, transcurridos 90 días continuos de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un periodo menor a un año de servicio.

k) Patrimonio

El movimiento de las cuentas de patrimonio durante el ejercicio, se expone en el Estado de Evolución del Patrimonio Neto.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el patrimonio de la Sociedad es registrada a valores históricos, es decir los estados financieros no fueron reexpresados por efecto de la inflación, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, que resuelve la Suspensión del Ajuste por Inflación de Estados Financieros en Función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

l) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente al primer año de vigencia de una póliza y el costo de cesión al reaseguro se reconocen como ingreso y gasto, respectivamente, en el ejercicio en que se emite la misma. La porción restante de primaje correspondiente a coberturas cuya vigencia excede un año, se difiere de acuerdo con el término de vigencia de la póliza y es contabilizada como primas diferidas y transferidas al estado de resultados en función del devengamiento futuro.

Los productos y costos de cesiones reaseguro nacional y extranjero son registrados en el resultado de cada ejercicio por el método de devengado. Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, y de forma paralela se registra el crédito a resultados relacionado al reembolso del reaseguro.

m) Estado de flujo de fondos

Para propósitos de presentar el movimiento de efectivo, se incluye en el concepto de efectivo y equivalentes de efectivo a las disponibilidades conforme a las actividades de operación, de inversión y de financiamiento.

n) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

La Sociedad en lo que respecta a las utilidades de empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N°843 (texto ordenado de 2005), modificada por la Ley N°1606 y el DS 24051 de 29 de junio de 1995. La tasa aplicable a este impuesto es del 25% sobre la utilidad imponible y el pago de éste es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

La Sociedad registra anualmente la porción estimada de este impuesto, que podrá ser compensada con el impuesto a las transacciones de la siguiente gestión, como un anticipo a partir del mes siguiente al pago realizado.

En relación con las pérdidas tributarias, la Ley N°169 del 9 de septiembre de 2011, establece que cuando en un año se produjera una pérdida tributaria, esta podrá reducirse

de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser reducidas no serán objeto de actualización.

o) Alícuota adicional al Impuesto sobre Utilidades de las Empresas AA-IUE

La disposición adicional quinta de la Ley N°211 del 23 de diciembre de 2011 incorpora el artículo 51 de la Ley N°843 (texto ordenado vigente), en el que se establece la aplicación de una Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas AA-IUE financiero, del doce coma cinco por ciento (12.5%) a las entidades financieras bancarias y no bancarias reguladas por el ente de control correspondiente. El pago de la mencionada alícuota adicional no podrá ser compensatorio del Impuesto a las Transacciones:

El procedimiento para la aplicación de esta alícuota adicional fue reglamentado mediante Decreto Supremo N°1288 emitido el 11 de julio de 2012, posteriormente la Ley N°771 de 29 de diciembre de 2015 y la Ley N°921 de 27 de marzo de 2017, disponen la modificación de la alícuota adicional, AA-IUE financiero, al (22%), y finalmente al (25%) del margen de exceso del coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto al seis por ciento (6%). Estas modificaciones entran en vigencia a partir del 1° de enero de 2016 y 2017 respectivamente. Se encuentran también sujetas a esta disposición, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, reguladas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS M/N	79.693.113	782.415
Banco Unión S.A.	21.535.825	379.744
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	62.007	158.291
Banco Prodem S.A.	28.014	28.300
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	27.378
Banco Nacional de Bolivia S.A.	17.355	17.830
Banco Ganadero S.A.	9.454	135.765
Banco FIE S.A.	17.302.367	33.251
Banco Bisa S.A.	25.746	916
Banco Económico S.A.	460	940
Banco Solidario	554	-
Banco Fortaleza	67.792	-
Banco Pyme ECOFUTURO	40.643.539	-
BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS M/E	17.679.632	20.170.241
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	2.848
Banco Unión S.A.	17.678.299	19.948.938
Banco Prodem S.A.	1.332	1.332
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	5.696
Banco Ganadero S.A.	1	211.427
BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS EN EL EXTERIOR M/E	294.766	-
AlterBank	294.766	-
BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS EUR	-	312
Banco Ganadero S.A.	-	312
FONDOS DE INVERSIÓN	33.343.104	6.675.971
SAFI Unión S.A.	534.046	519.047
Credifondo SAFI S.A.	16.410.768	-
Ganadero SAFI S.A.	16.398.290	6.156.924
	131.010.615	27.628.939

Al 31 de diciembre de 2025, el rubro de Disponibilidades incluye fondos con restricción de uso por un importe de Bs 36.066.571, los cuales se encuentran retenidos en cumplimiento de la Circular ASFI/CC-A-11691/2025, emitida por instrucción del Juzgado Público Civil y Comercial N° 16 de la ciudad de Santa Cruz, dentro del proceso iniciado por ENDE Guaracachi S.A., su detalle se presenta a continuación:

FONDOS RETENIDOS	Dic-25
	Bs
BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS M/N	18.483.038
Banco Unión S.A.	18.324.066
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	37.422
Banco Prodem S.A.	28.012
Banco Bisa S.A.	25.746
Banco Fortaleza	67.792
BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS M/E	17.583.533
Banco Unión S.A.	17.510.564
Banco Prodem S.A.	1.332
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	71.637
Total Fondos Retenidos	36.066.571

NOTA 4 - EXIGIBLE TÉCNICO

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Primas por cobrar (a)	145.406.241	275.761.884
Deudores reaseguros cedidos compañías nacionales	17.929.743	16.005.278
Deudores reaseguros cedidos a compañías extranjeras	59.575.303	43.892.947
Franquicias por cobrar	1.338.006	993.927
Recuperos por cobrar	3.929	2.359
Previsión primas por cobrar (b)	(15.561.277)	(14.840.177)
Previsión cuentas incobrables (c)	(45.692.224)	(25.140.251)
	162.999.721	296.675.967

- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta se compone de primas por cobrar que derivan de contratos por ramos que provienen de seguros generales por Bs145.382.745 y Bs275.518.247, por seguros de fianzas por Bs23.496 y Bs243.637.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta se compone por previsión específica por primas por cobrar por Bs9.145.201 y Bs8.269.564 calculada y registrada en cumplimiento a la Resolución Administrativa IS N°262 del 29 de junio de 2001 y por el registro de previsión genérica por Bs6.416.076 y Bs6.570.613 por partidas pendientes no ligadas a pólizas específicas.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta se compone por provisiones constituidas por saldos en el exigible técnico de gestiones pasadas por reaseguro extranjero por Bs44.982.471 y Bs25.140.251. por previsión de franquicias Bs709.753.

NOTA 5 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Documentos por cobrar (a)	18.716.976	9.063.550
Cuentas por cobrar (b)	423.410	1.537.567
Anticipos	9.057.401	6.144.734
Crédito fiscal (IVA)	974.576	2.298.129
Previsión cuentas incobrables (c)	(6.960.053)	(16.831)
	22.212.309	19.027.149

- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta se compone por Boletas de garantía por Bs9.419.554 y Bs4.585.875, Garantía de Cumplimiento de Contrato Bs9.297.422 y Bs4.477.675
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024. la cuenta se compone por Garantías por alquiler por Bs107.360 y Entrega con cargo de cuenta por Bs 316.050 y Bs1.430.207, este último incluye un reembolso pendiente por el reaseguro "Conesa Kieffer & Asociados" por Bs1.050.748 por pago realizado por la Compañía por cumplimiento de la cláusula de Lay Up al asegurado Boliviana de Aviación.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta se compone por provisiones constituidas por saldos en Documentos por Cobrar Bs5.146.338. Cuentas por Cobrar Bs34.704 y Bs 16.831, Anticipos Bs1.779.011.

NOTA 6 - INVERSIONES

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Renta Fija (a)		
Emitidos por el estado	87.794.965	37.535.783
Emitidos por entidades privadas	40.881.362	48.086.086
Emitidos por entidades financieras (b)	79.560.198	88.811.158
Renta Variable		
Entidades del sector privado	2.000	2.000
	208.238.525	174.435.027

- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 los saldos por inversiones corresponden a colocaciones en títulos de renta fija que ascienden a Bs208.236.525 y Bs 174.433.027, respectivamente.
- Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta se compone por Bonos Bancarios Bursátiles por Bs23.233.532 y Bs21.942.862, respectivamente y por Depósitos a Plazo Fijo por Bs56.326.666 y Bs66.868.296, respectivamente.

NOTA 7 - BIENES DE USO

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

	Dic-25		Dic-24	
	Valor	Depreciación	Valor	Valor
	original	Acumulada	Neto	neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres de oficina	938.310	(383.307)	555.003	612.811
Equipos de oficina	477.760	(229.700)	248.060	289.846
Equipo de computación	2.917.210	(2.216.120)	701.090	1.086.585
	4.333.280	(2.829.127)	1.504.153	1.989.242

La depreciación al 31 de diciembre de 2025 y 2024, cargada a los resultados del ejercicio fue de Bs663.158 y Bs657.007, respectivamente.

NOTA 8 – TRANSITORIO

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Seguros de Caución	443.472	216.744
IUE pagado por Anticipado	544.347	19.069.051
Depósitos Judiciales (a)	13.797.327	-
	14.785.146	19.285.795

- a. Al 31 de diciembre de 2025, esta cuenta comprende depósitos judiciales vinculados al proceso judicial iniciado por ENDE Guaracachi S.A., el cual se encuentra en etapa de conciliación, por un importe de Bs 13.797.327. Dichos depósitos se encuentran retenidos en cumplimiento de la Circular ASFI/CC-A-11691/2025, emitida por instrucción del Juzgado Público Civil y Comercial N° 16 de la ciudad de Santa Cruz.

NOTA 9 – DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no se tienen registros en este grupo.

NOTA 10 – OBLIGACIONES TÉCNICAS

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Siniestros por pagar	-	157.414
Reaseguros cedidos a compañías nacionales (a)	13.508.125	20.076.092
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras (b)	26.991.505	109.063.676
Comisiones Por Pagar Intermediarios	187.149	-
Primas cobradas por anticipado	6.830	112.982
Franquicias cobradas por anticipado	1.354.834	1.126.259
	42.048.443	130.536.423

- a. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta compone de contratos automáticos por Bs1.434.584 y Bs4.847.568, respectivamente, y de contratos

facultativos por Bs12.073.541 y Bs15.228.524, respectivamente.

- b. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta compone de contratos automáticos por Bs4.742.991 y Bs3.926.045, respectivamente, y de contratos facultativos por Bs9.298.343 y Bs105.137.631, respectivamente, Contratos No Proporcionales seguros generales por Bs12.950.171

NOTA 11 – OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Préstamos bancarios	-	4.536.803
Cuentas por pagar (a)	73.889.094	26.865.252
Sueldos por pagar	30.523	1.148.974
Impuesto al valor agregado (IVA)	12.117.386	27.164.966
Sectoriales	3.215.122	3.648.347
Fiscales y municipales	5.107.926	26.722.162
Aportes sociales	386.339	391.877
	94.746.390	90.478.381

- a. Al 31 de diciembre de 2025, la cuenta compone principalmente de provisiones por Costo Financiero por Bs21.001.940, Participación de Beneficios Estatales Bs12.187.483, Participación de Beneficios Banco Union S.A. Bs28.961.856 y Comisiones Colectivos Banco Union S.A. Bs4.610.309 respectivamente.

NOTA 12 – RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Seguros Generales		
Incendio y aliados	10.884	75.000
Robo	8	-
Transportes	619.903	133.735
Naves o embarcaciones	183.366	215.221
Automotores	12.946.898	13.665.883
Aeronavegación	2.940.485	3.785.848
Ramos técnicos	516.308	254.628
Responsabilidad civil	1.005.729	868.130
Riesgos varios misceláneos	8.073.274	14.012.288
Agropecuaria	79	1.433
Accidentes personales	321.454	281.168
Seguros de Fianzas		
Seriedad de propuesta	86	-
Cumplimiento de obra	290.054	356.940
Buena ejecución de obra	84	129
Cumplimiento de servicios	24.757	18.346
Cumplimiento de suministros	4.624	10.153
Inversión de anticipos	102.792	53.895
Fidelidad de empleados	26.099	4.692
Cumplimiento de obligaciones aduaneras	678.563	178.110
Cumplimiento de obligaciones legales y contractuales	305.284	72.083
	28.050.731	33.987.682

NOTA 13 – RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Seguros Generales		
Incendio y aliados	521.700	355.229
Robo	727.795	699.213
Transportes	259.342	240.100
Naves o embarcaciones	40.121	74.421
Automotores	28.985.853	24.321.936
Aeronavegación	161.211	49.392
Ramos técnicos	1.240.792	292.623
Responsabilidad civil	11.878.434	2.572.539
Riesgos varios misceláneos	24.016.062	8.584.972
Agropecuario	23.072	31.570
Accidentes personales	450.752	435.631
Seguros de Fianzas		
Cumplimiento de obra	-	4.733
Inversión de anticipos	-	20.580
Cumplimiento de obligaciones aduaneras	-	36.643
	68.305.135	37.719.582

NOTA 14 – DIFERIDO

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Provisiones (a)	3.155.816	3.254.939
Primas diferidas (b)	534.534	35.442.472
Primas adicionales diferidas (b)	93.580	3.478.502
	3.783.930	42.175.913

- a. Al 31 de diciembre 2025 y 2024, se compone por la provisión para indemnizaciones por Bs1.669.819 y Bs2.000.972, Provisión primas y aguinaldos por Bs1.485.997 y Bs1.253.967, respectivamente.
- b. Al 31 de diciembre de 2025 Y 2024, la composición del grupo es la siguiente

	Primas diferidas		Primas adicionales diferidas	
	Dic-25	Dic-24	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs	Bs	Bs
Seguros Generales				
Incendio y aliados	-	272	-	26
Transportes	4	107.304	-	10.323
Automotores	1.875	385.114	246	50.450
Aeronavegación	-	14.993	-	1.442
Ramos técnicos	8.894	9.274	856	892
Responsabilidad civil	32.971	2.849.656	3.193	274.137
Riesgos varios misceláneos	197.764	31.402.063	30.505	3.026.532
Accidentes personales	13	195.889	1	18.845
Seguros de Fianzas				
Cumplimiento de obra	148.859	356.639	29.861	71.542
Cumplimiento de servicios	75.566	65.383	15.158	13.116
Cumplimiento de suministros	-	4.893	-	982
Fidelidad de empleados	-	135	-	13
Cumplimiento de obligaciones aduaneras	68.588	50.857	13.760	10.202
	534.534	35.442.472	93.580	3.478.502

NOTA 15 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

De acuerdo al artículo 29 de la Ley de Seguros, establece que toda entidad aseguradora, reaseguradora o de servicios de prepago debe constituir y mantener un capital social mínimo suscrito y pagado de, al menos, el equivalente a setecientos cincuenta mil Derechos Especiales de Giro. (750.000 D.E.G.), el cual deberá estar acreditado en todo momento.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2025 de UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A. es de Bs199,956,000 representado por 199,956 acciones nominativas con valor nominal de Bs1.000 cada una, composición accionaria aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS a través de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº 1114/2025 de fecha 16 de septiembre de 2025:

Nº	Accionistas	Capital Bs	Valor acción Bs	Total Acciones	%
1	Banco Unión S.A.	199.950.000	1.000	199.950	99,9970
2	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	3.000	1.000	3	0,0015
3	Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A.	3.000	1.000	3	0,0015
		199.956.000		199.956	100%

NOTA 16 - RESERVA LEGAL

La Sociedad constituye como reserva legal el 10% de las utilidades de cada ejercicio, hasta que dicho fondo alcance el 50% del capital suscrito y pagado, de conformidad con normativa legal vigente.

NOTA 17 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es la siguiente:

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	131.010.615	27.628.939
Exigible técnico	162.999.721	296.675.967
Exigible administrativo	22.212.309	19.027.149
Inversiones	208.238.525	174.435.027
Transitorio	14.785.146	19.285.795
Total activo corriente	539.246.316	537.052.877
ACTIVO NO CORRIENTE		
Bienes de uso	1.504.153	1.989.242
Diferido	-	-
Total activo no corriente	1.504.153	1.989.242
Total activo	540.750.469	539.042.119
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones técnicas	42.048.443	130.536.423
Obligaciones administrativas	94.746.390	90.478.381
Reserva técnica de seguros	28.050.731	33.987.682
Reserva técnica de siniestros	68.305.135	37.719.582
Diferido	3.155.816	1.253.967
Total pasivo corriente	236.306.515	293.976.035
PASIVO NO CORRIENTE		
Diferido	628.113	40.921.946
Total pasivo no corriente	628.113	40.921.946
Total pasivo	236.934.628	334.897.981
PATRIMONIO		
Total patrimonio	303.815.841	204.144.138
Total, pasivo y patrimonio	540.750.469	539.042.119

NOTA 18 – CUENTAS DE ORDEN

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Cuentas de orden deudoras		
Documentos entregados en custodia	22.455.573	10.141.631
Deudores por contra	229.594.243.954	355.809.241.382
	229.616.699.527	355.819.383.013
Cuentas de orden acreedoras		
Capitales asegurados (a)	228.584.703.112	355.310.965.107
Siniestros reclamados por liquidar	501.319.024	260.643.138
Capital autorizado	300.000.000	100.000.000
Documentos recibidos en custodia	208.221.818	137.633.137
Acreedoras por contra	22.455.573	10.141.631
	229.616.699.527	355.819.383.013

- a. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la cuenta registra Capitales Asegurados por Bs 228.584.703.112 y Bs 355.310.965.107, respectivamente, los cuales se encuentran desagregados por ramo conforme al siguiente detalle:

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
SEGUROS GENERALES		
Incendio y aliados	36.822.920	211.148.028
Robo	137.200	137.200
Transportes	186.786.441	148.372.039
Naves o embarcaciones	16.103.234	16.240.434
Automotores	1.524.341.807	1.808.063.072
Aeronavegación	114.964.881.882	200.147.088.113
Ramos técnicos	749.786.770	545.607.393
Responsabilidad civil	12.512.558.030	11.508.635.001
Riesgos varios misceláneos	96.616.829.774	139.702.613.671
Agropecuario	65.170	8.293.011
Accidentes personales	1.029.100.866	739.866.890
	227.637.414.094	354.836.064.852
SEGUROS DE FIANZAS		
	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Seriedad de propuesta	80.810	-
Cumplimiento de Obra	97.929.168	75.880.624
Buena Ejecucion de Obra	19.713	137.200
Cumplimiento de servicio	7.473.564	3.236.178
Cumplimiento de suministros	6.369.280	1.546.199
Inversión de Anticipos	104.930.498	45.811.081
Fidelidad de empleados	1.504.272	981.217
Cumplimiento de Obligacion Aduanera	461.118.846	99.551.480
Cumplimiento de Obligaciones Legales y Contractuales	267.862.867	247.756.276
	947.289.018	474.900.255

NOTA 19 – INGRESOS

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Producción		
Primas - Seguros Generales	657.571.252	567.989.631
Primas - Seguros de Fianzas	10.653.990	5.489.652
Primas Renovadas - Seguros Generales	18.495.798	74.120.970
Primas Renovadas - Seguros de Fianzas	5.444	37.609
Primas Adicionales - Seguros Generales	70.077.594	65.150.692
Primas Adicionales - Seguros de Fianzas	2.120.788	1.102.300
Anulación primas cedidas en reaseguro nacional		
Operaciones Automáticas	1.025	514.657
Operaciones Facultativas	1.693.275	1.840.400
Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero		
Operaciones Automáticas	226.575	39.355
Operaciones Facultativas	8.385.681	8.959.241
Liberación de reservas técnicas de seguros riesgos en curso		
Seguros Generales	383.773.886	366.350.623
Seguros de Fianzas	13.049.068	7.984.882
Reintegro costos de producción		
Intereses por Financiamiento de Primas	363.902	301.024
Liberación de reservas técnicas por siniestro		
Reclamados por Liquidar - Seguros Generales	83.547.085	67.173.565
Reclamados por Liquidar - Seguros de Fianzas	2.997.478	1.457.902
Recuperos		
Siniestros	1.156.856	1.034.831
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional		
Operaciones Automáticas	7.537.855	5.101.673
Operaciones Facultativas	28.025.275	17.763.630
Productos de cesiones reaseguro nacional		
Ajuste sobre primas cedidas operaciones automáticas	23.930	3.741.731
Costos reconocidos operaciones automáticas	-	389.379
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguros extranjero		
Operaciones Automáticas	6.539.333	4.010.547
Operaciones Facultativas	21.743.013	19.921.406
Productos de cesiones reaseguro extranjero		
Ajuste Sobre Primas Cedidas Operaciones Automáticas	4.552.586	1.401.001
Costos Reconocidos Operaciones Automáticas	-	-
Ingresos administrativos		
Intereses	2.857.091	1.319.097
Fallas de Caja	-	265.817
Productos de inversión		
Títulos Valores Renta Fija	12.809.005	8.301.883
Títulos Valores Renta Variable	-	-
Reintegro de previsión		
Primas por Cobrar	72.092.048	100.623.355
Cuentas incobrables exigible administrativo	3.410	-
Resultados por exposición a la inflación		
Diferencia de cambio	11.047.253	9.227.880
	1.421.350.496	1.341.614.733

NOTA 20 – EGRESOS

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

	Dic-25	Dic-24
	Bs	Bs
Anulación producción		
Primas	8.507.107	4.625.657
Primas Renovadas	867.873	605.885
Primas cedidas en reaseguro nacional		
Operaciones Automáticas	84.914	10.449.420
Operaciones Facultativas	90.158.030	68.054.764
Primas cedidas en reaseguro extranjero		
Operaciones Automáticas	15.089.999	4.269.581
Operaciones Facultativas	185.893.564	297.778.443
Constitución de reservas técnicas de seguros		
Riesgos en Curso	390.886.003	368.537.793
Costos de producción		
Comisión Agentes de Seguros	299.501	245.448
Comisión a Corredores de Seguros	2.583.466	1.867.899
Revisión y Examen de Asegurabilidad	549.393	1.682.939
Publicidad y Propaganda	257.556	280.895
Licitaciones	1.816.271	1.309.640
Constitución de reservas técnicas de siniestros		
Reclamados por Liquidar	117.130.116	82.608.195
Siniestros y rentas		
Siniestros Liquidados y Pagados	131.717.313	102.577.564
Costo de salvataje y recuperos		
Ajuste y liquidación de siniestros	2.196.612	-
Investigación de Siniestros	3.010	-
Costo de salvataje	351.020	222.126
Participación recuperos por Cesiones reaseguro		
Operaciones Automáticas	111.306	-
Operaciones Facultativas	202.961	-
Costos de cesiones reaseguro nacional		
Pago Operaciones no Proporcionales	109.705	14.422.444
Anulación Ajuste sobre Primas cedidas	228	351.281
Costo de cesiones reaseguro extranjero		
Pago Operaciones No Proporcionales	26.024.084	712.102
Anulación Ajuste sobre Primas cedidas	186.116	11.078
Gastos administrativos		
Personal	24.528.519	22.705.426
Servicios Contratados	1.207.909	410.312
Sectoriales	16.245.183	17.148.599
Impuestos Fiscales y Municipales	36.314.694	35.542.667
Multas e Intereses	875.494	1.006.341
Mantenimiento y Reparación	12.993	4.529
Seguros	81.755	51.288
Depreciación	663.158	657.007
Amortización	-	12.110
Alquileres	1.280.626	1.152.512
Gastos generales	10.839.794	59.259.277
Intereses	533.944	499.926
Comisiones por cobranza de primas	75.556.302	37.275.759
Honorarios	696.428	660.714
Costos de inversión		
Titulos Valores Renta Fija	2.430.130	2.390.216
Bienes Inmuebles	14.631	-
Previsión		
Primas por Cobrar	72.813.148	101.965.068
Cuentas Incobrables	27.498.606	25.157.082
Ajuste por inflación y diferencia de cambio		
Diferencia de cambio	157.559.332	64.165.522
	1.404.178.794	1.330.677.509

NOTA 21 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2025, la Compañía presenta activos de disponibilidad restringida, correspondientes a fondos retenidos y depósitos judiciales mantenidos en distintas entidades financieras, por un importe de Bs 31.082.773 y USD 2.737.773.

Dichos saldos se encuentran vinculados al proceso judicial iniciado por ENDE Guaracachi S.A., el cual se encuentra en etapa de conciliación, y se mantienen retenidos en cumplimiento de la Circular ASF/CC-A-11691/2025, emitida por instrucción del Juzgado Público Civil y Comercial N° 16 de la ciudad de Santa Cruz; en consecuencia, no se encuentran disponibles para su libre disposición por parte de la Compañía.

ENDE GUARACACHI S.A.

UNIBIENES S.A. emitió a favor de ENDE Guaracachi S.A. la Póliza de Seguro Todo Riesgo N.º MSSC00000196, con vigencia del 13 de noviembre de 2020 al 13 de noviembre de 2021. Durante la vigencia de la póliza, el 9 de agosto de 2021, se produjo un siniestro en la Planta Guaracachi, respecto del cual UNIBIENES S.A. realizó un pago a cuenta por USD 4.214.381,00, en atención a las recomendaciones del ajustador ADVANTA.

Con base en el informe final del ajustador, se estableció una indemnización definitiva por USD 11.258.442,00, determinándose un saldo pendiente de USD 7.044.060,00. De dicho saldo, el 4 de septiembre de 2025 se efectuó un pago parcial adicional por USD 2.313.491,00, quedando un saldo remanente de USD 4.730.570,00.

En consideración a la restricción de divisas vigente en el país y al amparo del artículo 795 del Código de Comercio, UNIBIENES S.A. solicitó la cancelación del saldo pendiente en moneda nacional, solicitud que fue rechazada por la asegurada, pese a las reiteraciones formales cursadas.

Con fecha 19 de noviembre de 2025, UNIBIENES S.A. fue notificada con una medida cautelar anticipada por un monto de USD 5.181.551,32, disponiéndose la retención de fondos de la Compañía. a la fecha de corte 31 de diciembre de 2025, la situación se encuentra en proceso de conciliación.

NOTA 22 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025, no existen contingencias ciertas ni probables significativas no contabilizadas, de las que pudieran derivarse pasivos y/o pérdidas que afecten los resultados de la gestión, la situación financiera o patrimonial de la Sociedad.

NOTA 23 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Compañía mantiene las siguientes operaciones con partes relacionadas:

- I. Banco Unión S.A.: Depósitos en cajas de ahorro y cuentas corrientes, inversiones en depósitos a plazo fijo, ingresos por primas y primas por cobrar, comisiones por cobranza de primas, siniestros pagados y por pagar.
- II. SAFI Unión S.A.: Depósitos en fondos de inversión, comisiones.
- III. Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa: Ingresos por primas y comisiones.
- IV. Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.: Ingresos por primas, siniestros pagados y por pagar.}

Al 31 de diciembre de 2024, las operaciones relacionadas son:

	Saldo	Composición			
	UNIBIENES	Banco Unión	Safi Unión	Valores Unión	Univida
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Activo					
Disponibilidades	20.847.728	20.328.680	519.047	-	-
Primas por cobrar	10.073.506	9.849.971	-	-	223.535,16
Inversiones	7.301.085	7.301.085	-	-	-
Total del activo	38.222.319	37.479.736	519.047	-	223.535,16
Pasivo					
Obligaciones administrativas	60.012	356	-	50.511,91	9.143,77
Reservas	776.002	710.757	-	1.734,00	63.511
Total del pasivo	836.014	711.113	-	52.245,91	72.655
Ingresos					
Primas	112.206.800	111.765.654	-	74.021	367.125
Ingresos operativos	24.948.333	24.274.524	69.609	65.337	538.863
Total ingresos	137.155.133	136.040.178	69.609	139.358	905.988
Egresos					
Gastos operativos	46.417.596	45.665.006	4.693	747.486	412
Siniestros	1.128.173	1.107.743	-	-	20.430
Total egresos	47.545.770	46.772.749	4.693	747.486	20.842
Resultados	89.609.363	89.267.429	64.916	(608.127)	885.146

Al 31 de diciembre de 2025, las operaciones relacionadas son:

	Saldo	Composición			
	UNIBIENES	Banco Unión	Safi Unión	Valores Unión	Univida
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Activo					
Disponibilidades	39.748.170	39.214.124	534.046	-	-
Primas por cobrar	8.529.984	8.529.984	-	-	-
Inversiones	7.000.000	7.000.000	-	-	-
Total del activo	55.278.154	54.744.108	534.046	-	-
Pasivo					
Obligaciones administrativas	28.961.856	28.961.856	-	-	-
Reservas	935.898	839.389	-	1.137,27	95.371
Total del pasivo	29.897.754	29.801.245	-	1.137,27	95.371
Ingresos					
Primas	117.582.640	116.904.575	-	354.665	323.400
Ingresos operativos	25.985.479	25.014.214	78.145	313.056	580.064
Total ingresos	143.568.118	141.918.789	78.145	667.721	903.464
Egresos					
Gastos operativos	151.376.002	150.694.569	6.475	674.311	647
Siniestros	8.067.025	8.057.530	-	-	9.495
Total egresos	159.443.027	158.752.099	6.475	674.311	10.142
Resultados	(15.874.909)	(16.833.310)	71.670	(6.591)	893.322

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

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


Edna Cuellar Lira
Jefe Nacional de Contabilidad


Emma Martha Conde Villalobos
Gerente General a.i.


Erika Yapuchura Castaño
Subgerente de Finanzas

INFORMACIÓN DE REASEGUROS

CAPÍTULO

06

UNIBIENES^{S.A.}





REASEGURADORES

BROKERS DE SEGURO

HOWDEN



CARTA DEL SÍNDICO

CAPÍTULO

07



La Paz, 17 de marzo de 2026

Señores:

ACCIONISTAS UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.

Presente.-

Ref.: INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas:

En calidad de Síndico de la sociedad UNIBIENES S.A. en funciones desde el 18 de diciembre de 2025, y de conformidad al Artículo 335 del Código de Comercio que establece las atribuciones y deberes del Síndico dentro de la Fiscalización Interna de la sociedad y el Artículo 73 de los Estatutos Sociales, tengo a bien Informar lo siguiente con corte al 31 de diciembre de 2025:

1. Responsabilidad de los saldos de los Estados Financieros durante el ejercicio de la gestión 2025.

En fecha 17 de diciembre de 2025, se realizó la Junta General Ordinaria de Accionistas de la sociedad UNIBIENES S.A., en la cual por mandato del accionista mayoritario el Banco Unión S.A., representado por el señor Ruben Mario Ferrufino Goitia, se resolvió renovar el Directorio y al Síndico de la sociedad. En consecuencia, el Directorio y el Síndico en funciones al 31 de diciembre de 2025 no participaron en la gestión operativa de la sociedad durante la mayor parte del ejercicio y no son responsables de los saldos de los estados financieros por el periodo comprendido entre el 1ero de enero al 16 de diciembre de 2025 ni de los saldos iniciales con los que la sociedad inició la gestión. Adicionalmente, en razón de que el representante del accionista principal solamente tomó conocimiento de los informes de gestión y rendición de cuentas de los Directores y Síndico que cesaron en sus funciones, el Directorio de la Sociedad encomendó la realización de Auditorías Especiales a la gestión de la sociedad, respecto a lo cual informo que esta labor ha sido gestionada, encontrándose en curso su ejecución.

2. Constitución de Fianzas para Directores.

He verificado la constitución de la Póliza de Responsabilidad Civil para Directores y Ejecutivos de UNIBIENES S.A. Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A, constatando que las mismas se encuentran constituidas y vigentes.

3. Fiscalización de la Administración de la Compañía.

He Fiscalizado la Administración de UNIBIENES Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. sin intervenir en la gestión Administrativa, participando con voz, pero sin voto en todas las reuniones de Comités y de Directorio, durante el periodo que me correspondió cumplir.

También he asistido e intervenido en todas las reuniones de Comités y de Directorio con derecho a voz, habiendo tomado conocimiento de las decisiones del Directorio de la sociedad, evidenciando que en todas ellas se actuó dentro del marco de las leyes, disposiciones legales, regulatorias y Estatutarias vigentes.

4. Idoneidad Técnica e Independencia de los Auditores.

En cumplimiento de mis funciones, es mi responsabilidad informar sobre la idoneidad técnica, independencia y honorarios del Auditor Externo POZO & ASOCIADOS CPA S.R.L. y entidades calificadoras de riesgo "PACIFIC CREDIT RATINGS S.A." y "AESA Ratings", habiéndose verificado que dichas Instancias cumplen con los requisitos de Independencia, idoneidad técnica y lo requerido por la normativa vigente para opinar sobre la razonabilidad de los estados financieros de la sociedad y evaluar la capacidad de la compañía para cumplir sus obligaciones financieras. Asimismo, me permito informar que, hasta la fecha de mi revisión, no surgieron observaciones que deban ser consideradas e informadas.

5. **Fiscalización de los Aspectos contables de la Sociedad.**

He revisado los aspectos contables de la sociedad reflejados en los Estados Financieros, los cuales presentan de manera razonable la situación patrimonial y financiera de la sociedad aseguradora sin identificar Irregularidades significativas que comprometan la estabilidad o transparencia de la entidad aseguradora, hasta el 31 de diciembre de 2025, salvando los resultados emergentes de las Auditorías Especiales que se señalan en el numeral 1 del presente informe.

6. **Cumplimiento de otras atribuciones y deberes del Síndico.**

Adicionalmente, de acuerdo con las atribuciones y deberes del Síndico descritas en el Artículo 335 del Código de Comercio, he tomado las medidas necesarias para dar cumplimiento a los siguientes aspectos:

- He examinado la Memoria referente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2025, sin salvedades.
- He requerido información relacionada a la realización de procedimientos de verificación de arqueos de caja, inventarios documentales, de activos y de bienes recuperados, identificándose oportunidades de mejora en lo relacionado a la administración de estos activos, conforme a recomendaciones emitidas por las áreas de control interno de la sociedad.
- He revisado los Estados Financieros de la sociedad junto con sus notas correspondientes. De acuerdo con lo descrito en los Informes UNIB/IN/DIRE/AUIN/2026/010 al 017 del Auditor Interno, he verificado que las labores de control interno de la sociedad aseguradora se han llevado de forma regular y de acuerdo con normas emitidas por la Autoridad de Regulación y Control (APS), y a la fecha de corte del inicio de mis funciones no se han identificado aspectos significativos que llamen la atención.
- He tomado conocimiento que el informe del Auditor Independiente POZO & ASOCIADOS CPA S.R.L., ha sido entregado en las condiciones convenidas contractualmente con la sociedad, en el cual los auditores externos emitieron una opinión no modificada, que indica que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales la situación financiera de la Compañía de Seguros al 31 de diciembre de 2025, así como sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Pensiones y Seguros (APS). Aclarar que estos Estados Financieros son responsabilidad de la Gerencia de la sociedad. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre dichos Estados Financieros basado en mi revisión.
- He revisado los libros, documentos y estados de cuenta que he visto necesarios, relacionados con los estados financieros de la sociedad, al 31 de diciembre de 2025.
- He solicitado la realización de un Balance de Comprobación, para evidenciar que los Balances expuestos en los Estados Financieros sean consistentes con la información financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2025
- Durante el mes de diciembre del 2025 no tuve necesidad de convocar a reuniones de Junta de Accionistas de la sociedad. Tampoco se han atendido denuncias presentadas por los otros accionistas de la sociedad o por terceros.

7. **Informes emitidos por Auditoría Interna, Auditores Externos y de la APS.**

He requerido información y revisado los informes relacionados con la fiscalización y el Control Interno de la Compañía, emitidos por los Auditores Externos, Internos, y de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), donde establecen recomendaciones y observaciones para las áreas, las mismas que reflejan la existencia de observaciones pendientes correspondientes a las gestiones precedentes (20192025), las mismas que son objeto de seguimiento y control para su oportuna regularización por parte de los órganos de control interno de la sociedad

8. **Informes semestrales de Auditoría Interna respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos de prevención. Control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamientos del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva (LGI/FT y FPADM).**

He revisado los informes semestrales de Auditoría Interna respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos establecidos en el Instructivo y Manual de Procedimientos Operativos de la UIF, para la prevención, control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y financiamiento de la proliferación de armas de destrucción masiva (LGI/FT y FPADM) de la compañía, en cumplimiento a las regulaciones establecidas por

la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), emitidos por la Unidad de Auditoría Interna de la Compañía de Seguros y Reaseguros Patrimoniales UNIBIENES S.A. al 31 de diciembre de 2025, sin salvedades.

9. Multas y Sanciones impuestas a UNIBIENES S.A.

Se verifico que no existen multas y sanciones ejecutoriadas pendientes de cumplimiento por parte de la sociedad según informes emitidos por las áreas pertinentes; como hecho relevante se considera la existencia de un proceso sancionatorio seguido a instancias de la APS el cual se encuentra impugnado en vía administrativa cuya sanción pecuniaria aún no se encuentra firme en sede administrativa.

Por todo lo anteriormente expuesto, como resultado de las funciones fiscalizadoras realizadas desde el momento de mi designación el 19 diciembre de 2025; del análisis de los Estados Financieros de la Sociedad de Seguros y Reaseguros Patrimoniales UNIBIENES S.A., así como de sus correspondientes notas, hago conocer que dentro el periodo que concluyó el 31 de diciembre de 2025, al no existir aspectos que ameriten modificaciones de los Estados Financieros, y tampoco ninguna información relevante que los pueda afectar, recomiendo aprobar los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025, el Balance de la Gestión, el Estados de Resultados Ganancias y Pérdidas, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas a los Estados Financieros, así como la Memoria Anual de la gestión 2025

Atentamente.



Julio César Gemio Montes de Oca
Síndico — Titular UNIBIENES S.A.

RESUMEN DE INFORME DE CALIFICADORAS DE RIESGO

CAPÍTULO

08



UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2025	Fecha de Comité: 19 de diciembre de 2025
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127
	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	^B AA-	AA3	Negativa

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de junio de 2025	^B AA-	AA3	Negativa
31 de marzo de 2025	^B AA-	AA3	Estable
31 de diciembre de 2024	^B AA-	AA3	Estable
30 de septiembre de 2024	^B AA-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría ^BAA: Corresponde a las entidades de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el 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

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Negativa": Los factores externos no contribuyen a mantener la estabilidad del entorno, por lo que la situación podría desmejorar, así como sus factores internos habrían desmejorado su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores, se habrían deteriorado, lo que podría en un corto o mediano plazo significar una disminución de la calificación.

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

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 clasificación 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 clasificaciones 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°147/2025 de 19 de diciembre de 2025, PCR decidió mantener la calificación de **AA-** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Negativa” (tendencia en terminología ASFI) a Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., sustentada en lo siguiente: La compañía es miembro del Grupo Financiero Unión, tiene un importante respaldo patrimonial de accionistas institucionales con reconocimiento y experiencia en el sistema financiero. La producción directa neta de anulaciones de la compañía es variable, por otro lado, los resultados del periodo fueron negativos, afectados por un alto nivel del ajuste por inflación y diferencia de cambio principalmente. Posee índices de liquidez suficientes y cobertura holgada, mantiene un nivel de endeudamiento alrededor de la unidad con niveles controlados. Se observan niveles de rentabilidad a doce meses negativos afectados por el resultado del periodo y siniestralidad. Su cartera de inversiones se compone por títulos de buena y alta calidad crediticia.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria¹.** – Durante el periodo 2020-2024, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,22% y 9,10% respectivamente. A septiembre 2025, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 315,50 millones, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2024 (USD 285,68 millones) con una variación interanual de 10,44% (USD 29,82 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a septiembre de 2025, el primaje alcanzó los USD 301,63 millones cifra mayor a la presentada en similar periodo de la gestión 2024 (USD 300,80 millones) con una variación interanual de 0,28% (USD 824.000).

El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2020-2024) alcanzó un 7,10%. A septiembre 2025, el índice de siniestralidad se situó en 46,18%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (52,99%) y levemente mayor al índice de similar periodo de la gestión anterior (46,11%). Asimismo, se puede observar que el ramo de Automotores (36,83%) para Seguros Generales y para Seguros de Personas Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (65,55%) 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.** – Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., es una empresa aseguradora con participación estatal, miembro del Grupo Financiero Unión. La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) le otorgó la autorización de Constitución y de Funcionamiento en la gestión 2017 e inició operaciones en la gestión 2018.
- **Características de la administración y gerencia.** – Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., cuenta con un plantel ejecutivo con suficiente formación profesional y experiencia en el mercado asegurador.

¹ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2025 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

- **Posición competitiva en la industria.** – De acuerdo a la información sectorial disponible al 30 de septiembre de 2025, su participación en el Mercado de Seguros Generales representa el 20,65% del total de la producción directa neta de anulaciones, posicionándola en primer lugar. Los ramos en los cuales concentra su producción son Riesgos Varios Misceláneos, Aeronavegación, Automotores y Responsabilidad Civil.
- **Resultados financieros.** – Al 30 de septiembre de 2025, el nivel de la Producción Neta de Anulaciones de la compañía presenta un decrecimiento respecto a similar periodo de 2024, la utilidad del periodo registró valores negativos principalmente por el importante incremento del ajuste por inflación y diferencia de cambio principalmente, debido a la escasez de dólares en la economía que afecta directamente a las obligaciones con sus reaseguradores, mayores niveles en los Costos de Cesiones a Reaseguro Extranjero y Siniestros. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad a lo largo de las gestiones 2020 a 2024 ha sido positivo con tendencia mayormente creciente. A septiembre 2025 presentaron niveles de -8,01% para el ROA y -17,04% para el ROE, ambos a doce meses. Los niveles de apalancamiento mostraron indicadores controlados. La siniestralidad reflejó un comportamiento creciente. Asimismo, mantiene buenos niveles de cobertura por lo que tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones de manera holgada, representando un bajo riesgo.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** – La cartera de inversiones en títulos valores a septiembre 2025 se encuentra concentrada principalmente en Bonos del Tesoro 30,87%, Depósitos a Plazo Fijo del sistema financiero nacional 29,09%, Pagarés Bursátiles 11,54%, Bonos Bancarios Bursátiles 11,38%, Bonos de Largo Plazo 9,45%, Letras del Banco Central de Bolivia Prepagables 5,87%, y Valores de Titularización 1,80%. Las inversiones analizadas por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con buena y alta calidad crediticia, AAA 61,60%, N-1 16,04%, AA2 9,52%, AA1 6,55%, A1 2,74%, AA3 2,48% y A2 1,08%. El portafolio de inversiones demostró dependencia del Estado y del sistema financiero nacional.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Indicadores Financieros saludables sostenidos en el tiempo.
- Controlados niveles de apalancamiento y siniestralidad.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Pérdidas continuas en los resultados de la gestión.
- Indicadores Financieros deteriorados sostenidos en el tiempo.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-031**, 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 las gestiones 2020, 2021, 2022, 2023, 2024
- Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2025
- Balance de Comprobación de sumas y saldos al 30 de septiembre de 2025
- Información del portafolio de inversiones al 30 de septiembre de 2025

2. Información Técnica:

- Reservas de riesgos en curso al 30 de septiembre de 2025
- Resultados de la Estructura Técnica por Ramo al 30 de septiembre de 2025
- Cálculo del margen de solvencia al 30 de septiembre de 2025
- Detalle de Previsión de cartera en mora al 30 de septiembre de 2025
- Detalle de Siniestros y Rentas por ramos al 30 de septiembre de 2025
- Detalle de Siniestros Reembolsados por cesiones de Reaseguros al 30 de septiembre de 2025
- Detalle de Cesión de Reaseguro por ramo al 30 de septiembre de 2025
- Distribución Geográfica de primas al 30 de septiembre de 2025
- Detalle de los diez siniestros de mayor cuantía al 30 de septiembre de 2025
- Distribución de producción neta de anulaciones por canal de ventas al 30 de septiembre de 2025

3. Perfil de la Empresa:

- Composición Accionaria
- Organigrama.

- Nómina de los miembros del Directorio
- Nómina del Plantel Ejecutivo
- Manuales, códigos, procedimientos y políticas

4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883
- Certificado Único APS/DS/163/2025. TRAMITE N°218341 de fecha 04 de noviembre de 2025
- Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2025 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

Perspectiva Mundial (2025 – 2026) ²

De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que la economía mundial crezca un 3,20% en 2025 y un 3,10% en 2026. En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se anticipa una expansión del 4,20% en 2025 y del 4,00% en 2026. Por su parte, América Latina y el Caribe registrarían un crecimiento moderado de 2,40% en 2025 y 2,30% en 2026, a pesar de la desaceleración proyectada en algunas de las principales economías de la región. A nivel global, la inflación sigue mostrando una trayectoria descendente, con estimaciones de 4,20% para 2025 y 3,70% para 2026. En este contexto, el FMI prevé que Bolivia alcance un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 0,60% en 2025, acompañado de una inflación estimada en 20,80%.

Evolución del PIB en Bolivia (2022 - 2024) ³

Durante el periodo 2022-2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia mostró un crecimiento moderado, con signos evidentes de desaceleración hacia 2024. En 2022, el PIB a precios de mercado alcanzó Bs 49,42 miles de millones, aumentando a Bs 50,94 miles de millones en 2023, lo que representó una expansión interanual del 3,08%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los sectores de otros servicios, electricidad, gas y agua, y establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, los cuales registraron los mayores incrementos absolutos en el valor agregado. Por el contrario, el sector de petróleo crudo y gas natural mostró una contracción, mientras que el rubro de minerales metálicos y no metálicos evidenció un crecimiento prácticamente nulo, lo que limitó un mayor dinamismo económico. En 2024, el PIB acumulado se situó en Bs 51,31 miles de millones, lo que representa un incremento de apenas 0,73% respecto al año anterior. Esta desaceleración fue influenciada por la caída en la producción de petróleo crudo y gas natural, en un escenario marcado por restricciones fiscales y una menor contribución del sector de servicios de la administración pública.

² Información obtenida del Informe de "Perspectivas de la Economía Mundial: La Economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento" octubre 2025.

³ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – "Bolivia: Producto Interno Bruto a precios constantes por actividad económica según trimestre, 1990 - 2024".

Inflación en Bolivia (2022 – III trimestre 2025)⁴

Entre 2022 y tercer trimestre de 2025, la inflación en Bolivia mostró un comportamiento mixto, con una estabilidad relativa en los primeros años y una marcada aceleración a partir de mediados de 2024. En 2022, la inflación anual cerró en un 3,12%, reflejando un entorno de precios relativamente controlado. Esta tendencia moderada continuó en 2023, cuando el índice anual descendió a 2,12%, reforzando la percepción de estabilidad inflacionaria durante ese período. No obstante, a partir del segundo semestre de 2024, la inflación comenzó a repuntar significativamente. Para diciembre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento acumulado del 9,97%, evidenciando un cambio en la trayectoria de los precios. Para 2025, el IPC continuó con un crecimiento intensificado de 124,59 en enero de 2025 a 144,61 en septiembre de 2025. La variación acumulada alcanza a 18,33%, debido al impacto de fenómenos en la oferta productiva como ser los bloqueos de caminos. La inflación acumulada a septiembre 2025 registra 23,32%, superior a la registrada en similar periodo de 2024, que fue de 6,18%.

Tipo de cambio

Desde 2011, el tipo de cambio oficial en Bolivia se ha mantenido relativamente estable en 6,96 bolivianos por dólar estadounidense. No obstante, a partir de principios de 2023, la creciente demanda de dólares, impulsada por factores estructurales en la economía, ha generado presión sobre el mercado cambiario. Esta situación ha dado lugar a un tipo de cambio paralelo considerablemente más alto que el oficial. A pesar de las intervenciones del Banco Central, la brecha entre ambos tipos de cambio se mantiene distante, lo que ha incrementado los costos de importación y aumentado la incertidumbre económica.

Sistema Financiero⁵

En septiembre de 2025, el sistema de intermediación financiera en Bolivia mostró un desempeño ligeramente positivo, reflejado en un incremento del 2,00% en los depósitos en comparación con el mismo período de 2024. Destacaron especialmente los depósitos a plazo fijo, que representaron el 47,10% del total. En cuanto a la cartera de créditos, se registró un crecimiento del 3,30%, con una notable concentración en los microcréditos, créditos de vivienda y empresariales, que representaron el 30,90%, 24,30% y 24,20%, respectivamente. El índice de mora se mantuvo en 3,20%, nivel similar al registrado el año anterior. Por otro lado, el sistema financiero conservó una sólida posición de liquidez, con un ratio del 66%. Además, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó el 14,60%, superando el mínimo legal requerido del 10%, lo que refleja la adecuada solvencia y la capacidad de expansión del sector financiero.

Balanza Comercial⁶

A agosto de 2025, Bolivia registró un déficit comercial de aproximadamente USD 85,37 millones, con exportaciones que alcanzaron los USD 827,18 millones e importaciones por USD 912,54 millones. Estas cifras representan un incremento del 3,88% en las exportaciones y del 15,19% en las importaciones en comparación con el mismo mes de 2024. El aumento en las exportaciones se explica principalmente por el mayor dinamismo en las ventas de estaño metálico, oro metálico, carne bovina y quinua, impulsado por una mayor demanda en los mercados internacionales. Por su parte, el crecimiento de las importaciones se debió, en gran medida, a la adquisición de materias primas y productos intermedios.

Reservas Internacionales Netas (RIN)⁷

A septiembre de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia se situaron en USD 3.275,0 millones, lo que representa un incremento del 66,55% respecto al mismo período de 2024, cuando alcanzaban USD 1.966,4 millones. Las Reservas Brutas totalizaron el mismo monto, compuestas principalmente por oro (95,07%), seguido por divisas (3,13%), Derechos Especiales de Giro (0,70%) y la posición ante el FMI (1,09%). Pese a esta recuperación interanual, las RIN aún se mantienen en niveles bajos, lo que restringe el margen de acción en materia de política económica externa y en la administración del tipo de cambio.

Deuda Interna del Tesoro General de la Nación (TGN)⁸

A septiembre de 2025, la deuda interna del Tesoro General de la Nación (TGN) registró un saldo de Bs 75.688,80 millones, lo que representa un incremento del 15,94% en comparación con diciembre de 2024, cuando se situaba en Bs 65.283,72 millones. Este monto no incluye la deuda intrasector con el Banco Central de Bolivia, por lo que está conformada principalmente por obligaciones con el sector privado en el mercado financiero, que representan el 93,26% del total, y con fondos, que concentran el 6,74%.

⁴ Información obtenida de la página web del Banco Central de Bolivia – “Indicadores de Inflación”.

⁵ Información obtenida de la ASFI – “Principales Variables del Sistema Financiero, septiembre 2025”.

⁶ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – “Bolivia: Comercio Exterior según año y mes, 1992 – 2025” y COMEX (Comercio Exterior) – octubre 2025.

⁷ 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. Información extraída de la página web del BCB.

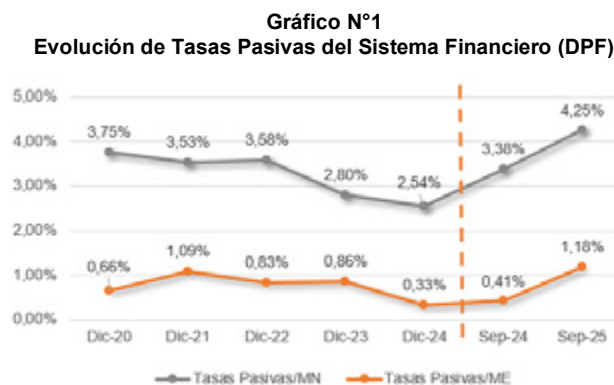
⁸ Información disponible a la fecha de elaboración del informe del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – “Estado de la Deuda Interna del Tesoro General de la Nación con el sector privado”.

Deuda Externa del Tesoro General de la Nación (TGN)⁹

A septiembre de 2025, la deuda externa del Tesoro General de la Nación (TGN) alcanzó los USD 12.680,65 millones, lo que representa un leve aumento respecto a los USD 12.255,48 millones registrados en diciembre de 2024. La composición de esta deuda sigue estando dominada por préstamos multilaterales, que representan el 73,22% del total, seguidos por bonos soberanos (14,59%) y obligaciones bilaterales (12,19%). Entre los principales acreedores multilaterales se encuentran el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), lo que refleja una alta dependencia del financiamiento proveniente de organismos internacionales.

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

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:



Fuente: BCB / Elaboración: PCR S.A.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2020-2024) de 3,24% y revelaron una tendencia variable. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,75% y un comportamiento variable. A septiembre 2025 las tasas en moneda nacional presentaron incremento en comparación a similar período de la gestión pasada registrando 4,25%. Asimismo, en moneda extranjera presenta ascenso situándose en 1,18%, como medida del gobierno para contener la inflación y estabilizar el sistema financiero, que aumenta la demanda de dinero por parte de las entidades financieras ante la escasez de liquidez.

Por lo tanto, cualquier cambio que pudiese ocurrir a las tasas pasivas de los Depósitos a Plazo Fijo, principalmente en moneda nacional, repercutirá en los portafolios de inversión de las compañías aseguradoras.

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 Sectorial¹⁰

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, 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 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

⁹ Información obtenida del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – “Estado de la Deuda Externa del Tesoro General de la Nación al 30 de septiembre de 2025”.

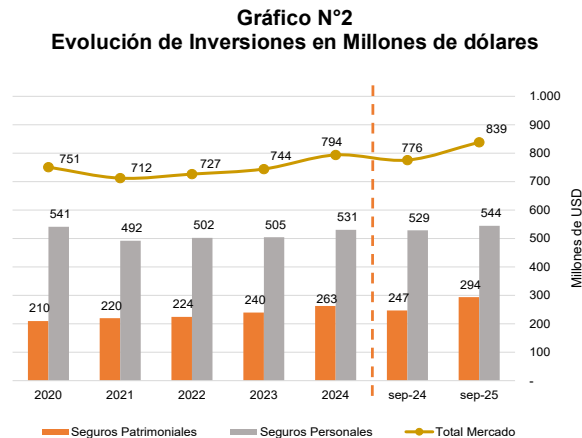
¹⁰ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2025 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

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, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

• Inversiones

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.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 4,86%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a 0,35%. Al 30 de septiembre de 2025, puede apreciarse un crecimiento de 19,16% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre 2024. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un incremento de 2,93% entre septiembre 2025 y 2024.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,89% durante el período 2020-2024, asimismo, este indicador alcanzó a 6,94% a septiembre de 2025. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 12,13%, y a septiembre de 2025 presenta un resultado de 7,12%.

• Rentabilidad

A 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 los niveles más altos del quinquenio analizado, al presentar las utilidades más altas de las compañías La Boliviana Ciacruz, Alianza Compañía de Seguros y Bisa Seguros, 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 3,80%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 11,62%. A septiembre 2025, el ROA alcanza un valor de 2,38%, menor frente al presentado a septiembre 2024 3,82%; el ROE es de 7,05%, menor al presentado en similar período de 2024 11,38%; ambos indicadores se vieron afectados por la disminución de la utilidad neta del sector que en -23,61%, debido al resultado negativo de la compañía Unibienes Seguros y Reaseguros.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en marzo 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 2020-2024 tuvo un promedio de 0,79%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 3,04%.

El ROA a septiembre de 2025 es de 3,21% mientras que el ROE tiene un valor de 13,02%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en septiembre 2024, donde alcanzó a 2,57% para el ROA y 10,18% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de 2023 se registraron valores positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A septiembre 2025 las compañías que presentaron incremento en sus utilidades son Crediseguro S.A. Seguros Personales, Compañía de seguros de Vida Fortaleza y la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

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

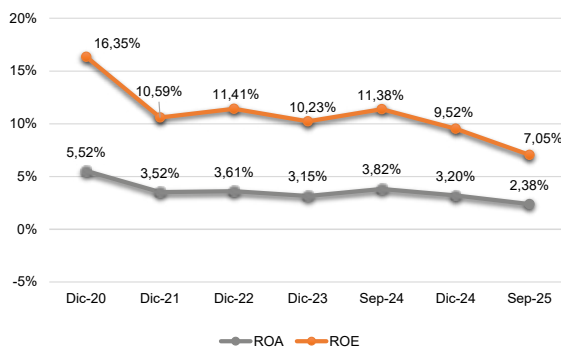
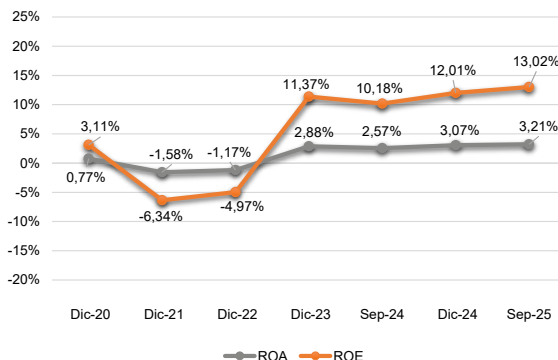


Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de los Índices de Rentabilidad



Fuente: APS Elaboración: PCR S.A.

• Participación del Mercado

Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2020–2024), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A septiembre de 2025, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 20,65%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 18,94%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 17,02%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 14,07% y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 11,78%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 82,45% en su modalidad.

Gráfico N°5
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Participación
Producción Directa Neta de Anulaciones

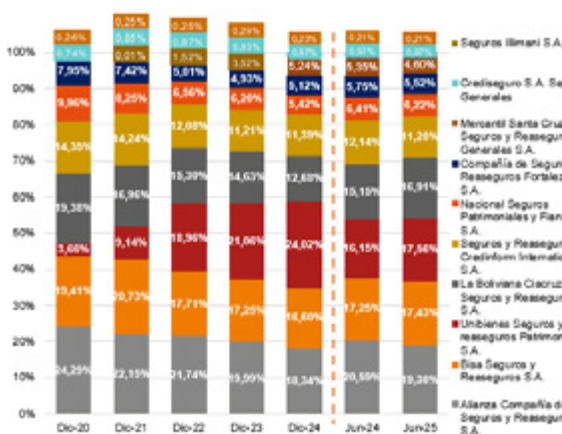
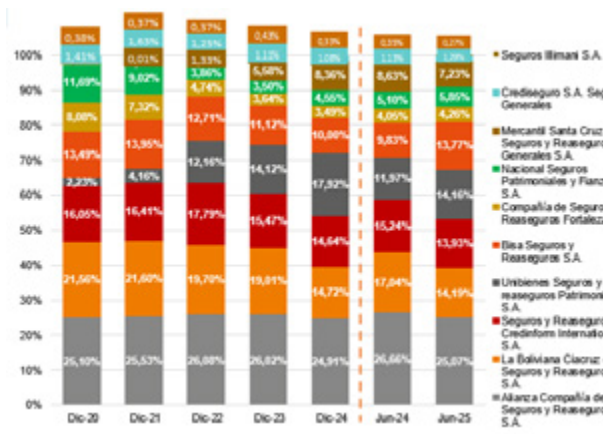


Gráfico N°6
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Participación
Producción Neta Retenida



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A septiembre 2025 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 23,16%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 17,67%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 13,94%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 13,63% y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 13,53%. La suma total de estas participaciones es de 81,94%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., empresa aseguradora con participación estatal, es miembro del Grupo Financiero Unión, constituida como Sociedad Anónima bajo la ley del Estado Plurinacional de Bolivia y la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros bajo Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°719/2017 del 12 de junio de 2017 otorga la Autorización de Constitución y la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1448/2017 del 24 de noviembre de 2017 otorga la Autorización de Funcionamiento.

El objeto de esta Entidad Aseguradora es el de otorgar cobertura de riesgos en el territorio boliviano como en el extranjero, en los ramos de seguros generales, seguros de salud, seguros de fianza u otros conforme lo establece la normativa vigente relacionada al caso, protegiendo el patrimonio de los bolivianos y extranjeros que depositaron su confianza a través de la adquisición de un Seguro en esta Entidad.

Nómina de Accionistas.

El Capital Suscrito y Pagado de Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. es de Bs 117.456.000, representado por 117.456 Acciones Nominativas con valor nominal de Bs 1.000 cada una. Al presente corte se destaca que los Aportes para Futuros Aumentos de Capital registrados en septiembre de 2024 ya forman parte del Capital Suscrito y Pagado, generando un importante crecimiento del mismo.

ACCIONISTAS			
Nro.	Detalle	Cantidad de Acciones	% Participación
1	Banco Unión S.A.	117.450,00	99,9949%
2	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	3,00	0,0026%
3	Seguro y Reaseguros Personales Univida S.A.	3,00	0,0026%

Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

Unibienes S.A. es una compañía aseguradora del Estado, cuyo giro de negocio son los Seguros Generales. En Bolivia dichos seguros tienen más del 60% de participación en el mercado asegurador, siendo el propio Estado a través de sus diferentes instituciones, el principal cliente y tomador de seguros, lo que hace para Unibienes S.A. un mercado bastante importante. La empresa aseguradora tiene un convenio con el Banco Unión S.A. (su principal accionista) para la administración de las pólizas de garantía y para las pólizas de tarjetas de crédito y débito.

Política de Dividendos.

La sociedad no cuenta con una política formal de distribución de dividendos.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del Directorio de Unibienes S.A.:

Nómina del Directorio Al 30 de septiembre de 2025	
Luis Fernando Rodríguez Sainz	Presidente
Ronald Omar Pinto Ribera	Primer Vicepresidente
Fernando Roger Chuquimia Vargas	Segundo Vicepresidente
Jorge Joaquín Hurtado Cárdenas	Secretario
Felipa Carolina Arismendi Cuentas	Director
Luis Hugo Mendizabal Catacora	Síndico

Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo:

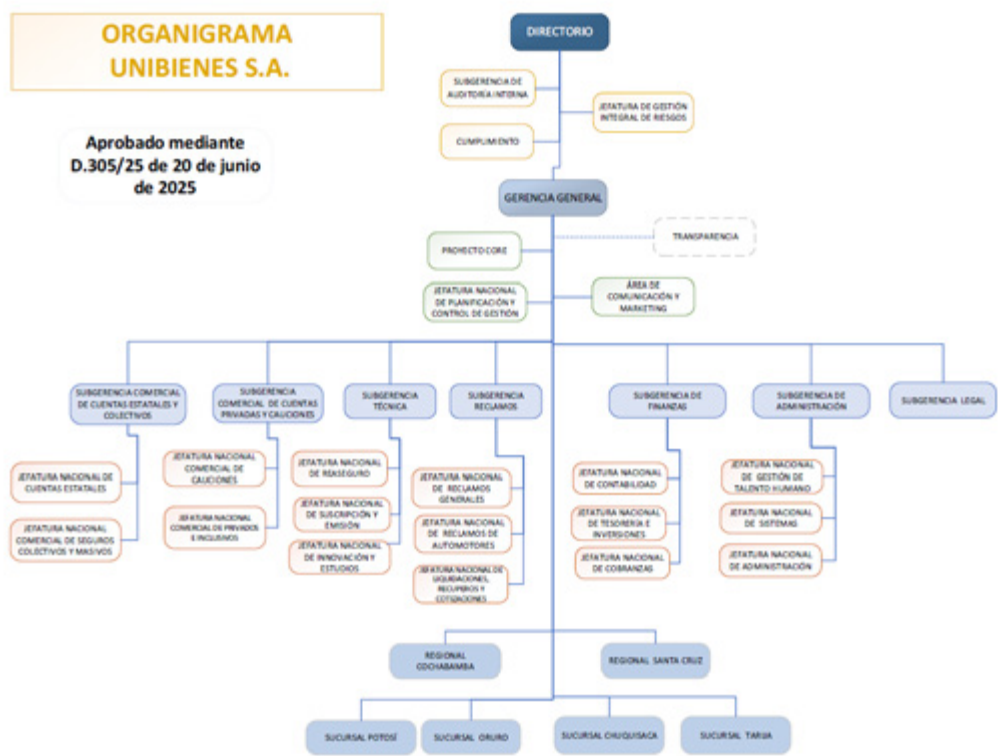
Plantel Ejecutivo Al 30 de septiembre de 2025	
Nombre	Cargo
Adolfo Juan Boyerman Galván	Gerente General
Enrique Adolfo Hinojosa Selaya	Subgerente Comercial de Cuentas Privadas
Luis Eduardo Terán Mita	Subgerente de Reclamos

Plantel Ejecutivo Al 30 de septiembre de 2025	
Omar Mendoza Venegas	Subgerente Comercial de Cuentas Estatales
Víctor Américo Rojas Alba	Subgerente Legal A.I.
Erika Yapuchura Castaño	Subgerente de Finanzas

Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A

Estructura Organizacional.

La estructura organizacional de la sociedad es de tipo funcional, a la cabeza de la institución se encuentra la Gerencia General, de quien dependen la Subgerencias Comercial de Cuentas Estatales y Colectivos, Subgerencia Comercial de Cuentas Privadas y Cauciones, Subgerencia Técnica, Subgerencia de Reclamos, Subgerencia de Finanzas, Subgerencia de Administración y Subgerencia Legal. Dentro de cada Subgerencia se tienen estructuras específicas conformadas por Jefaturas, Supervisores y Analistas especializados en cada área.



Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

La sociedad cuenta con un Comité de Inversiones ad-hoc que se encuentra conformado por todos los miembros del directorio y la participación del Gerente General y Gerente Nacional de Administración y Finanzas (Actualmente Subgerente de Finanza). Asimismo, con Comités de Auditoría y Riesgos (UIF) que se reúnen de forma periódica trimestralmente.

Unibienes S.A. cuenta con un reglamento interno, manuales y políticas para la administración de la compañía, normas de capacitación y desarrollo de personal y de retribución de personal, manual específico de ética y manejo de conflictos de interés.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

Perspectiva de Crecimiento de los diferentes Ramos de Seguros

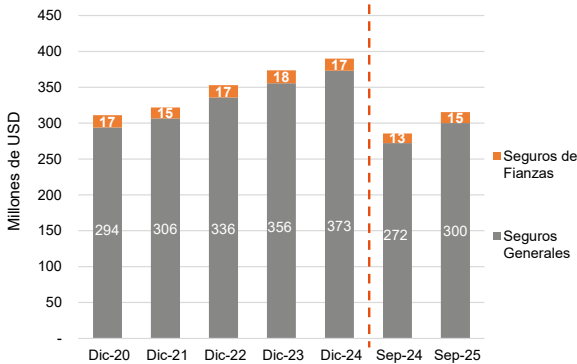
De acuerdo con datos publicados por la APS a septiembre de 2025, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 51,12% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 48,88%. En el último quinquenio (2020-2024) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 50,85%; el restante 49,15% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia mayormente creciente a lo largo del quinquenio 2020–2024, evidenciándose un crecimiento anual

promedio de 4,22%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recupera en 3,45% a 2021. En 2022 se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19, presentando un crecimiento de 9,67% en comparación a 2021.

Al 30 de septiembre de 2025, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 315,50 millones, cifra mayor a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 285,68 millones, presentándose un incremento de 10,44% (USD 29,82 millones). Estas cifras evidencian un comportamiento estable en este sector, dejando atrás los rezagos de la pandemia.

Gráfico N°7
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
(En millones de dólares)

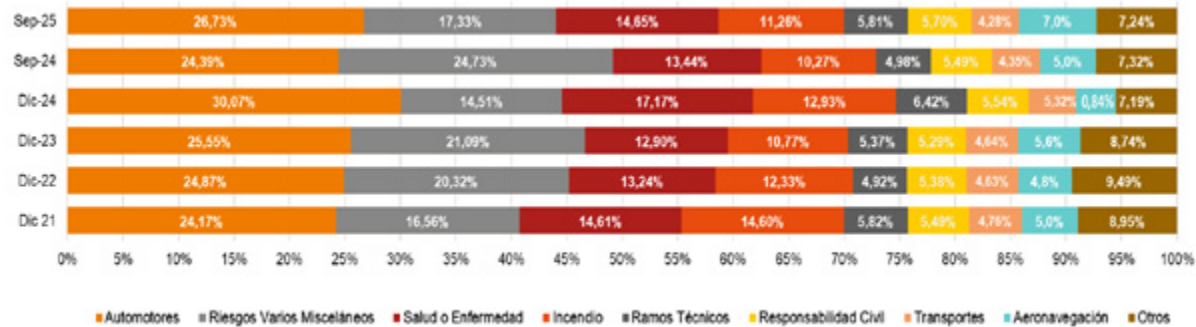


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación por Ramos.

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2020-2024 fueron: Automotores, Riesgos Varios Misceláneos, Salud o Enfermedad e Incendio con 25,85%, 17,50%, 14,63% y 13,39%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 71,37%. Para septiembre de 2025, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2020 – 2024, septiembre 2024 y 2025



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En el cuadro anterior, se presentan los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para septiembre de 2025 hubo una participación de 26,73%, para Riesgos Varios Misceláneos 17,33 %, Salud o Enfermedad 14,65% e Incendios 11,26%.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

Unibienes S.A. tuvo un comportamiento creciente desde el inicio de sus operaciones, su participación de mercado al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,13% respecto del total de producción neta de anulación.

De acuerdo al Boletín Estadístico Mensual de Seguros de la APS al 30 de septiembre de 2025, en base a la producción directa neta de anulaciones su participación de mercado fue de 20,65% ocupando el primer lugar, donde los ramos más significativos fueron Riesgos Varios Misceláneos, Aeronavegación, Automotores y

Responsabilidad Civil con 8,88%, 6,24%, 1,80% y 1,29%, respectivamente. En Seguros de Fianzas su participación representa el 0,45% del mercado, donde destacan el ramo Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras con participación de 0,19% y Cumplimiento de Obligaciones y/o derechos Contractuales con 0,10%.

Distribución Geográfica de Primas

Al 30 de septiembre de 2025, Unibienes S.A. tiene concentrado el 47,49% de sus operaciones en la ciudad de La Paz, le sigue Santa Cruz con el 32,69% y finalmente Cochabamba con 19,79%. Cabe mencionar que Unibienes realizaba sus principales operaciones en los tres principales departamentos de Bolivia, pero también cuenta con sucursales en Potosí, Oruro, Chuquisaca y Tarija.

Distribución Geográfica de Primas			
Departamento	Número de Pólizas Vigentes	Prima Neta Emitida	Porcentaje
La Paz	3.902	38.853.815,46	47,49%
Cochabamba	2.082	16.187.539,41	19,79%
Santa Cruz	1.415	26.744.769,12	32,69%
Chuquisaca	6	1.680,90	0,00%
Tarija	23	5.449,17	0,01%
Oruro	6	1.279,73	0,00%
Potosí	52	15.623,85	0,02%
Beni	0	0	0,00%
Pando	0	0	0,00%
TOTAL	7.486,00	81.810.157,64	100%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Canales de Distribución

En base a la producción directa neta de anulaciones, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., al 30 de septiembre de 2025, dispone de cuatro canales principales de ventas, donde los canales principales corresponden a la venta estatal con un 83,62% de participación y la venta por canales colectivos con un 11,72% (se encuentran dentro de otros canales de distribución), le sigue brokers con 3,11%, venta directa con 1,19%, y finalmente la venta mediante agentes con 0,36%.

Gráfico N°9
Distribución de Producción Neta de Anulaciones
Por Canal de Ventas



Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Capacidad relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

Unibienes S.A. tiene la perspectiva de tener un alcance nacional, superando sus tasas de crecimiento actuales, diversificando sus productos y entrando a nuevos mercados. La compañía ha registrado un crecimiento sostenido en primas, principalmente por el aumento de costos en divisas para reaseguros en el exterior. Esto obligó a actualizar tarifas, lo que elevó el volumen nominal de primas emitidas. Se espera que esta tendencia continúe a corto plazo, sobre todo en ramos con alta participación de reaseguro extranjero (caución, riesgos de ingeniería, misceláneos y aeronavegación).

Dentro de sus planes para la gestión 2025, están incrementar la fuerza de ventas de la compañía, ingresar a nuevos mercados e introducir nuevos productos, dentro de las áreas: agronegocios, cauciones y el sector industrial pecuario.

Existencia de Mercados Cautivos

La compañía no ha participado en ramos exclusivos, por lo tanto, no ha sido afectada por mercados cautivos.

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

La estrategia de inversiones parte de la filosofía de inversión establecida en la Ley 1883 de Seguros donde se delega a las compañías aseguradoras enfocarse en buscar un equilibrio entre las siguientes variables: Rentabilidad, Liquidez y Seguridad. En base a la filosofía de inversiones, los activos en los cuales podrá invertir la compañía serán: Valores de Renta Fija nacionales y extranjeros, Valores de Renta Variable nacionales y extranjeros y Bienes Raíces en territorio nacional.

Gráfico N°10
Composición de Cartera por Tipo de Instrumento

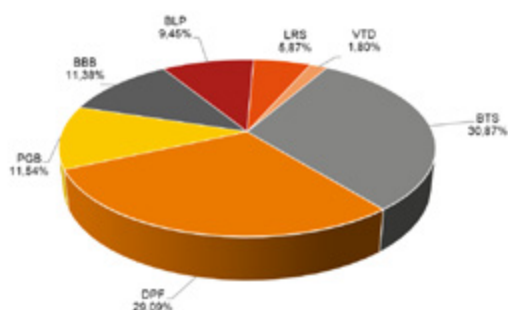
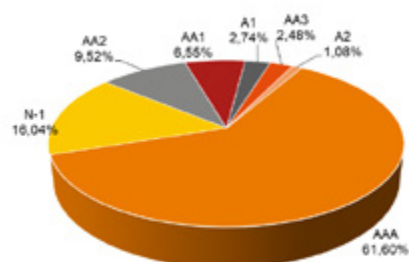


Gráfico N°11
Composición de Cartera por Calificación de Riesgo



Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

El portafolio total de inversiones al 30 de septiembre de 2025 fue de Bs.215,8 millones, estuvo concentrado en Bonos del Tesoro 30,87%, Depósitos a Plazo Fijo del sistema financiero nacional 29,09%, Pagarés Bursátiles 11,54%, Bonos Bancarios Bursátiles 11,38%, Bonos de Largo Plazo 9,45%, Letras del Banco Central de Bolivia Prepagables 5,87%, y Valores de Titularización 1,80%.

Las inversiones analizadas por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con buena y alta calidad crediticia, AAA 61,60%, N-1 16,04%, AA2 9,52%, AA1 6,55%, A1 2,74%, AA3 2,48% y A2 1,08%. El portafolio de inversiones demostró dependencia del Estado y del sistema financiero nacional.

Liquidez

La política y niveles de liquidez para la compañía es establecida en proporción de las siguientes variables: Nivel de Liquidez en Instituciones Financieras vs Recursos de Inversión Requeridos no menor al 5% e Inversiones Admisibles vs Recursos de Inversión Requeridos no menor a 1,2 veces.

El ratio de liquidez activo corriente sobre pasivo corriente al 30 de septiembre de 2025 muestra un resultado de 2,06 veces y el índice de liquidez inmediata expuso un nivel de 1,20 veces, revelando que la empresa posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas. En comparación a los resultados presentados en diciembre 2024 (1,77 y 1,17 veces) se observa un incremento en ambos ratios a razón del crecimiento de varias cuentas del activo corriente y al mismo tiempo disminución de algunas cuentas que componen el pasivo corriente. Asimismo, se registra un mayor nivel de inversiones, lo que genera una mejor posición de la liquidez inmediata. En el caso del índice de liquidez inmediata hay un ligero incremento, pese a registrar un menor nivel de Exigible Técnico.

Riesgo de mercado

Considerando que a septiembre de 2025 el portafolio de inversiones de Unibienes S.A. estuvo concentrado en su totalidad en moneda nacional y que desde la gestión 2011 el tipo de cambio oficial no ha sufrido variación, el riesgo cambiario es bajo en el corto plazo.

Unibienes S.A. cuenta con una Política de Calce de Monedas, que permite controlar el riesgo de una posible pérdida por variación en el tipo de cambio.

De acuerdo a información proporcionada por la compañía previamente, la coyuntura actual que se vive en el sistema financiero a causa de la escasez de dólares ha ocasionado inconvenientes en la ejecución de sus operaciones propias correspondientes a Comercio Exterior, por lo que con la finalidad de disminuir los gastos operativos por transferencias al exterior en dólares americanos indagó distintas alternativas, ya sea, mediante la transferencia al exterior a través de una divisa alternativa (euros y yuanes). Asimismo, viabilizar alternativas con

los reaseguradores a nivel nacional mediante abono en moneda local con la finalidad de cumplir en forma y plazo los planes de pagos con dichas compañías aseguradoras.

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 primaaje por cobrar al 30 de septiembre de 2025 alcanza a Bs124,42 millones, representando el 22,72% del total activo, manteniendo un bajo nivel de financiamiento.

Concentración de Primas por Cobrar. – A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 30 de septiembre de 2025, donde la mayor concentración corresponde a Aeronavegación (38,78%), Riesgos Varios Misceláneos (26,43%) y Automotores (14,26%).

Detalle de Primas por Cobrar Al 30 de septiembre de 2025	
Ramo	Porcentaje
Incendio y aliados	6,01%
Robo	3,44%
Transportes	0,60%
Naves o embarcaciones	0,004%
Automotores	14,26%
Aeronavegación	38,78%
Ramos Técnicos	1,58%
Responsabilidad Civil	4,56%
Riesgos Varios Misceláneos	26,43%
Agropecuario	4,04%
Accidentes personales	0,28%
Seguros de Fianzas	0,01%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Análisis de la Cartera Vencida. – La previsión sobre la cartera en mora al 30 de septiembre de 2025, alcanza a Bs.11,04 millones, de acuerdo con la información proporcionada por la compañía, la previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión. Asimismo, es importante mencionar que el total de la previsión registrada en el Balance de Sumas y Saldos considera las Primas por Cobrar con Mora Superior al 20% del Tiempo Total de Vigencia (Bs.4,45 millones) y Previsión Genérica (Bs.6,51 millones).

Detalle de Previsiones 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	25.415,00	64.604,30	93.985,29	13.325,08	9.668.028,10	9.865.357,77
Proporción	0,3%	0,7%	1,0%	0,1%	98,0%	100,0%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Evaluación y Gestión de Riesgo

Actualmente, la Compañía no cuenta con una Política específica de gestión integral de riesgos, que le permita realizar la evaluación, administración y monitoreo de los riesgos relacionados a aspectos técnicos, operativos administrativos, tecnológicos, etc. Sin embargo, de acuerdo con información proporcionada por Unibienes S.A. se encontraría en proceso de desarrollo de una Política de Gestión de Riesgo que permita identificar y poder administrar posibles eventos que afecten la ejecución de las actividades.

Política de Reaseguro

El último documento que determina la Política de Reaseguro de Unibienes S.A. fue aprobado el 15 de enero de 2024. La Política de Reaseguro tiene como objetivo principal establecer los lineamientos técnicos aplicables al área Técnica-Reaseguros para una eficiente distribución de los riesgos y para la administración del Programa de Reaseguro.

Asimismo, tiene los siguientes objetivos particulares:

- Fijación de retenciones, límites o capacidades, de acuerdo a las estadísticas y resultados técnicos.
- La planificación de las actividades del departamento de reaseguro.
- Definición de las herramientas básicas para la toma de decisiones en reaseguros

- Prever que el margen de rentabilidad técnico logrado por la compañía de seguros sea suficiente para cubrir los costos de producción y administración.

Los resultados de los indicadores relacionados a la Política de Reaseguro de la compañía son:

Primas retenidas/Primas totales. – El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento variable en el periodo 2020-2024, con un resultado promedio de 43,91%. A septiembre 2025, el indicador alcanza a 60,45%, mayor al promedio, indicando que la empresa tiene un alto nivel de primas retenidas. Es importante destacar que entre los años 2022 a 2024 hay una tendencia creciente en este ratio, indicando que la compañía mantiene una estrategia de mayor retención de primas. En comparación a diciembre de 2024, donde este indicador fue de 47,90%, se evidencia que la tendencia creciente continúa, esto puede explicarse como una medida de respuesta ante la escasez de dólares en el país, donde se busca reducir los costos por las transferencias bancarias a los reaseguradores en el exterior al incrementar la posición de retención de la compañía.

Prima reasegurada por contratos/Primas totales. – La prima reasegurada por contratos en el periodo 2020-2024 alcanzó un promedio de 5,01%, resultado que indica que la sociedad tuvo un nivel bajo de primas reaseguradas por contratos. A septiembre 2025, este indicador alcanzó a 2,46%, mostrando que la compañía mantiene un nivel bajo de operaciones automáticas.

Prima reasegurada facultativamente/Primas totales. – En el último quinquenio (2020-2024) las primas reaseguradas facultativamente respecto a las primas totales tuvieron un promedio de 51,08%. A septiembre 2025, el indicador resultó en 37,09%, menor al nivel reportado en septiembre 2024 (49,19%), indicando que los contratos de reaseguro facultativo mantienen una tendencia negativa, lo cual mantiene relación con su estrategia de retención de primas. Es importante mencionar que este indicador también nos muestra la buena relación o gestión que mantiene la compañía con sus reaseguradores.

Asimismo, es importante destacar el crecimiento del nivel de Primas Cedidas en Reaseguro Nacional, el cual incrementó en 28,46% respecto a septiembre de la gestión pasada, caso contrario con las Primas Cedidas en Reaseguro Extranjero que presenta un importante decrecimiento de 42,20%. Esta diferencia se explica en la estrategia general que ha optado el sector asegurador, la cual es de reducir los costos inherentes a la cesión a un reasegurador extranjero a través del crecimiento en la posición de reaseguro y coaseguro nacional. Estos costos fueron incrementando por la escasez de dólares en la economía boliviana, representando un riesgo para los reaseguradores en el exterior, quienes ahora tienen condiciones de cobertura más rigurosas.

Adicionalmente, un cambio tan marcado en las primas cedidas a reaseguradores extranjeros es un posible signo que la compañía ya no está emitiendo pólizas importantes, esto tomando en cuenta que las operaciones facultativas son las que sufrieron una mayor caída en comparación a las operaciones automáticas. Una característica importante de los contratos facultativos es que provienen de suscripciones grandes con altos riesgos que requieren una importante negociación de términos y condiciones, mientras que los contratos automáticos son negocios con un limitado nivel asegurado.

Calificación de Riesgo de las Reaseguradoras

De acuerdo al último Certificado Único emitido por la APS al 30 de septiembre de 2025, la sociedad tiene contratos de reaseguro con:

REASEGURADOR	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA
Austral Re	B++	A.M. Best
Active Capital Reinsurance LTD	A-	A.M. Best
Pozavarovalnica Sava, d.d.	A	S&P
Catlin Re Switzerland LTD.	AA-	S&P
Ocean International Reinsurance Company Limited	A-	A.M. Best
Best Meridian International Insurance Company SPC.	A-	A.M. Best
Redbridge Insurance Company LTD.	B++	A.M. Best
Reunión RE Compañía de Reaseguros S.A.	B++	A.M. Best
Reaseguradora Delta S.A.	B++	A.M. Best
Compañía Reaseguradora del Ecuador S.A.	B++	A.M. Best
International Traders Insurance Company Limited	A-	A.M. Best
Reaseguradora Patria S.A.	A	A.M. Best

Fuente: Unibienes 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 2020, 2021, 2022, 2023 y 2024, Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2025, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) disponible al 30 de septiembre de 2025.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos¹¹

• Prima por Ramo/Primas Totales

Las primas netas de anulación generadas a septiembre de 2025 alcanzaron a USD 65,14 millones y se concentraron principalmente en la modalidad de seguros generales (97,82%). Analizando la prima neta de anulación por ramo, se observa que la compañía se concentró principalmente en los ramos Riesgos Varios Misceláneos con un 43,01%, Aeronavegación 30,24%, Automotores 8,73% y Responsabilidad Civil 6,24%. En la modalidad seguros de fianzas, los ramos con mayor participación son Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras 0,94%, Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales 0,51%, seguido por Cumplimiento de obra 0,31% e Inversión de Anticipos con un 0,28%.

Prima por Ramo/Prima Total
(En miles de dólares)

Modalidad y Ramo	sep-24	sep-24 %	sep-25	sep-25 %
Seguros Generales	67.493,00	98,99%	63.718,00	97,82%
Accidentes Personales	184,00	0,27%	181,00	0,28%
Aeronavegación	12.516,00	18,36%	19.700,00	30,24%
Agropecuarios	257,00	0,38%	13,00	0,02%
Automotores	4.423,00	6,49%	5.685,00	8,73%
Incendio	1.842,00	2,70%	1.972,00	3,03%
Naves o Embarcaciones	96,00	0,14%	79,00	0,12%
Ramos Técnicos	751,00	1,10%	737,00	1,13%
Responsabilidad Civil	3.911,00	5,74%	4.065,00	6,24%
Riesgos Varios Misceláneos	40.019,00	58,69%	28.017,00	43,01%
Robo	3.428,00	5,03%	3.215,00	4,94%
Salud o Enfermedad	-	0,00%	-	0,00%
Transportes	66,00	0,10%	54,00	0,08%
Seguros de Fianzas	689,00	1,01%	1.418,00	2,18%
Accidentes de Tránsito	-	0,00%	-	0,00%
Buena Ejecución de Obra	-	0,00%	-	0,00%
Créditos	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	249,00	0,37%	330,00	0,51%
Cumplimiento de Obra	156,00	0,23%	202,00	0,31%
Cumplimiento de Servicios	16,00	0,02%	36,00	0,06%
Cumplimiento de Suministros	47,00	0,07%	56,00	0,09%
Fidelidad de Empleados	1,00	0,00%	-	0,000%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	97,00	0,14%	613,00	0,94%
Inversión de Anticipos	122,00	0,18%	181,00	0,28%
Seriedad de Propuesta	1,00	0,00%	-	0,00%
Total general	68.182,00	100,00%	65.136,00	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

• Prima por Ramo/Prima Total Retenida

Las primas netas retenidas de la sociedad alcanzaron en total a USD 36,57 millones a septiembre de 2025, en las modalidades de seguros generales y seguros de fianzas con 98,79% y 1,21%, respectivamente.

Prima por Ramo/Prima Total Retenida
(En miles de dólares)

Modalidad y Ramo	sep-24	sep-24 %	sep-25	sep-25 %
Seguros Generales	27.068,00	99,82%	36.126,00	98,79%
Accidentes Personales	108,00	0,40%	117,00	0,32%
Aeronavegación	5.143,00	18,97%	12.840,00	35,11%
Agropecuarios	125,00	0,46%	112,00	0,31%
Automotores	4.423,00	16,31%	5.685,00	15,55%
Incendio	1.250,00	4,61%	1.369,00	3,74%
Naves o Embarcaciones	70,00	0,26%	66,00	0,18%
Ramos Técnicos	433,00	1,60%	470,00	1,29%
Responsabilidad Civil	778,00	2,87%	1.365,00	3,73%
Riesgos Varios Misceláneos	11.280,00	41,60%	10.867,00	29,72%
Robo	3.428,00	12,64%	3.215,00	8,79%
Salud o Enfermedad	-	0,00%	-	0,00%
Transportes	30,00	0,11%	20,00	0,05%
Seguros de Fianzas	50,00	0,18%	444,00	1,21%

¹¹ En base a información publicada por la APS al 30 de septiembre de 2025, que no considera Primas Adicionales y Primas Aceptadas en Reaseguros Nacionales.

Modalidad y Ramo	sep-24	sep-24 %	sep-25	sep-25 %
Buena Ejecución de Obra	-	0,00%	-	0,00%
Créditos	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	-15,00	-0,06%	48,00	0,13%
Cumplimiento de Obra	-19,00	-0,07%	53,00	0,14%
Cumplimiento de Servicios	5,00	0,02%	13,00	0,04%
Cumplimiento de Suministros	9,00	0,03%	33,00	0,09%
Fidelidad de Empleados	1,00	0,00%	1,00	0,00%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	27,00	0,10%	226,00	0,62%
Inversión de Anticipos	41,00	0,15%	70,00	0,19%
Seriedad de Propuesta	1,00	0,00%	-	0,00%
Seguros Obligatorios	-	0,00%	-	0,00%
Accidentes de Tránsito	-	0,00%	-	0,00%
Total general	27.118,00	100,00%	36.570,00	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En la modalidad de seguros generales, con relación a la prima por ramo retenida a septiembre de 2025, los ramos que tuvieron mayor participación fueron: Aeronavegación y Riesgos Varios Misceláneos con participaciones de 35,11% y 29,72% respectivamente. En la modalidad de seguros de fianzas, el ramo Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras cuenta con una mínima participación de 0,62% e Inversión de Anticipos con 0,19%.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. En el periodo 2020-2024 el índice alcanzó un promedio de 49,74%. A septiembre 2025, alcanzó a 37,00%, resultado bastante inferior al obtenido en diciembre 2024, a razón de un decrecimiento del nivel de exigible técnico registrado.

Inversiones/Activos. En el periodo 2020-2024 alcanzó en promedio a 30,28%, a septiembre 2025 las inversiones tuvieron una participación con relación al activo del 39,40%, mayor porcentaje al obtenido en diciembre 2024 (32,36%) por el incremento de inversiones en títulos valores. La participación de inversiones en el activo se justifica para cubrir posibles siniestros.

Inmuebles más Bienes Muebles de Uso más Otros/ Activos. El índice alcanzó un promedio 4,76% en el periodo 2020-2024, a septiembre 2025 alcanzó un resultado de 5,27%, con una variación positiva frente al obtenido en diciembre 2024 (3,95%). Por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad corresponde a un mínimo porcentaje del total activos. En este apartado se encuentran los activos transitorios.

Disponible/Activos. El índice disponibilidades a activos del 2020 al 2024 alcanzó en promedio a 15,21%, a septiembre 2025 las disponibilidades presentaron un importante incremento con relación a diciembre 2024, alcanzando a 18,32%. Cabe resaltar que el resultado en diciembre 2023 fue el mayor en todo el quinquenio de estudio debido al crecimiento de las disponibilidades a causa de las obligaciones técnicas que tenían pendiente de envío y que no se completaron en dicho corte por la escasez de dólares en la economía boliviana, sin embargo, las transferencias se completaron en los meses de enero y febrero de 2024, generando un menor nivel de activo disponible al presente corte.

Composición de Activos						
Detalle	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic. - 22	Dic. - 23	Dic. - 24	Sep. - 25
Créditos / Activos	42,12%	59,13%	52,13%	36,77%	58,57%	37,00%
Inversiones / Activos	25,05%	33,52%	33,06%	27,42%	32,36%	39,40%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	3,98%	4,38%	6,01%	5,48%	3,95%	5,27%
Disponibilidades / Activos	28,84%	2,97%	8,80%	30,32%	5,13%	18,32%
Total Activo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – En el periodo 2020 a 2024 se obtuvo un promedio de 42,08%. A septiembre 2025 el ratio es de 17,35%, menor al promedio y al ratio obtenido en diciembre 2024 (38,98%). Es importante mencionar que las obligaciones por cesiones a reaseguros extranjeros disminuyeron en 59,35% respecto a diciembre 2024, mientras que las obligaciones por cesiones a reaseguros nacionales disminuyeron en 75,80%.

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – A lo largo del quinquenio de estudio, se aprecia un adecuado manejo de su estructura de gastos administrativos ya que presentó una tendencia a la baja, alcanzando un promedio de

33,58%. Al 30 de septiembre de 2025, las obligaciones administrativas mantienen una relación de 42,81% respecto del total pasivo, mayor en comparación a diciembre 2024 (27,02%).

Reservas Técnicas de Seguros y Sinistros/Pasivo. – Las Reservas Técnicas son un componente muy importante del pasivo, que representa la estimación de los siniestros que pagará la compañía. En el quinquenio 2020-2024 su participación dentro del pasivo tuvo un comportamiento variable, dando un promedio de 18,44%. A septiembre 2025 presenta un nivel de 26,69%, evidenciando un incremento de dichas reservas dentro de la estructura del pasivo, sin embargo, esto se debe al menor nivel de pasivo registrado, además del incremento de las reservas técnicas de siniestros en 25,59% respectivamente.

Diferido/Pasivo. – A lo largo del periodo comprendido entre 2020 y 2024 las cuentas diferidas presentaron una tendencia inicialmente decreciente, para posteriormente revertir la misma, alcanzando un promedio de 5,89%. El índice del Pasivo Diferido sobre Total Pasivo al 30 de septiembre de 2025 alcanzó a 13,15%.

Composición de Pasivos						
Detalle	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic. - 22	Dic. - 23	Dic. - 24	Sep. - 25
Obligaciones Técnicas / Pasivos	41,94%	42,83%	43,98%	42,68%	38,98%	17,35%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	35,68%	40,53%	36,18%	28,47%	27,02%	42,81%
Reservas Técnicas de Seguros y Sinistros/Pasivos	20,00%	14,47%	17,99%	18,33%	21,41%	26,69%
Cuentas Diferidas/Pasivos	2,38%	2,08%	1,85%	10,53%	12,59%	13,15%
Total Pasivo	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

4. Cumplimiento de Requisitos Técnicos

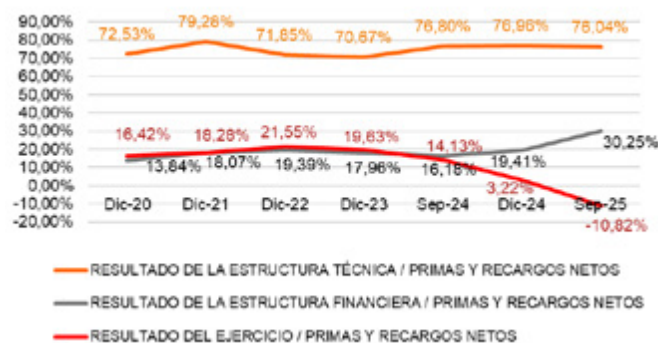
De acuerdo con el Certificado Único emitido por la APS con información financiera a septiembre 2025, la compañía cumple con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs83,91 millones y un Patrimonio Técnico de Bs257,29 millones.

Respecto al control de Límites de Inversiones al 30 de septiembre de 2025, la compañía cuenta con los recursos de inversión requeridos y cumple con los límites exigidos.

5. Indicadores de Resultados

La evolución de los resultados ha sido en general positiva desde el inicio de operaciones de Unibienes S.A. A septiembre 2025, los Resultados de Estructura Técnica a Primas Netas, Estructura Financiera a Primas Netas y el Resultado del Ejercicio a Primas Netas a doce meses alcanzaron niveles de 76,04%, 30,25% y -10,82%, respectivamente, lo que permite establecer que los resultados de la compañía provienen principalmente de la operación de seguros. En el caso del indicador Resultado del Ejercicio a Primas Netas se registra un valor negativo, influenciado por la pérdida del periodo actual que afecta al resultado a 12 meses. Al presente corte el resultado es negativo debido principalmente al importante crecimiento del Ajuste por Inflación y Diferencias de Cambio en más de un 7.890%, la diferencia de cambio del activo disponible representa más del 90% de esta cuenta.

Gráfico N°12
Indicadores de Resultados



Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

De acuerdo a información proporcionada por Unibienes S.A., a septiembre 2025, los indicadores de Resultado de Estructura Técnica por Ramos/Primas y Recargos Netos por Ramos reflejan que Robo y Aeronavegación son los que aportaron mayores resultados a la empresa.

Gráfico N°13
Indicadores de Rentabilidad



Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

El comportamiento de los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre patrimonio (ROE) a lo largo del quinquenio (2020-2024) ha sido positivo con tendencia mayormente creciente. A septiembre 2025 presentaron niveles de -8,01% para el ROA y -17,04% para el ROE, ambos a doce meses. La utilidad registrada en el presente corte fue negativa como se mencionó previamente en comparación a septiembre 2024, como consecuencia del alto ajuste por inflación y diferencia de cambio principalmente, debido a la escasez de dólares en la economía que afecta directamente a las obligaciones con sus reaseguradores, mayores niveles en los Costos de Cesiones a Reaseguro Extranjero y Siniestros.

6. Indicadores de Apalancamiento

Los indicadores de apalancamiento mostraron un comportamiento mayormente ascendente a lo largo del quinquenio (2020-2024), debido al incremento de las obligaciones técnicas y administrativas de la empresa.

A septiembre de 2025 se observa que los niveles de apalancamiento se encuentran alrededor de la unidad, estos resultados son menores en comparación a diciembre 2024, debido principalmente al debilitamiento del pasivo a partir de menores Obligaciones Técnicas (no se registraron Siniestros por Pagar al presente corte) y Administrativas, además de haberse registrado un incremento de capital.

Gráfico N°14
Indicadores de Apalancamiento



Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

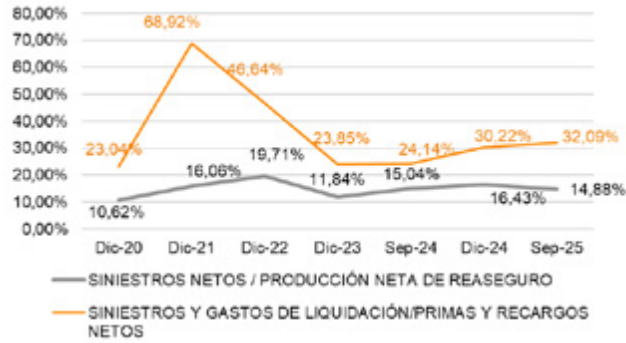
7. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad durante las gestiones 2020-2021 revelaron un comportamiento creciente, los años posteriores la tendencia fue variable.

A septiembre 2025, el ratio Siniestros Netos/Producción Neta de Reaseguros alcanzó un nivel de 14,88%, ligeramente inferior al resultado obtenido de 15,04% en septiembre de 2024, la Siniestralidad tuvo un crecimiento de 70,28%, en el mismo sentido los Siniestros Reembolsados por Cesiones a Reaseguradores Extranjeros y Nacionales tuvieron un incremento para el presente periodo. Por otro lado, el ratio Siniestros y Gastos de Liquidación/Primas y Recargos Netos resultó en 32,09%.

Con el propósito de controlar el incremento de siniestralidad registrado en periodos previos, la compañía habría actualizado sus procedimientos y políticas en la atención de siniestros, además de incrementar el personal en el área de reclamos y mejora del sistema de registros y gestión informática de siniestros. Se puede observar en el gráfico histórico que estas medidas fueron efectivas.

Gráfico N°15
Indicadores de Siniestralidad



Fuente: Unibienes S.A./**Elaboración:** PCR S.A.

Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos “Riesgos Varios Misceláneos” y “Automotores” presentaron un mayor volumen de siniestros durante el último trimestre, la producción neta de reaseguro y los siniestros y rentas de estos ramos representan una alta participación para la compañía.

Indicador	Incendio y Aliados	Automotores	Aeronavegación	Ramos Técnicos	Riesgos Varios Misceláneos	Accidentes Personales	Fidelidad de empleados
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	7,26%	55,09%	11,17%	46,33%	43,83%	59,97%	0,00%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	0,93%	54,94%	0,43%	1,99%	26,60%	0,62%	0,00%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	3,56%	55,09%	0,19%	22,74%	12,74%	29,98%	0,00%

8. Indicadores de Capitalización

El capital de Unibienes S.A., alcanzó cifras superiores al mínimo exigido por la regulación, situación que se reveló en el índice de excedente de capital mínimo exigido por el órgano supervisor con un resultado de Bs192,91 millones.

El indicador patrimonio neto/activos a septiembre 2025 alcanzó un 46,98%. Con relación al comportamiento de los indicadores de margen de solvencia a patrimonio neto y margen de solvencia a patrimonio técnico, ambos mostraron un resultado de 32,61%, respectivamente.

9. Indicadores de Cobertura

Los indicadores de cobertura han presentado una tendencia mayormente decreciente durante el periodo 2020-2024.

Gráfico N°16
Indicador de cobertura



Fuente: Unibienes S.A./**Elaboración:** PCR S.A.

Al 30 de septiembre de 2025, el indicador de cobertura se encuentra en 392,65%, resultado mayor respecto a septiembre de 2024, en donde éste alcanzó 139,06%, y en comparación al promedio del indicador obtenido en las gestiones 2020-2024 fue mayor (142,54%). Las disponibilidades en 2024 fueron bastante elevadas al registrar las obligaciones técnicas pendientes de envío por falta de dólares como se mencionó previamente, esto elevó el indicador en septiembre 2024, sin embargo, esta cuenta ya se encuentra normalizada para finales de 2024. Los resultados de cobertura obtenidos indican que la compañía puede hacer frente al pago de sus siniestros con holgura, dado que cuenta con disponible suficiente.

10. Indicadores de Eficiencia

Con relación a los indicadores de gastos de producción y explotación a primas y recargos netos y gastos de producción y explotación a primas y recargos netos más rentas, a septiembre 2025 alcanzaron un resultado de 1,29%, porcentaje que representa una adecuada gestión de los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

11. Indicadores de Crecimiento

A septiembre 2025, los indicadores de Crecimiento en Patrimonio Neto sobre Crecimiento de Deudas y Crecimiento de Patrimonio Neto más Reservas sobre Crecimiento de Deudas alcanzan resultados de -1,15 y -1,27, respectivamente, estos resultados indican que en los últimos 12 meses el crecimiento del patrimonio de la compañía fue menor en comparación al nivel de las deudas, las cuales tuvieron un importante incremento.

Anexo 1 **Resumen Estados Financieros Consolidados** **(En bolivianos)**

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sep-24	Sep-25
ACTIVOS CONSOLIDADO							
DISPONIBLE	24.696.364,61	3.977.364,88	24.372.048,59	150.458.968,25	27.628.938,93	126.999.680,07	100.329.870,83
EXIGIBLE TÉCNICO	32.331.904,42	75.029.159,72	134.144.806,83	168.300.866,31	256.675.967,19	285.733.769,54	164.241.775,61
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	3.733.430,95	4.028.007,94	10.155.468,22	14.150.952,69	19.027.148,45	29.240.601,77	38.423.881,04
INVERSIONES	21.448.344,29	44.816.889,60	91.500.849,00	136.070.205,67	174.435.027,40	154.982.891,47	215.809.625,78
TÍTULOS - VALORES	21.571.674,29	44.816.889,60	91.500.849,00	136.250.205,67	174.435.027,40	154.982.891,47	215.809.625,78
BIENES INMUEBLES	-	-	-	-	-	-	-
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-	-	-
LÍNEAS TELEFONICAS	-	-	-	-	-	-	-
PRESTAMOS	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	-	-	-
BIENES DE USO	123.330,00	-	-	180.000,00	-	-	-
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	623.776,02	777.064,19	1.373.308,74	2.178.381,72	1.989.242,01	2.079.808,83	1.602.339,66
TRANSITORIO	2.744.135,09	5.041.258,49	15.231.269,23	24.965.291,31	19.285.795,00	31.237.582,00	27.271.433,99
DIFERIDO	42.122,56	36.972,28	24.220,80	32.597,10	-	3.027,60	-
TOTAL ACTIVO	85.620.077,94	133.708.717,10	276.801.971,41	486.167.003,06	539.042.116,98	629.277.361,28	547.676.926,91
PASIVOS CONSOLIDADO							
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TÉCNICAS	21.147.925,66	33.784.896,59	76.673.855,27	147.943.020,65	130.536.422,54	173.574.774,81	50.388.084,52
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	17.994.098,14	31.976.114,63	63.084.014,94	98.691.827,55	90.478.381,47	161.330.152,79	124.314.728,08
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	4.400.059,33	3.197.243,34	16.239.061,75	39.785.393,59	33.987.681,71	29.195.793,32	30.126.051,08
RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	5.683.187,78	8.216.779,63	15.133.803,19	23.742.853,35	37.719.581,82	35.186.811,99	47.372.664,97
TRANSITORIO	-	70.785,60	-	-	-	-	-
DIFERIDO	1.199.683,06	1.641.854,10	3.224.820,00	36.508.993,84	42.175.913,25	11.353.504,87	38.189.562,80
TOTAL PASIVO	60.424.953,97	78.887.676,89	174.355.555,15	346.672.068,98	394.897.980,79	410.641.027,78	290.391.091,45
TOTAL PATRIMONIO	25.195.123,97	54.819.040,21	102.446.416,26	140.494.934,07	144.144.136,19	218.636.333,50	257.285.835,46
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	85.620.077,94	133.708.717,10	276.801.971,41	486.167.003,06	539.042.116,98	629.277.361,28	547.676.926,91
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO							
PRODUCCIÓN	120.605.354,68	276.041.698,94	606.255.214,25	596.341.500,27	713.890.853,84	517.384.811,00	503.614.147,94
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	520.096,34	10.427.345,64	101.608.842,52	2.795.498,06	5.231.541,67	1.809.259,47	8.143.963,40
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	120.085.258,34	265.614.353,30	504.646.371,73	593.546.002,21	708.659.312,17	515.575.551,53	495.470.184,54
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	10.550.904,89	38.703.141,75	174.250.675,60	89.447.174,05	78.504.184,08	55.677.059,08	71.520.330,84
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	45.414.945,24	119.722.429,61	200.588.814,53	277.461.750,86	302.048.023,79	231.893.876,68	134.037.161,47
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	150.852,32	187.030,29	12.810.031,46	10.863.005,42	8.298.599,11	5.402.947,50	7.022.696,01
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	64.270.290,53	107.378.810,83	186.507.503,91	238.620.480,07	339.460.757,25	233.963.322,05	290.511.944,47
CONSTITUCION DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	51.538.828,33	58.828.130,25	128.545.886,05	300.252.677,92	368.537.793,09	280.838.839,78	316.448.724,53
LIBERACION DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	50.834.217,26	60.030.946,24	115.504.067,64	276.706.346,08	374.335.504,97	291.428.450,05	320.310.355,16
PRIMAS DEVENGADAS	63.565.640,46	108.578.834,62	175.465.695,50	216.077.148,23	345.258.468,13	244.462.932,30	303.373.676,10
COSTOS DE PRODUCCIÓN	4.250.947,56	5.265.407,22	4.932.270,07	3.745.254,66	5.386.820,86	3.581.021,79	4.148.171,31
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	-	-	-	-	-	-	-
CONSTITUCION DE RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	36.758.211,43	79.762.141,03	112.436.508,61	63.853.980,79	82.608.195,33	58.606.413,61	77.176.972,81
LIBERACION DE RESERVAS TÉCNICAS POR SINIESTROS	32.650.392,44	80.188.918,21	111.433.881,47	55.229.845,09	68.631.466,86	45.162.454,97	67.523.889,66
SINIESTROS Y RENTAS	14.808.135,30	74.003.550,41	87.916.115,60	57.156.585,99	102.577.563,75	56.444.960,74	96.111.722,82
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	1.302,00	14.105,78	135.650,39	222.126,09	135.688,99	1.815.557,04
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	-	570.134,58	168.189,40	807.400,15	1.034.831,16	793.115,60	665.897,58
RECUPEROS	136.058,26	-	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	40.534.805,67	30.305.106,75	81.768.756,31	147.417.942,96	224.431.084,91	173.848.484,02	162.983.946,87
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	4.502.596,24	18.442.394,94	7.779.816,67	16.901.844,87	22.865.303,44	17.043.981,73	30.159.225,03
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	205.860,73
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	10.710.106,49	14.773.724,50	10.537.127,18	109.932,75
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	1.823.071,83	3.511.933,19	4.131.109,74	3.519.171,58	1.475.005,84
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	3.478.657,09	38.321.190,41	42.975.470,69	11.878.033,51	23.931.953,19	4.229.160,83	21.387.217,74
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	1.903.934,46	1.943.760,36	-	8.712,69	723.180,15	5.603,00	13.234.283,84
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	1.104.219,14	353.933,49	1.401.000,64	882.040,75	3.688.111,15
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJE	-	-	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	48.812.124,74	95.125.021,74	135.451.334,64	169.344.689,84	281.283.547,27	189.980.100,73	235.743.426,05
GASTOS ADMINISTRATIVOS	38.346.559,93	61.247.211,47	95.198.342,44	131.111.539,61	176.386.466,74	159.114.490,15	152.778.146,34
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	816.936,97	262.568,27	622.922,27	1.185.195,95	1.584.913,66	1.165.965,57	1.417.961,49
RESULTADO OPERACIONAL	9.082.501,48	24.140.378,54	40.875.914,47	39.418.525,18	86.461.994,19	31.031.584,15	84.383.245,00
PRODUCTOS DE INVERSION	1.420.318,13	1.876.075,09	3.505.505,33	5.627.079,43	8.301.882,96	6.039.456,47	9.523.708,44
COSTOS DE INVERSION	1.048.429,50	486.403,89	1.309.562,69	2.144.488,21	2.390.216,37	1.744.985,37	1.787.256,47
REINTEGRO DE PREVISION	-	-	-	15.794.679,53	100.623.355,23	75.281.606,66	63.691.742,59
PREVISION	560.027,59	6.125.560,51	6.519.537,37	15.655.684,83	127.122.150,42	76.576.251,61	65.095.317,08
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	-
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	8.894.362,52	19.404.489,23	36.652.319,74	43.040.111,10	85.874.065,59	34.091.410,30	90.716.122,48
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2.065.871,73	2.451.678,29	7.106.470,67	9.395.761,17	9.227.880,39	5.992.752,34	9.700.946,18
AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	409.650,80	2.232.250,28	3.031.009,34	5.397.374,46	64.165.521,86	14.594.743,21	129.773.371,39
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	10.550.583,45	19.823.917,24	40.627.781,07	47.038.497,81	10.937.224,12	25.420.419,43	29.398.302,73

Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2

Resumen Indicadores Financieros

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sep-24	Sep-25
LIQUIDEZ							
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,67	1,66	1,52	1,51	1,77	1,49	2,06
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	1,23	1,08	0,99	1,07	1,17	1,10	1,20
GANANCIAS Y RENTABILIDAD							
ROE	29,98%	35,80%	39,66%	31,47%	5,36%	20,28%	-17,04%
ROA	12,32%	14,68%	14,68%	9,48%	2,03%	7,04%	-8,01%
ROI	6,62%	4,19%	3,83%	4,14%	4,76%	5,15%	5,46%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	54,44%	63,67%	48,93%	34,13%	48,47%	38,28%	56,24%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	10,39%	14,51%	13,21%	8,67%	12,22%	8,06%	22,38%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	132,44%	155,28%	132,22%	113,29%	127,98%	110,16%	119,72%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	25,27%	35,40%	35,68%	28,79%	32,27%	23,21%	47,64%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	102,95%	128,52%	101,22%	79,50%	94,71%	85,10%	92,01%
INDICADORES DE RESULTADO							
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	72,53%	79,28%	71,85%	70,67%	76,96%	76,80%	76,04%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	13,84%	18,07%	19,39%	17,96%	19,41%	16,18%	30,25%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	16,42%	18,28%	21,55%	19,63%	3,22%	14,13%	-10,82%
POLÍTICA DE REASEGURO							
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	53,52%	40,43%	37,35%	40,37%	47,90%	45,36%	60,45%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	4,09%	14,30%	2,41%	2,22%	2,00%	1,97%	2,46%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	42,39%	45,27%	60,24%	57,40%	50,10%	52,67%	37,09%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS							
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	42,12%	59,13%	52,13%	36,77%	58,57%	49,89%	37,00%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	25,05%	33,52%	33,06%	27,42%	32,36%	24,63%	39,40%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	3,98%	4,38%	6,01%	5,48%	3,95%	5,30%	5,27%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	28,84%	2,97%	8,80%	30,32%	5,13%	20,18%	18,32%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS							
OBLIGACIONES TÉCNICAS / PASIVOS	41,94%	42,83%	43,98%	42,68%	38,98%	42,27%	17,35%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	35,68%	40,53%	36,18%	28,47%	27,02%	39,29%	42,81%
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/PASIVOS	20,00%	14,47%	17,99%	18,33%	21,41%	15,68%	26,69%
CUENTRAS DIFERIDAS / PASIVOS	2,38%	2,08%	1,85%	10,53%	12,59%	2,76%	13,15%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO							
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,86	0,99	1,04	1,16	0,80	1,18	0,52
DEUDA / PATRIMONIO NETO	1,11	1,20	1,36	1,65	1,08	1,53	0,68
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	3,41	4,85	4,93	3,97	3,47	2,36	1,93
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	2,65	4,01	3,77	2,79	2,57	1,82	1,48
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	1,43	1,44	1,70	2,32	1,64	1,88	1,13
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN							
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	41,11%	41,00%	37,01%	30,13%	37,87%	34,74%	46,98%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR	13.171.811	13.381.161	27.734.828	27.679.108	71.594.251	27.610.576	192.909.717
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	29,96%	49,67%	60,50%	48,76%	46,20%	42,96%	32,61%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	29,96%	57,03%	73,64%	77,89%	51,48%	50,47%	32,61%
INDICADOR DE COBERTURA							
INDICADOR COBERTURA	180,62%	131,94%	124,71%	152,63%	122,82%	139,06%	392,65%
INDICADOR FINANCIERO 1	171,98%	116,17%	126,21%	166,89%	120,09%	135,07%	323,38%
INDICADOR FINANCIERO 2	147,75%	107,95%	107,24%	135,49%	99,91%	118,50%	247,20%
INDICADORES DE EFICIENCIA							
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	6,61%	4,90%	2,62%	1,48%	1,50%	1,44%	1,29%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	6,61%	4,90%	2,62%	1,48%	1,50%	1,44%	1,29%
MÁS RENTAS							
INDICADORES DE CRECIMIENTO							
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,50	0,74	0,64	0,44 -	2,13	0,78 -	1,15
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,73	0,79	0,91	0,74 -	2,45	0,79 -	1,27
CESIÓN Y RETENCIÓN							
RETENCIÓN DE PRIMAS	53,52%	40,43%	37,35%	40,37%	47,90%	45,36%	60,45%
CESIÓN DE PRIMAS	46,48%	59,57%	62,65%	59,63%	52,10%	54,64%	39,55%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	46,10%	23,30%	42,27%	49,65%	54,38%	62,31%	46,37%
CESIÓN DE SINIESTROS	53,90%	76,70%	57,73%	50,35%	45,62%	37,69%	53,63%
CALIDAD CARTERA DE PRIMAS							
PRIMA X COBRAR / TOTAL ACTIVOS	23,41%	42,52%	37,74%	23,93%	51,16%	37,36%	22,72%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD							
SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASGURO	10,62%	16,06%	19,71%	11,84%	16,43%	15,04%	14,88%
SINIESTROS NETOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	10,62%	16,06%	19,71%	11,84%	16,43%	15,04%	14,88%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	23,04%	68,92%	46,64%	23,85%	30,22%	24,14%	32,09%
RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES/SINIESTROS PENDIENTES	1,42	3,61	0,23	1,66	1,86	1,96	9,75

Fuente: Unibienes S.A./Elaboración: PCR S.A.

UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.

Comité No.: 033-2026

Fecha de Comité: 20 de marzo de 2026

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

La Paz – Bolivia

Equipo de Análisis

Lenny Ceyna Baltazar Cabas
Oscar Miranda Romero

lbaltazar@ratingspcr.com
omiranda@ratingspcr.com

(591) 2-2124127
(591) 2-2124127

Calificación

BAA-

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de pago	BA-	AA3	Estable

Historial de Calificaciones

Fecha de información	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
30-sep-25	BA-	AA3	Negativa
30-jun-25	BA-	AA3	Negativa
31-mar-25	BA-	AA3	Estable
31-dic-24	BA-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BA: Corresponde a las entidades de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el 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 BA y BB.

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en 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 Generales 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 AA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

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 clasificación 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 clasificaciones 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°033/2026 de 20 de marzo de 2026, PCR decidió mantener la calificación de BA- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) (tendencia en terminología ASFI) con cambio de perspectiva de "Negativa" a "Estable" a Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., sustentada en lo siguiente: La compañía es miembro del Grupo Financiero Unión, tiene un importante respaldo patrimonial de accionistas institucionales con reconocimiento y experiencia en el sistema financiero. La producción directa neta de anulaciones de la compañía es variable, por otro lado, los resultados del período fueron positivos con una recuperación en comparación al anterior año, impulsado por el incremento de la producción neta de reaseguro y resultado financiero, aunque incremento el nivel de siniestros. Posee índices de liquidez suficientes y cobertura holgada, mantiene un nivel de endeudamiento menor a la unidad con niveles controlados. Durante la presente gestión se observan niveles de rentabilidad positivo con tendencia moderada y de recuperación. Su cartera de inversiones se compone por títulos de buena y alta calidad crediticia.

Resumen Ejecutivo

Comportamiento de la industria¹.

Durante el periodo 2021-2025, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 7,43% y 7,29% respectivamente.

A diciembre 2025, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 443,77 millones con una variación interanual de 13,80% (USD 53,83 millones), cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2024 (USD 389,94 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a diciembre de 2025, el primaje alcanzó los USD 396,87 millones cifra menor a la presentada en similar período de la gestión 2024 (USD 397,80 millones) con una variación interanual de -0,23% (USD -929.000).

¹ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2025 publicado por la APS.

El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2021-2025) alcanzó un 8,58%. A diciembre 2025, el índice de siniestralidad se situó en 45,35%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (48,05%) y a similar periodo de la gestión anterior (46,36%). Asimismo, se puede observar que el ramo de Automotores (36,71%) para Seguros Generales y para Seguros de Personas Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (63,99%) 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.** – Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., es una empresa aseguradora con participación estatal, miembro del Grupo Financiero Unión por el Artículo Nro. 385 de la Ley 393 de Servicios Financieros de 21 de agosto de 2013. La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) le otorgó la autorización de Constitución y de Funcionamiento en la gestión 2017 e inició operaciones en la gestión 2018.
- **Características de la administración y gerencia.** – Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., cuenta con un plantel ejecutivo con suficiente formación profesional y experiencia en el mercado asegurador.
- **Posición competitiva en la industria.** – De acuerdo a la información sectorial disponible al 31 de diciembre de 2025, su participación en el Mercado de Seguros Generales representa el 22,5% del total de la producción directa neta de anulaciones, posicionándola en primer lugar. Los ramos en los cuales concentra su producción son Riesgos Varios Misceláneos, Aeronavegación y Automotores.
- **Resultados financieros.** – Al 31 de diciembre de 2025, el nivel de la Producción Neta de Anulaciones de la compañía presenta un crecimiento de 5,77% respecto al periodo de 2024, la utilidad del periodo registró valores positivos creciendo en un 57% respecto a diciembre de 2024 debido a varios factores pese a que los siniestros subieron en 28,41% se ve el incremento significativo en la producción neta de reaseguro creciendo en 38,05%. Cabe destacar el aumento del resultado financiero que ayudo un resultado neto positivo. El comportamiento de los indicadores de rentabilidad a lo largo de las gestiones 2021 a 2025 ha sido positivo. A diciembre 2025 presentaron un crecimiento moderado de 3,18% para el ROA y 5,65% para el ROE. Por lo que se percibe una recuperación moderada pero sólida de la eficiencia de los activos y patrimonio Los indicadores de apalancamiento mostraron un comportamiento ascendente a lo largo del periodo 2021-2023 pero a diciembre de 2025 se observa que los niveles reducen ya que se encuentran por debajo de la unidad Los indicadores de siniestralidad durante las gestiones 2021-2022 revelaron un comportamiento creciente, los años posteriores la tendencia fue variable. Asimismo, mantiene buenos niveles de cobertura por lo que tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones de manera holgada, representando un bajo riesgo.
- **Calidad del portafolio de inversiones.** – El portafolio total de inversiones al 31 de diciembre de 2025 fue de Bs.202,7 millones, estuvo concentrado en Bonos del Tesoro (BTS) 32,89 %, Depósitos a Plazo Fijo del sistema financiero nacional (DPF) 25,09%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 11,46%, Letras del Banco Central de Bolivia Prepagables (LRS) 10,41%, Pagarés Bursátiles (PGB) 9,81%, Bonos de Largo Plazo (BLP) 9,63%, y Valores de Titularización 0,72%. Las inversiones analizadas por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, AAA 70,68%, N-1 12,02%, AA2 7,54%, AA1 4,34%, AA3 2,38%, A1 1,91% y A2 1,14%. El portafolio de inversiones demostró dependencia del Estado y del sistema financiero nacional.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.

- Indicadores Financieros saludables sostenidos en el tiempo.
- Controlados niveles de apalancamiento y siniestralidad.

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Pérdidas continuas en los resultados de la gestión.
- Indicadores Financieros deteriorados sostenidos en el tiempo.

Metodología utilizada y calidad de la Información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) PCR-BO-MET-P-031, 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 las gestiones 2021, 2022, 2023, 2024
- Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025
- Balance de Comprobación de sumas y saldos al 31 de diciembre de 2025
- Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2025

2. Información Técnica:

- Reservas de riesgos en curso al 31 de diciembre de 2025
- Resultados de la Estructura Técnica por Ramo al 31 de diciembre de 2025
- Cálculo del margen de solvencia al 31 de diciembre de 2025
- Detalle de Previsión de cartera en mora al 31 de diciembre de 2025
- Detalle de Siniestros y Rentas por ramos al 31 de diciembre de 2025
- Detalle de Siniestros Reembolsados por cesiones de Reaseguros al 31 de diciembre de 2025
- Detalle de Cesión de Reaseguro por ramo al 31 de diciembre de 2025
- Distribución Geográfica de primas al 31 de diciembre de 2025
- Detalle de los diez siniestros de mayor cuantía al 31 de diciembre de 2025
- Distribución de producción neta de anulaciones por canal de ventas al 31 de diciembre de 2025

3. Perfil de la Empresa:

- Composición Accionaria
- Organigrama.
- Nómina de los miembros del Directorio
- Nómina del Plantel Ejecutivo
- Manuales, códigos, procedimientos y políticas

4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883
- Certificado Único APS/DS/026/2026. TRAMITE N°218341 de fecha 05 de febrero de 2026
- Boletín Mensual de Seguros al 31 de 2025 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Análisis Realizado

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

Perspectiva Mundial (2026 – 2027)²

El Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta que la economía mundial crecerá 3,30% en 2026 y 3,20% en 2027, en un contexto caracterizado por ajustes en el comercio internacional y una desaceleración gradual de la demanda global. En América Latina y el Caribe, se prevé que el crecimiento económico de 2,20% en 2026, para luego repuntar a 2,70% en 2027.

En cuanto al comercio mundial, se anticipa una desaceleración del crecimiento, que pasaría de 4,10% en 2025 a 2,60% en 2026, seguida de una recuperación parcial hasta 3,10% en 2027, como resultado de ajustes en los flujos comerciales derivados de la implementación de nuevas políticas a nivel global. Por su parte, la inflación mantendría una trayectoria descendente, con proyecciones de 3,80% para 2026 y 3,40% para 2027. Cabe señalar que el FMI no dispone de información actualizada sobre proyecciones específicas para la economía boliviana.

Evolución del PIB en Bolivia (2022 - 2024)³

Durante el periodo 2022-2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia mostró un crecimiento moderado, con signos evidentes de desaceleración hacia 2024. En 2022, el PIB a precios constantes alcanzó Bs 49,42 miles de millones, aumentando a Bs 50,94 miles de millones en 2023, lo que representó una expansión interanual del 3,08%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los sectores de otros servicios, electricidad, gas y agua, y establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, los cuales registraron los mayores incrementos absolutos en el valor agregado. Por el contrario, el sector de petróleo crudo y gas natural mostró una contracción, mientras que el rubro de minerales metálicos y no metálicos evidenció un crecimiento prácticamente nulo, lo que limitó un mayor dinamismo económico. En 2024, el PIB acumulado se situó en Bs 51,31 miles de millones, lo que representa un incremento de apenas 0,73% respecto al año anterior. Esta desaceleración fue influenciada por la caída en la producción de petróleo crudo y gas natural, en un escenario marcado por restricciones fiscales y una menor contribución del sector de servicios de la administración pública.

Inflación en Bolivia (2022 – 2025)⁴

Entre 2022 y 2025, Bolivia transitó de un periodo de estabilidad de precios hacia un escenario de fuerte presión inflacionaria. En 2022, la inflación anual cerró en 3,12% y se redujo a 2,12% en 2023, reflejando condiciones macroeconómicas estables.

No obstante, a partir del segundo semestre de 2024, los precios comenzaron a incrementarse de manera sostenida, impulsados por factores externos como el encarecimiento del comercio internacional y la volatilidad de los mercados globales, así como por factores internos, entre los que se destacan bloqueos de carreteras, restricciones de oferta, contrabando a la inversa, agio y fenómenos climáticos adversos que elevaron los costos. En este contexto, a diciembre de 2025, la inflación acumulada y anual alcanzó 20,40%, nivel significativamente superior al registrado en el año anterior.

Tipo de cambio⁵

Desde 2011, el Banco Central de Bolivia (BCB) mantiene un tipo de cambio oficial fijo de venta de Bs 6,96 por dólar estadounidense. No obstante, a partir del 1 de diciembre de 2025, el BCB publica diariamente un valor referencial del dólar, calculado sobre la base de operaciones efectivas entre las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) y sus clientes. Este indicador refleja el tipo de cambio del mercado cambiario mayorista y de las transacciones vinculadas al comercio exterior, con el objetivo de transparentar el mercado y unificar las cotizaciones, en reconocimiento de que el tipo de cambio oficial no reflejaba plenamente las condiciones operativas vigentes. La introducción de este valor referencial marca el inicio de una transición hacia un régimen cambiario más flexible.

² Información obtenida del Informe de "Perspectivas de la Economía Mundial: Una economía firme ante fuerzas divergentes" enero 2026.

³ Última información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – "Bolivia: Producto Interno Bruto a precios constantes por actividad económica según trimestre, 1990 - 2024".

⁴ Información obtenida de la página web del Banco Central de Bolivia – "Indicadores de Inflación".

⁵ Información obtenida de la página web del Banco Central de Bolivia – "Tipo de Cambio" y Notas de Prensa.

Sistema Financiero⁶

A noviembre de 2025, el sistema de intermediación financiera en Bolivia presentó un desempeño moderadamente positivo, reflejado en un crecimiento interanual de 2,50% en los depósitos, con una participación destacada de los depósitos a plazo fijo, que concentraron aproximadamente el 46,80% del total. Por su parte, la cartera de créditos registró un incremento de 3,10%, con una estructura diversificada, liderada por microcréditos, créditos empresariales y créditos de vivienda, que concentraron la mayor parte del financiamiento otorgado. El índice de mora se mantuvo controlado en torno al 3,10%, ligeramente por debajo del nivel observado al cierre del año anterior. Asimismo, el sistema financiero mantuvo sólidos niveles de liquidez, con un ratio de 67,00%, y una posición de solvencia holgada, evidenciada por un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de 14,50%, superior al mínimo regulatorio de 10,00%. Estos indicadores respaldan la capacidad del sector para absorber riesgos y sostener su proceso de expansión.

Balanza Comercial⁷

A noviembre de 2025, Bolivia registró un superávit comercial de USD 57,09 millones, resultado de exportaciones por USD 956,88 millones e importaciones por USD 899,79 millones. En términos interanuales, las exportaciones crecieron 34,30%, mientras que las importaciones aumentaron 13,47%, lo que refleja una mejora.

El desempeño exportador estuvo impulsado principalmente por el crecimiento de la industria manufacturera, el incremento de las exportaciones de oro metálico y el aumento de las ventas de derivados del girasol y estaño metálico, favorecidos por una mayor demanda internacional. Por su parte, la expansión de las importaciones respondió al mayor dinamismo de los suministros industriales, así como de los rubros de alimentos y bebidas, y combustibles y lubricantes.

Reservas Internacionales Netas (RIN)⁸

A diciembre de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia ascendieron a USD 3.713,2 millones, lo que representa un incremento interanual de 87,87%. No obstante, las reservas se mantuvieron altamente concentradas en oro, que explicó el 84,37% del total, seguido por divisas (13,57%), Derechos Especiales de Giro (1,07%) y la posición ante el FMI (0,96%).

El aumento observado en términos de valor respondió principalmente al incremento del precio internacional del oro y a operaciones de monetización del metal, más que a una acumulación neta de activos externos líquidos. En este contexto, tras el relevo de autoridades del BCB en noviembre de 2025, se identifica un cambio en la estrategia de gestión del oro, reflejado en ajustes normativos, la revisión de operaciones previas y la recuperación de reservas auríferas. Asimismo, la nueva administración ha manifestado su intención de reducir gradualmente la elevada concentración de oro en la composición de las reservas, con el objetivo de mejorar su liquidez y su perfil de riesgo.

Deuda Interna del Tesoro General de la Nación (TGN)⁹

A diciembre de 2025, la deuda interna del Tesoro General de la Nación (TGN) se concentró mayoritariamente en el sector público financiero, principalmente a través de instrumentos emitidos y administrados por el Banco Central de Bolivia (BCB). En este contexto, predominaron los Bonos No Negociables, que representaron el 58,90% del total, seguidos por los Bonos Negociables (20,13%) y los Bonos de Crédito de Emergencia (16,17%), lo que evidencia una elevada dependencia del financiamiento intra-sector público.

En contraste, la participación del sector privado fue más limitada y se canalizó principalmente a través del mercado financiero, mediante la emisión de Bonos "C" y Letras "C", denominados en su mayoría en moneda nacional.

Deuda Externa del Tesoro General de la Nación (TGN)¹⁰

A diciembre de 2025, la deuda externa del Tesoro General de la Nación (TGN) ascendió a USD 13.028,03 millones, lo que representa un incremento interanual de 6,30% respecto al cierre de 2024. Su estructura se mantuvo altamente concentrada en el financiamiento multilateral, que representó el 74,12% del total, seguida por bonos soberanos (14,20%) y deuda bilateral (11,68%).

Los principales acreedores multilaterales continuaron siendo el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y la CAF, lo que evidencia una elevada dependencia de organismos internacionales. Por su parte, la deuda bilateral, principalmente con China, y los bonos soberanos requieren un seguimiento cercano, dado su mayor grado de exposición a riesgos cambiarios y de mercado.

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

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:

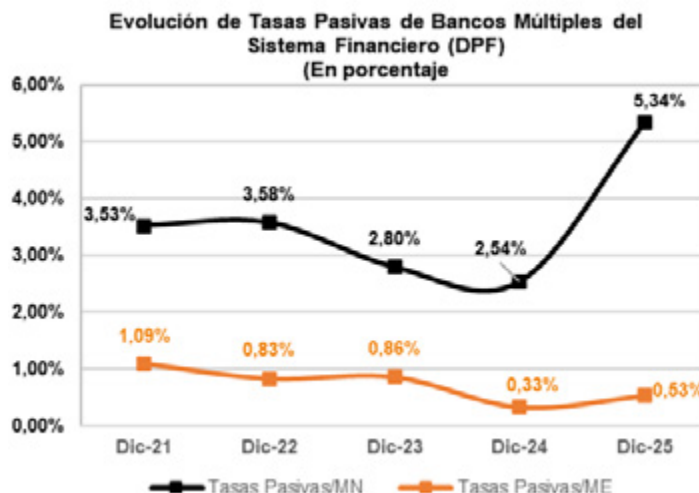
⁶ Información obtenida de la ASFI – "Principales Variables del Sistema Financiero, noviembre 2025".

⁷ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – "Bolivia: Comercio Exterior según año y mes, 1992 – 2025" y COMEX (Comercio Exterior) – noviembre 2025.

⁸ 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. Información extraída de la página web del BCB.

⁹ Información disponible a la fecha de elaboración del informe del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – "Estado de la Deuda Interna del Tesoro General de la Nación", sector privado y público a diciembre 2025.

¹⁰ Información obtenida del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – "Estado de la Deuda Externa del Tesoro General de la Nación al 31 de diciembre de 2025".



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2021-2025) de 3,56% y revelaron una tendencia variable. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,73% y un comportamiento variable. A diciembre 2025 las tasas en moneda nacional presentaron incremento en comparación a similar período de la gestión pasada registrando 5,34%. Asimismo, en moneda extranjera presenta ascenso situándose en 0,53%, como medida del gobierno para contener la inflación y estabilizar el sistema financiero, que aumenta la demanda de dinero por parte de las entidades financieras ante la escasez de liquidez.

Por lo tanto, cualquier cambio que pudiese ocurrir a las tasas pasivas de los Depósitos a Plazo Fijo, principalmente en moneda nacional, repercutirá en los portafolios de inversión de las compañías aseguradoras

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. 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 Bolivia¹¹, la actividad aseguradora comprende asumir riesgos de terceros y otorgar coberturas, la contratación de seguros en general, el prepagado 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).

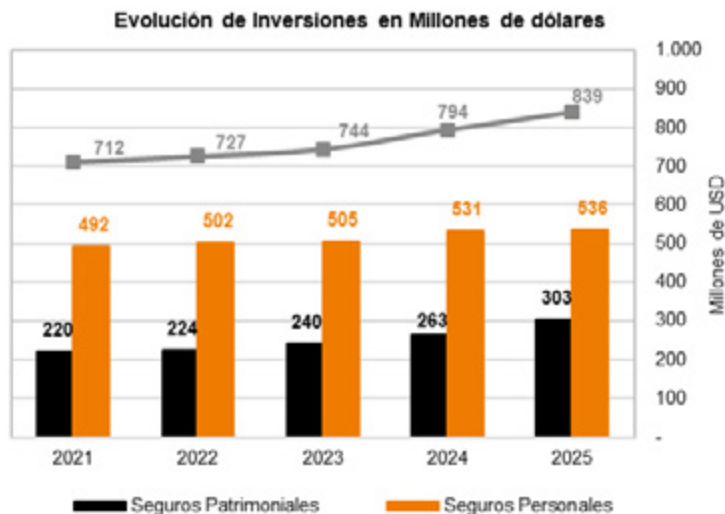
El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El 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.

Inversiones

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 partir de diciembre 2022 se presenta una tendencia creciente.

¹¹ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.



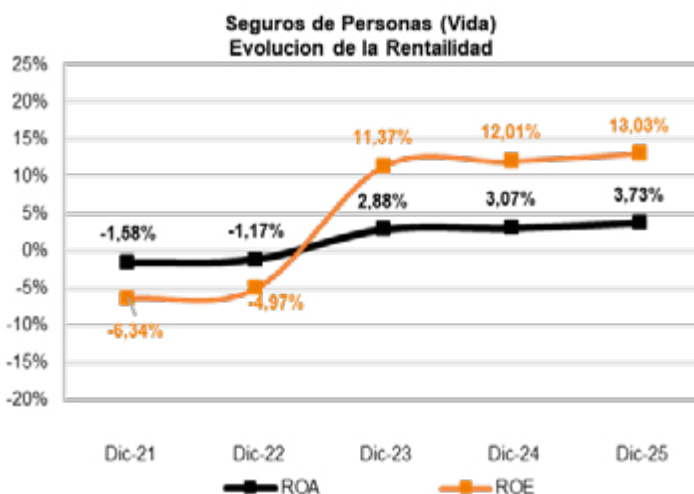
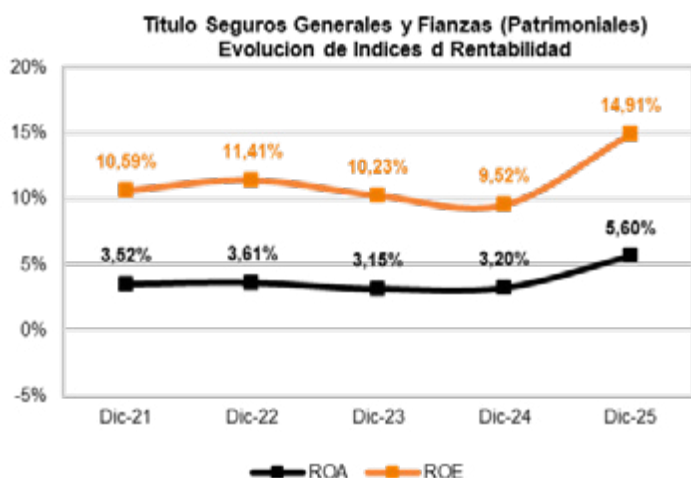
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 7,70%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que disminuyó en -0,06%. Al 31 de diciembre de 2025, puede apreciarse un crecimiento de 15,13% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a diciembre 2024. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un incremento de 1,02% entre diciembre 2025 y 2024.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,66% durante el período 2021-2025, asimismo, este indicador alcanzó a 7,73% a diciembre de 2025. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 10,57%, y a diciembre de 2025 presenta un resultado de 7,91%.

Rentabilidad

Los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen los niveles variables, 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 (2021-2025) fue de 3,82%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 11,33%. A diciembre 2025, el ROA alcanza un valor de 5,60%, mayor frente al presentado a diciembre 2024 3,20%; el ROE es de 14,91%, mayor al presentado en similar período de 2024 9,52%; ambos indicadores se vieron fortalecidos por el incremento de la utilidad neta del sector en 85,79%, por los resultados positivos de todas las entidades pertenecientes a este sector.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

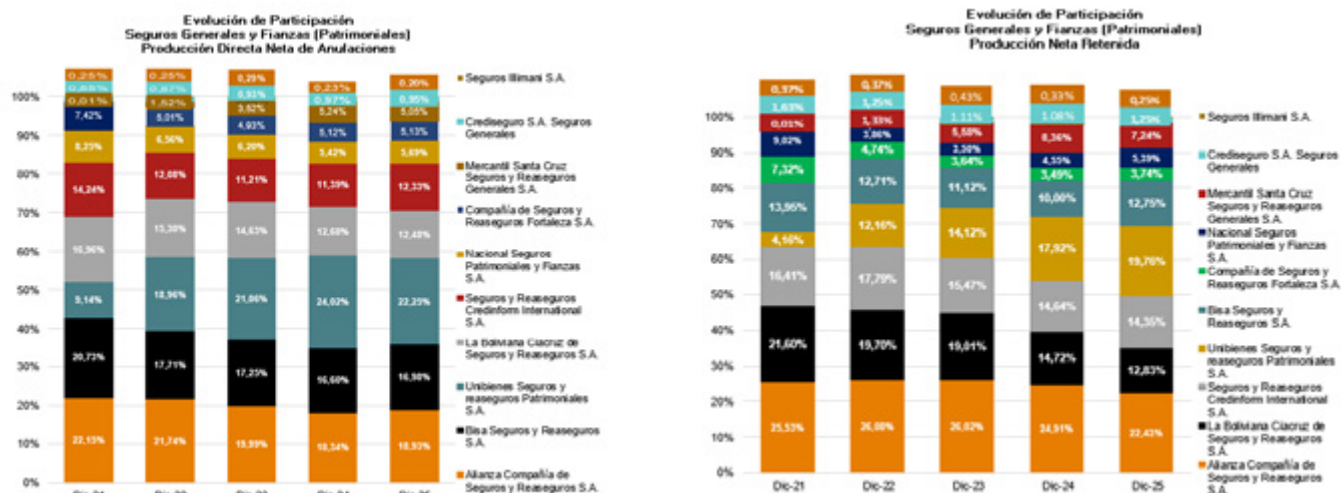
En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en marzo de 2021 a los valores más bajos del período. 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento 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 período 2021-2025 tuvo un promedio de 1,39%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 5,02%.

El ROA a diciembre de 2025 es de 3,73% mientras que el ROE tiene un valor de 13,03%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en diciembre 2024, donde alcanzó a 3,07% para el ROA y 12,01% para el ROE. Estas ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de 2023 se registraron valores positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A diciembre 2025 todas las compañías del sector presentan utilidad positiva con un incremento de 16,33%, excepto Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A.

Participación del Mercado

Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2021–2025), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A diciembre de 2025, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 22,25%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 18,93%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 16,98%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 12,48% y Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 12,33%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 82,97% en su modalidad.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A diciembre 2025 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 22,43%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 19,76%, Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 14,35%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 12,83% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 12,75%. La suma total de estas participaciones es de 82,12%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., empresa aseguradora con participación estatal, es miembro del Grupo Financiero Unión, constituida como Sociedad Anónima bajo la ley del Estado Plurinacional de Bolivia y la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros bajo Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°719/2017 del 12 de junio de 2017 otorga la Autorización de Constitución y la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1448/2017 del 24 de noviembre de 2017 otorga la Autorización de Funcionamiento.

El objeto de esta Entidad Aseguradora es el de otorgar cobertura de riesgos en el territorio boliviano como en el extranjero, en los ramos de seguros generales, seguros de salud, seguros de fianza u otros conforme lo establece la normativa vigente relacionada al caso, protegiendo el patrimonio de los bolivianos y extranjeros que depositaron su confianza a través de la adquisición de un Seguro en esta Entidad.

Nómina de Accionistas.

Accionistas			
Nro.	Detalle	Cantidad de Acciones	% Participación
1	Banco Unión S.A.	199.950	99,99700%
2	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	3	0,00150%
3	Seguro y Reaseguros Personales Unvida S.A.	3	0,00150%

Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

Unibienes S.A. es una compañía aseguradora del Estado, cuyo giro de negocio son los Seguros Generales. En Bolivia su participación en el Mercado de Seguros Generales representa el 22,5% del total de la producción directa neta de anulaciones, siendo el propio Estado a través de sus diferentes instituciones, el principal cliente y tomador de seguros, lo que hace para Unibienes S.A. un mercado bastante importante. La empresa aseguradora tiene un convenio con el Banco Unión S.A. (su principal accionista) para la administración de las pólizas de garantía y para las pólizas de tarjetas de crédito y débito.

Política de Dividendos.

La sociedad no cuenta con una política formal de distribución de dividendos.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla la composición del Directorio de Unibienes S.A.:

Nómina del Directorio Al 31 de diciembre de 2025	
Virreira Monroy Tatiana	Presidente
Arana Molina María Alejandra	Primer Vicepresidente
Delgado Uria Jerry Carlos Eduardo	Segundo Vicepresidente
Vargas Goitia Gloria Leah	Secretario
Álvarez Arnal Armando	Director
Montes de Oca Julio Cesar	Síndico

Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

Nómina de Ejecutivos.

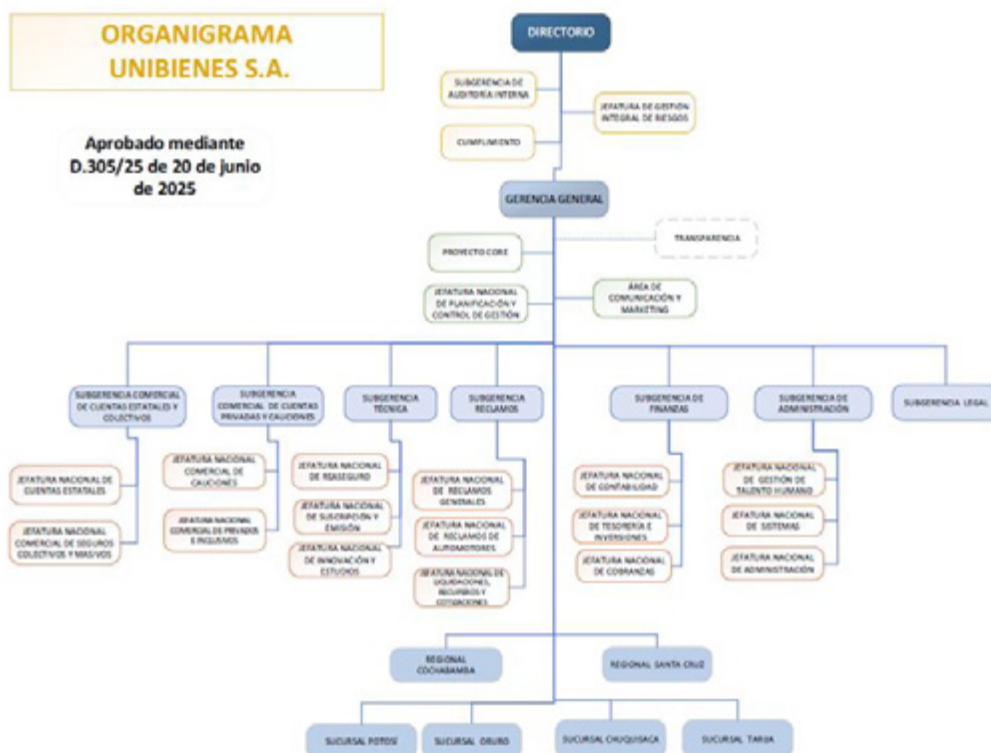
A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo:

Plantel Ejecutivo	
Boyerma Galván Adolfo Juan	Gerente General
Rojas Alba Victor Americo	Subgerente Legal a.i.
Yapuchura Castaño Erika	Subgerente de Finanzas
Hinojosa Selaya Enrique Adolfo	Subgerente Comercial de Cuentas Privadas
Mendoza Venegas Omar	Subgerente Comercial de Cuentas Estatales
Mamani Mamani Marco Antonio	Auditor Interno
Calla Agudo Freddy Beymar	Responsable de Cumplimiento UIF

Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

Estructura Organizacional.

La estructura organizacional de la sociedad es de tipo funcional, a la cabeza de la institución se encuentra la Gerencia General, de quien dependen la Subgerencias Comercial de Cuentas Estatales y Colectivos, Subgerencia Comercial de Cuentas Privadas y Cauciones, Subgerencia Técnica, Subgerencia de Reclamos, Subgerencia de Finanzas, Subgerencia de Administración y Subgerencia Legal. Dentro de cada Subgerencia se tienen estructuras específicas conformadas por Jefaturas, Supervisores y Analistas especializados en cada área.



Fuente: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

La sociedad cuenta con un Comité de Inversiones ad-hoc que se encuentra conformado por todos los miembros del directorio y la participación del Gerente General y Gerente Nacional de Administración y Finanzas (Actualmente Subgerente de Finanza). Asimismo, con Comités de Auditoría y Riesgos (UIF) que se reúnen de forma periódica trimestralmente.

Unibienes S.A. cuenta con un reglamento interno, manuales y políticas para la administración de la compañía, normas de capacitación y desarrollo de personal y de retribución de personal, manual específico de ética y manejo de conflictos de interés.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

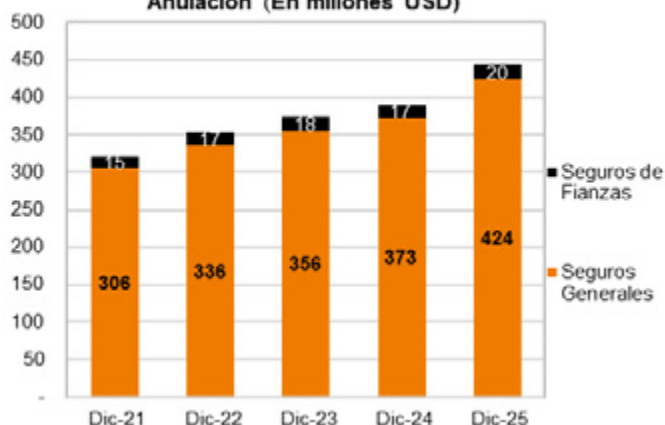
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes Ramos de Seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS a diciembre de 2025, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 52,79% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 47,21%. En el último quinquenio (2021-2025) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 50,92%; el restante 49,08% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee un comportamiento variable a lo largo del quinquenio 2021–2025, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 7,43%. Entre el 2020-2021 se aprecia recuperación de 3,45% posterior a las restricciones sanitarias. En 2022 se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19, presentando un crecimiento de 9,67% en comparación a 2021.

Al 31 de diciembre de 2025, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 443,77 millones, cifra mayor a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 389,94 millones, presentándose un incremento de 13,80% (USD 53,83 millones). Estas cifras evidencian un comportamiento estable en este sector, dejando atrás los rezagos de la pandemia.

Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación (En millones USD)



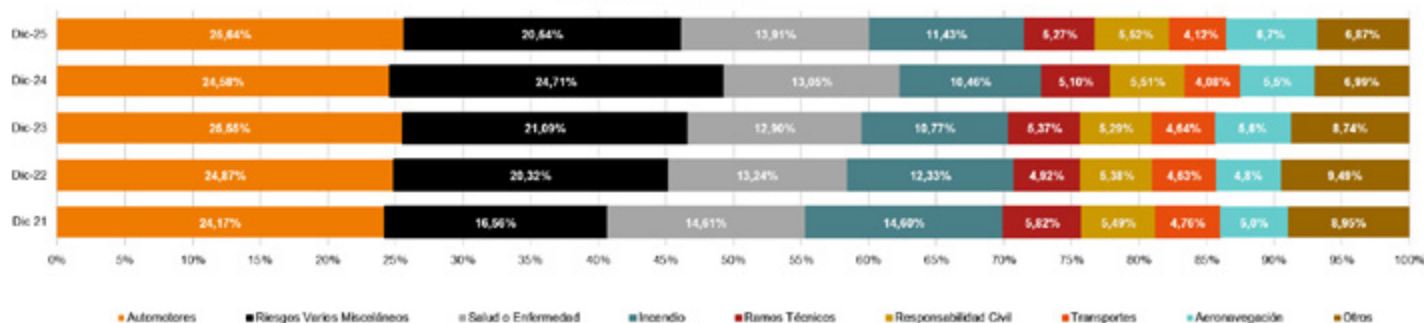
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación por Ramos.

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2021-2025 fueron: Automotores, Riesgos Varios Misceláneos, Salud o Enfermedad e Incendio con 24,96%, 20,64%, 13,54% y 11,92%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 71,07%. Para diciembre de 2025, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

A continuación, se presentan los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para diciembre de 2025 hubo una participación de 25,64%, para Riesgos Varios Misceláneos 20,54 %, Salud o Enfermedad 13,91% e Incendios 11,43%.

Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2021 - 2025



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

Unibienes S.A. tuvo un comportamiento creciente desde el inicio de sus operaciones, su participación de mercado al 31 de diciembre de 2018 fue de 1,13% respecto del total de producción neta de anulación.

De acuerdo al Boletín Estadístico Mensual de Seguros de la APS al 31 de diciembre de 2025, en base a la producción directa neta de anulaciones su participación de mercado fue de 22,25% ocupando el primer lugar, donde los ramos más significativos fueron Riesgos Automotores, Varios Misceláneos, Aeronavegación y con 25,64%, 20,54% y 6,71% respectivamente. En Seguros de Fianzas su participación representa el 0,35% del mercado, donde destacan el ramo Cumplimiento de Obligaciones y/o derechos Contractuales con participación de 0,07% y Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras con 0,14%.

Distribución Geográfica de Primas

Al 31 de diciembre de 2025, Unibienes S.A. tiene concentrado el 92,48% de sus operaciones en la ciudad de La Paz, le sigue Santa Cruz con el 6,09% y finalmente Cochabamba con 1,30%. Cabe mencionar que Unibienes realiza sus principales operaciones en los tres principales departamentos de Bolivia, pero también cuenta con sucursales en Potosí, Oruro, Chuquisaca y Tarija.

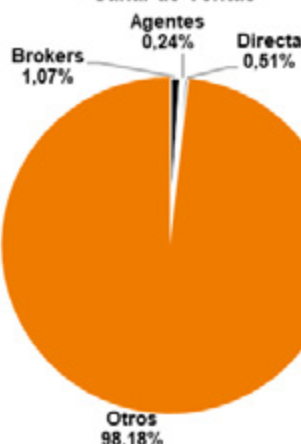
Distribución Geográfica de Primas			
Departamento	Número de Pólizas Vigentes	Prima Neta Emitida	Porcentaje
La Paz	1.570	70.887.427,23	92,48%
Cochabamba	496	994.738,11	1,30%
Santa Cruz	623	4.668.209,21	6,09%
Chuquisaca	4	1.014,89	0,00%
Tarija	11	8.180,10	0,01%
Oruro	16	27.621,51	0,04%
Potosí	50	67.580,89	0,09%
Beni	0	0	0,00%
Pando	0	0	0,00%
TOTAL	2.770,00	76.654.771,94	100%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Canales de Distribución

En base a la producción directa neta de anulaciones, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., al 31 de diciembre de 2025, dispone de cuatro canales principales de ventas, donde los canales principales corresponden a la venta estatal con un 95,00% de participación y la venta por canales colectivos con un 3,18% (se encuentran dentro de otros canales de distribución), le sigue brokers con 1,07%, venta directa con 0,51%, y finalmente la venta mediante agentes con 0,24%.

Distribución de Producción Neta de Anulaciones por Canal de Ventas



Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Capacidad relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

Unibienes S.A. tiene la perspectiva de tener un alcance nacional, superando sus tasas de crecimiento actuales, diversificando sus productos y entrando a nuevos mercados. La compañía ha registrado un crecimiento sostenido en primas, principalmente por el aumento de costos en divisas para reaseguros en el exterior. Esto obligó a actualizar tarifas, lo que elevó el volumen nominal de primas emitidas. Se espera que esta tendencia continúe a corto plazo, sobre todo en ramos con alta participación de reaseguro extranjero (caución, riesgos de ingeniería, misceláneos y aeronavegación).

Dentro de sus planes para la gestión 2025, están incrementar la fuerza de ventas de la compañía, ingresar a nuevos mercados e introducir nuevos productos, dentro de las áreas: agronegocios, cauciones y el sector industrial pecuario.

Existencia de Mercados Cautivos

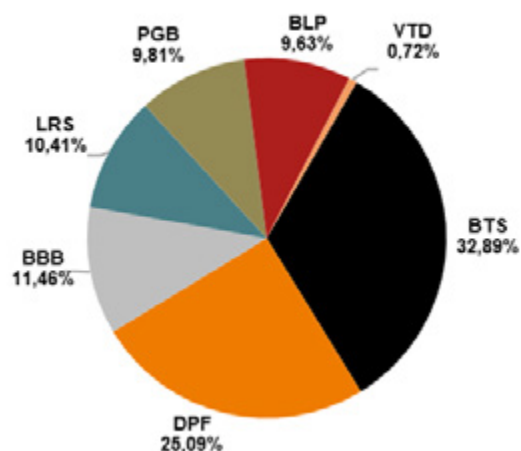
La compañía no ha participado en ramos exclusivos, por lo tanto, no ha sido afectada por mercados cautivos.

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

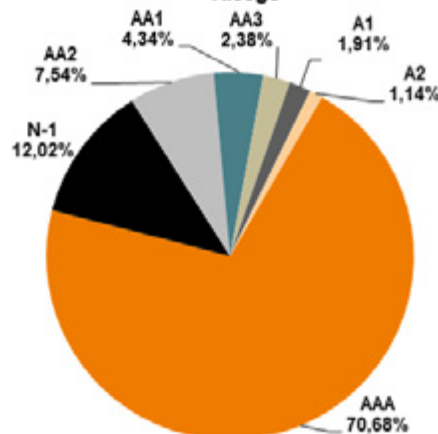
Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

La estrategia de inversiones parte de la filosofía de inversión establecida en la Ley 1883 de Seguros donde se delega a las compañías aseguradoras enfocarse en buscar un equilibrio entre las siguientes variables: Rentabilidad, Liquidez y Seguridad. En base a la filosofía de inversiones, los activos en los cuales podrá invertir la compañía serán: Valores de Renta Fija nacionales y extranjeros, Valores de Renta Variable nacionales y extranjeros y Bienes Raíces en territorio nacional.

Composición de Cartera por Tipo de Instrumento



Composición de Cartera por Calificación de Riesgo



Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

El portafolio total de inversiones al 31 de diciembre de 2025 alcanzó Bs.202,7 millones, estuvo concentrado en Bonos del Tesoro (BTS) 32,89 %, Depósitos a Plazo Fijo del sistema financiero nacional (DPF) 25,09%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 11,46%, Letras del Banco Central de Bolivia Prepagables (LRS) 10,41%, Pagares Bursátiles (PGB) 9,81%, Bonos de Largo Plazo (BLP) 9,63%, y Valores de Titularización 0,72%.

Las inversiones analizadas por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con buena y alta calidad crediticia, AAA 70,68%, N-1 12,02%, AA2 7,54%, AA1 4,34%, AA3 2,38%, A1 1,91% y A2 1,14%. El portafolio de inversiones demostró dependencia del Estado y del sistema financiero nacional.

Liquidez

La política y niveles de liquidez para la compañía es establecida en proporción de las siguientes variables: Nivel de Liquidez en Instituciones Financieras vs Recursos de Inversión Requeridos no menor al 5% e Inversiones Admisibles vs Recursos de Inversión Requeridos no menor a 1,2 veces.

El ratio de liquidez activo corriente sobre pasivo corriente al 31 de diciembre de 2025 muestra un resultado de 2,25 veces y el índice de liquidez inmediata expuso un nivel de 1,36 veces, revelando que la empresa posee circulante suficiente para cumplir con sus obligaciones más inmediatas. En comparación a los resultados presentados en diciembre 2024 (1,77 y 1,17 veces respectivamente) se observa un incremento en ambos ratios a razón del crecimiento del activo disponible y al mismo tiempo disminución de los reaseguros en compañías del extranjero, dentro de las obligaciones técnicas que componen el pasivo corriente. Asimismo, se registra un mayor nivel de inversiones, lo que genera una mejor posición de la liquidez inmediata, pese a registrar un menor nivel de Exigible Técnico.

Riesgo de mercado

Considerando que a diciembre de 2025 el portafolio de inversiones de Unibienes S.A. estuvo concentrado en su totalidad en moneda nacional y que desde la gestión 2011 el tipo de cambio oficial no ha sufrido variación, el riesgo cambiario es bajo en el corto plazo.

Unibienes S.A. cuenta con una Política de Calce de Monedas, que permite controlar el riesgo de una posible pérdida por variación en el tipo de cambio.

De acuerdo a información proporcionada por la compañía previamente, la coyuntura actual que se vive en el sistema financiero a causa de la escasez de dólares ha ocasionado inconvenientes en la ejecución de sus operaciones propias correspondientes a Comercio Exterior, por lo que con la finalidad de disminuir los gastos operativos por transferencias al exterior en dólares americanos indagó distintas alternativas, ya sea, mediante la transferencia al exterior a través de una divisa alternativa (euros y yuanes). Asimismo, viabilizar alternativas con los reaseguradores a nivel nacional mediante abono en moneda local con la finalidad de cumplir en forma y plazo los planes de pagos con dichas compañías aseguradoras.

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 2025 alcanza a Bs145,41 millones, representando el 26,89% del total activo, manteniendo un bajo nivel de financiamiento.

Concentración de Primas por Cobrar. – A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 31 de diciembre de 2025, donde la mayor concentración corresponde a Aeronavegación (64,80%), Automotores (11,08%) y Riesgos Varios Misceláneos (8,09%)

Detalle de Primas por Cobrar Al 31 de diciembre de 2025	
Ramo	Porcentaje
Incendio y aliados	5,17%
Robo	3,04%
Transportes	0,59%
Naves o embarcaciones	0,23%
Automotores	11,08%
Aeronavegación	64,80%
Ramos Técnicos	1,44%
Responsabilidad Civil	1,75%
Riesgos Varios Misceláneos	8,09%
Agropecuario	3,46%
Accidentes personales	0,33%
Seguros de Fianzas	0,02%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Análisis de la Cartera Vencida. – La previsión sobre la cartera en mora al 31 de diciembre 2025, alcanza a Bs.15,56 millones, de acuerdo con la información proporcionada por la compañía, la previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión.

Cartera Vencida Todos los Ramos						Previsión de Primas por Cobrar con Mora superior al 20% del tiempo total de vigencia	Previsión Genérica	TOTAL PREVISIÓN
	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%			
Previsión de Mora	42.699	9.520,1	13.283,59	22.356,02	4.710.468,0	4.346.873,8	6.416.076,0	15.561.277
Proporción	0,27%	0,06%	0,09%	0,14%	30,27%	27,93%	41,23%	100%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Evaluación y Gestión de Riesgo

La Compañía cuenta con la Política de Gestión Integral de Riesgos que fue aprobado en fecha 22 de octubre 2025. Donde establece lineamientos, directrices, procedimientos y sistemas de manera holística y transversal en todas las áreas y niveles de la Compañía, para que cada trabajador comprenda su rol y responsabilidad, adecuándolos a la naturaleza, tamaño y complejidad de las operaciones de UNIBIENES S.A.

Política de Reaseguro

El último documento que determina la Política de Reaseguro de Unibienes S.A. fue aprobado el 15 de enero de 2024. La Política de Reaseguro tiene como objetivo principal establecer los lineamientos técnicos aplicables al área Técnica-Reaseguros para una eficiente distribución de los riesgos y para la administración del Programa de Reaseguro.

Asimismo, tiene los siguientes objetivos particulares:

- Fijación de retenciones, límites o capacidades, de acuerdo a las estadísticas y resultados técnicos.
- La planificación de las actividades del departamento de reaseguro.
- Definición de las herramientas básicas para la toma de decisiones en reaseguros
- Prever que el margen de rentabilidad técnico logrado por la compañía de seguros sea suficiente para cubrir los costos de producción y administración.

Los resultados de los indicadores relacionados a la Política de Reaseguro de la compañía son:

Primas retenidas/Primas totales. – El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento variable en el periodo 2021-2025, con un resultado promedio de 45,71%. A diciembre 2025, el indicador alcanza a 62,52%, mayor al promedio, indicando que la empresa tiene un alto nivel de primas retenidas. Es importante destacar que desde el año 2022 hay una tendencia creciente en este ratio, indicando que la compañía mantiene una estrategia de mayor retención de primas. En comparación a diciembre de 2024, donde este indicador fue de 47,90%, se evidencia que la tendencia creciente continúa, esto puede explicarse como una medida de respuesta ante la escasez de dólares en el país, donde se busca reducir los costos por las transferencias bancarias a los reaseguradores en el exterior al incrementar la posición de retención de la compañía.

Prima reasegurada por contratos/Primas totales. – La prima reasegurada por contratos en el periodo 2021-2025 alcanzó un promedio de 4,59%, resultado que indica que la sociedad tuvo un nivel bajo de primas reaseguradas por contratos. A diciembre 2025, este indicador disminuyó a 1,99%, mostrando que la compañía mantiene un nivel bajo de operaciones automáticas.

Prima reasegurada facultativamente/Primas totales. – En el último quinquenio (2021-2025) las primas reaseguradas facultativamente respecto a las primas totales tuvieron un promedio de 49,70%. A diciembre 2025, el indicador resultó en 35,48%, menor al nivel reportado en diciembre 2024 (50,10%), indicando que los contratos de reaseguro facultativo mantienen una tendencia negativa, lo cual mantiene relación con su estrategia de retención de primas. Es importante mencionar que este indicador también nos muestra la buena relación o gestión que mantiene la compañía con sus reaseguradores.

Asimismo, es importante destacar el crecimiento del nivel de Primas Cedidas en Reaseguro Nacional, el cual creció en 14,95% respecto a diciembre de la gestión pasada, caso contrario con las Primas Cedidas en Reaseguro Extranjero que presenta un importante decrecimiento de 33,46%. Esta diferencia se explica en la estrategia general que ha optado el sector asegurador, la cual es de reducir los costos inherentes a la cesión a un reasegurador extranjero a través del crecimiento en la posición de reaseguro y coaseguro nacional. Estos costos fueron incrementando por la escasez de dólares en la economía boliviana, representando un riesgo para los reaseguradores en el exterior, quienes ahora tienen condiciones de cobertura más rigurosas.

Calificación de Riesgo de las Reaseguradoras

De acuerdo al último Certificado Único emitido por la APS al 31 de diciembre de 2025, la sociedad tiene contratos de reaseguro con:

REASEGURADOR	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA
Reaseguradora Patria S.A.	A	A.M. Best
Active Capital Reinsurance LTD	A-	A.M. Best
Reaseguradora Delta S.A.	B++	A.M. Best
Pozavarovalnica Sava, d.d.	A	Standard and Poor's
Compañía Reaseguradora del Ecuador S.A.	A-	A.M. Best
Redbridge Insurance Company LTD.	B++	A.M. Best
Austral Resseguradora S.A.	A-	A.M. Best
Best Meridian International Insurance Company SPC.	A-	A.M. Best
Catlin Re Switzerland LTD.	AA-	S&P
Ocean International Reinsurance Company Limited	A-	A.M. Best
Reunión RE Compañía de Reaseguros S.A.	B++	A.M. Best
International Traders Insurance Company Limited	A-	A.M. Best

Fuente: Unibienes 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 2021, 2022, 2023, 2024 Y 2025, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) disponible al 31 de diciembre de 2025.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos¹²

- **Prima por Ramo/Primas Totales**

Las primas netas de anulación generadas a diciembre de 2025 alcanzaron a USD 98,73 millones y se concentraron principalmente en la modalidad de seguros generales (98,44%). Analizando la prima neta de anulación por ramo, se observa que la compañía se concentró principalmente en los ramos Riesgos Varios Misceláneos con un 48,42%, Aeronavegación 27,32%, Automotores 7,71% y Responsabilidad Civil 6,46%. En la modalidad seguros de fianzas, los ramos con mayor participación son Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras 0,62%, Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales 0,33%, Inversión de Anticipos con un 0,26%. y Cumplimiento de obra 0,21%.

¹² En base a información publicada por la APS al 31 de diciembre de 2025, que no considera Primas Adicionales y Primas Aceptadas en Reaseguros Nacionales.

Modalidad y Ramo (en miles de dólares)	Dic-24	Dic-24 %	Dic-25	Dic-25 %
Seguros Generales	92.845,00	99,14%	97.196,00	98,44%
Accidentes Personales	238	0,25%	249	0,25%
Aeronavegación	18994	20,28%	26977	27,32%
Agropecuarios	260	0,28%	15	0,02%
Automotores	6782	7,24%	7615	7,71%
Incendio	2464	2,63%	2670	2,70%
Naves o Embarcaciones	137	0,15%	118	0,12%
Ramos Técnicos	890	0,95%	936	0,95%
Responsabilidad Civil	5059	5,40%	6381	6,46%
Riesgos Varios Misceláneos	53367	56,99%	47813	48,42%
Robo	4514	4,82%	4330	4,39%
Salud o Enfermedad				
Transportes	140	0,15%	92	0,09%
Seguros de Fianzas	801,00	0,86%	1.541,00	1,56%
Accidentes de Tránsito				
Buena Ejecución de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Créditos				
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	249	0,27%	330	0,33%
Cumplimiento de Obra	215	0,23%	211	0,21%
Cumplimiento de Servicios	16	0,02%	36	0,04%
Cumplimiento de Suministros	58	0,06%	85	0,09%
Fidelidad de Empleados	2	0,00%	3	0,00%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	98	0,10%	615	0,62%
Inversión de Anticipos	162	0,17%	260	0,26%
Seriedad de Propuesta	1	0,00%	1	0,00%
Total general	93.646,00	100,00%	98.737,00	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A

• **Prima por Ramo/Prima Total Retenida**

Las primas netas retenidas de la sociedad alcanzaron en total a USD 57,78 millones a diciembre de 2025, en las modalidades de seguros generales y seguros de fianzas con 99,14% y 0,86%, respectivamente.

Modalidad y Ramo	Dic-24	Dic-24 %	Dic-25	Dic-25 %
Seguros Generales	39.742,00	99,79%	57.289,00	99,14%
Accidentes Personales	137	0,34%	161	0,28%
Aeronavegación	8299	20,84%	17364	30,05%
Agropecuarios	128	0,32%	114	0,20%
Automotores	6782	17,03%	7615	13,18%
Incendio	1554	3,90%	1867	3,23%
Naves o Embarcaciones	111	0,28%	106	0,18%
Ramos Técnicos	483	1,21%	635	1,10%
Responsabilidad Civil	1223	3,07%	2884	4,99%
Riesgos Varios Misceláneos	16681	41,88%	22239	38,48%
Robo	4514	11,33%	4330	7,49%
Salud o Enfermedad				
Transportes	-170	-0,43%	-26	-0,04%

Seguros de Fianzas	84,00	0,21%	499,00	0,86%
Buena Ejecución de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	-15	-0,04%	48	0,08%
Cumplimiento de Obra	-1	0,00%	57	0,10%
Cumplimiento de Servicios	5	0,01%	13	0,02%
Cumplimiento de Suministros	13	0,03%	49	0,08%
Fidelidad de Empleados	1	0,00%	2	0,00%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	27	0,07%	227	0,39%
Inversión de Anticipos	53	0,13%	103	0,18%
Seriedad de Propuesta	1	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios	-	0,00%	-	0,00%
Accidentes de Tránsito	-	0,00%	-	0,00%
Total general	39.826,00	100,00%	57.788,00	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A

En la modalidad de seguros generales, con relación a la prima por ramo retenida a diciembre de 2025, los ramos que tuvieron mayor participación fueron: Riesgos Varios Misceláneos y Aeronavegación con participaciones de 38,48% y 30,05% respectivamente. En la modalidad de seguros de fianzas, el ramo Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras cuenta con una mínima participación de 0,39% e Inversión de Anticipos con 0,18%.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. En el periodo 2021-2025 el índice alcanzó un promedio de 48,17%. A diciembre 2025, alcanzó a 34,25%, resultado bastante inferior al obtenido en diciembre 2024, a razón de un decrecimiento en el exigible técnico registrado.

Inversiones/Activos. En el periodo 2021-2025 alcanzó en promedio a 32,97%, a diciembre 2025 las inversiones tuvieron una participación con relación al activo del 38,51%, mayor porcentaje al obtenido en diciembre 2024 (32,36%) por el incremento de inversiones en títulos valores. La participación de inversiones en el activo se justifica para cubrir posibles siniestros.

Inmuebles más Bienes Muebles de Uso más Otros/ Activos. El índice alcanzó un promedio 4,56% en el periodo 2021-2025, a diciembre 2025 alcanzó un resultado de 3,01%, con una variación decreciente frente al obtenido en diciembre 2024 (3,95%). El activo inmovilizado de la sociedad corresponde a un mínimo porcentaje del total activos. En este apartado se encuentran los activos transitorios.

Disponible/Activos. El índice disponibilidades a activos del 2021 al 2025 alcanzó en promedio a 14,29%, a diciembre 2025 las disponibilidades presentaron un importante incremento con relación a diciembre 2024, alcanzando a 24,23%. Cabe resaltar que el resultado en diciembre 2023 fue el mayor en todo el quinquenio de estudio debido al crecimiento de las disponibilidades a causa de las obligaciones técnicas que tenían pendiente de envío y que no se completaron en dicho corte por la escasez de dólares en la economía boliviana, sin embargo, las transferencias se completaron en los meses de enero y febrero de 2024. A diciembre de 2025 el indicador muestra robustez financiera y de respuesta inmediata ante los siniestros.

Composición de Activos					
Detalle	Dic. - 21	Dic. - 22	Dic. - 23	Dic. - 24	Dic. - 25
Créditos / Activos	59,13%	52,13%	36,77%	58,57%	34,25%
Inversiones / Activos	33,52%	33,06%	27,42%	32,36%	38,51%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	4,38%	6,01%	5,48%	3,95%	3,01%
Disponibilidades / Activos	2,97%	8,80%	30,32%	5,13%	24,23%
Total Activo	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – En el periodo 2021 a 2025 se obtuvo un promedio de 37,24%. A diciembre 2025 el ratio es de 17,75%, menor al promedio y al ratio obtenido en diciembre 2024 (38,98%). Es importante mencionar que las obligaciones por cesiones a reaseguros extranjeros y nacionales disminuyeron en 75,25% y 32,72% respectivamente en comparación a diciembre 2024.

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – En el periodo 2021 a 2024 se aprecia un adecuado manejo de su estructura de gastos administrativos ya que presentó una tendencia a la baja, sin embargo, al cierre de diciembre 2025 la cifra alcanza a 39,99% respecto del total pasivo, mayor en comparación a diciembre 2024 (27,02%).

Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo. – Las Reservas Técnicas son un componente muy importante del pasivo, que representa la estimación de los siniestros que pagará la compañía. En el quinquenio 2021-2025 su participación dentro del pasivo tuvo un comportamiento ascendente, dando un promedio de 22,57%. A diciembre 2025 presenta un nivel de 40,67%, evidenciando un incremento de dichas reservas dentro de la estructura del pasivo, sin embargo, esto se debe al menor nivel de pasivo registrado, además del incremento de las reservas técnicas de siniestros en 81,09% respecto al año 2024.

Diferido/Pasivo. En los periodos 2021 y 2023 las cuentas diferidas presentaron una tendencia decreciente, posteriormente fue variante, alcanzando un promedio de 5,73%. A diciembre de 2025, el índice del Pasivo Diferido sobre Total Pasivo cae drásticamente a 1,60% ya que el restante de pasivo total se concentra en pasivos reales como obligaciones técnicas, administrativas, reservas técnicas y de siniestro.

Composición de Pasivos					
Detalle	Dic. - 21	Dic. - 22	Dic. - 23	Dic. - 24	Dic. - 25
Obligaciones Técnicas / Pasivos	42,83%	43,98%	42,68%	38,98%	17,75%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	40,53%	36,18%	28,47%	27,02%	39,99%
Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivos	14,47%	17,99%	18,33%	21,41%	40,67%
Cuentas Diferidas/Pasivos	2,08%	1,85%	10,53%	12,59%	1,60%
Total Pasivo	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

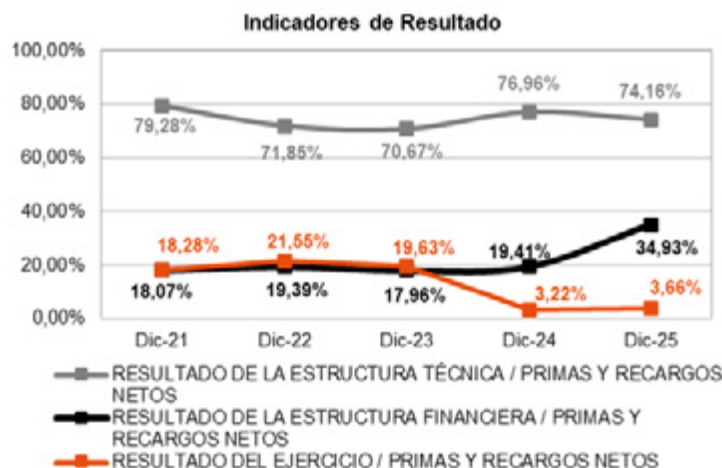
4. Cumplimiento de Requisitos Técnicos

De acuerdo con el Certificado Único emitido por la APS con información financiera a diciembre 2025, la compañía cumple con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs94,24 millones y un Patrimonio Técnico de Bs303.82 millones.

Respecto al control de Límites de Inversiones al 31 de diciembre 2025, la compañía cuenta con los recursos de inversión requeridos y cumple con los límites exigidos.

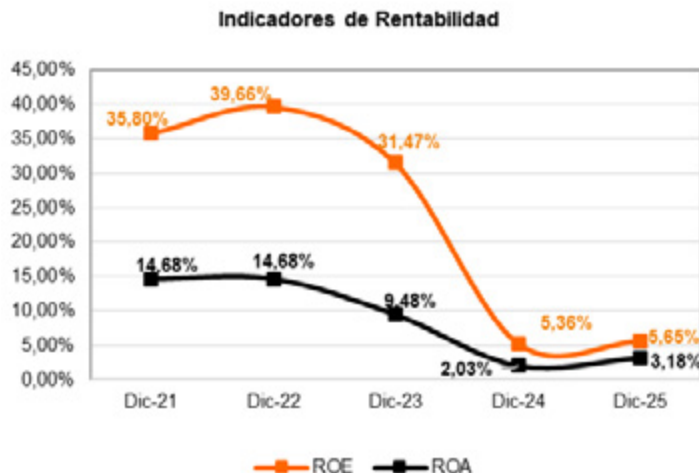
5. Indicadores de Resultados

La evolución de los resultados ha sido en general positiva desde el inicio de operaciones de Unibienes S.A. A diciembre 2025, los Resultados de Estructura Técnica a Primas Netas, Estructura Financiera a Primas Netas y el Resultado del Ejercicio a Primas Netas alcanzaron niveles de 74,16%, 34,93% y 3,66%, respectivamente, lo que permite establecer que los resultados de la compañía provienen principalmente de la operación de seguros. En el caso del indicador Resultado del Ejercicio a Primas Netas se ve una recuperación para este corte.



Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

De acuerdo con la información proporcionada por Unibienes S.A., a diciembre 2025, los indicadores de Resultado de Estructura Técnica por Ramos/Primas y Recargos Netos por Ramos reflejan que Varios Misceláneos, Aeronavegación y Automotores son los que aportaron mayores resultados a la empresa.



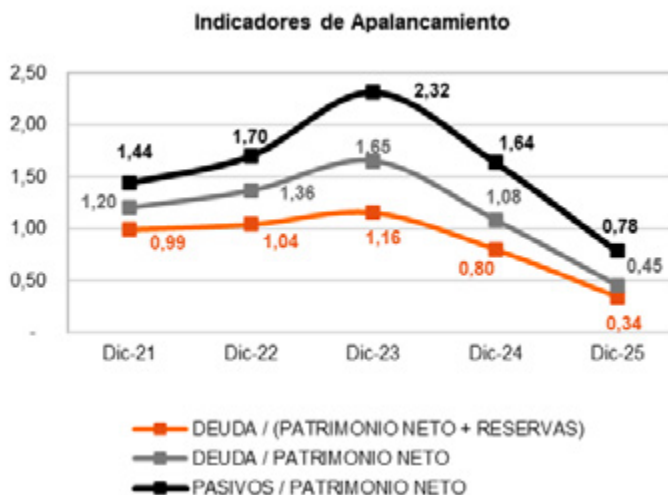
Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

El comportamiento de los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre patrimonio (ROE) en los periodos 2021 a 2023 ha sido estable, registrando un nivel menor para la gestión 2024 en ambos ratios sin embargo a diciembre 2025 presentaron un crecimiento moderado de 3,18% para el ROA y 5,65% para el ROE por lo que se percibe una recuperación moderada de la eficiencia de los activos y patrimonio.

6. Indicadores de Apalancamiento

Los indicadores de apalancamiento mostraron un comportamiento ascendente a lo largo del periodo 2021-2023, debido al incremento de las obligaciones técnicas y administrativas de la empresa.

A diciembre de 2025 se observa que los niveles de apalancamiento reducen ya que se encuentran por debajo de la unidad, debido principalmente al fortalecimiento del patrimonio y debilitamiento del pasivo enfáticamente en las obligaciones Técnicas

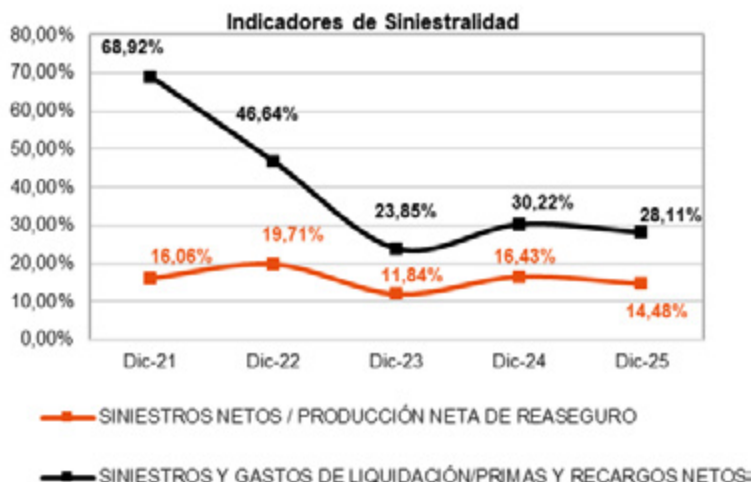


Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

7. Indicadores de Siniestralidad

A diciembre 2025, el ratio Siniestros Netos/Producción Neta de Reaseguros alcanzó un nivel de 14,48%, menor al resultado obtenido de 16,43% en diciembre de 2024 debido al incremento significativo de la producción neta de reaseguro de 38,05% de la gestión 2024 a 2025, También los Siniestros Reembolsados por Cesiones a Reaseguradores Nacionales crecieron en 55,53% y Extranjeros 18,18% ante la volatilidad y el elevado costo del dólar la aseguradora opto por una estructura de riesgo concentrado en aseguradoras nacionales. Por lo que se nota que la aseguradora no opto por transferir el riesgo a reaseguradores del exterior. Por otro lado, el ratio Siniestros y Gastos de Liquidación/Primas y Recargos Netos resultó en 28,11% menor al año anterior (30,22%).

Con el propósito de controlar el incremento de siniestralidad registrado en periodos previos, la compañía habría actualizado sus procedimientos y políticas en la atención de siniestros, además de incrementar el personal en el área de reclamos y mejora del sistema de registros y gestión informática de siniestros. Se puede observar en el gráfico histórico que estas medidas fueron efectivas.



Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos "Accidentes Personales" y "Automotores" presentaron un mayor volumen de siniestros durante el último trimestre, la producción neta de reaseguro y los siniestros y rentas de estos ramos representan una alta participación para la compañía.

Indicador	Incendio y Aliados	Automotores	Aeronavegación	Ramos Técnicos	Riesgos Varios Misceláneos	Accidentes Personales	Fidelidad de empleados
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	7,27%	56,36%	12,67%	41,34%	27,82%	76,03%	0,00%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	0,83%	49,41%	1,85%	1,56%	23,47%	0,71%	0,00%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	3,59%	56,36%	0,92%	20,35%	8,65%	38,01%	0,00%

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

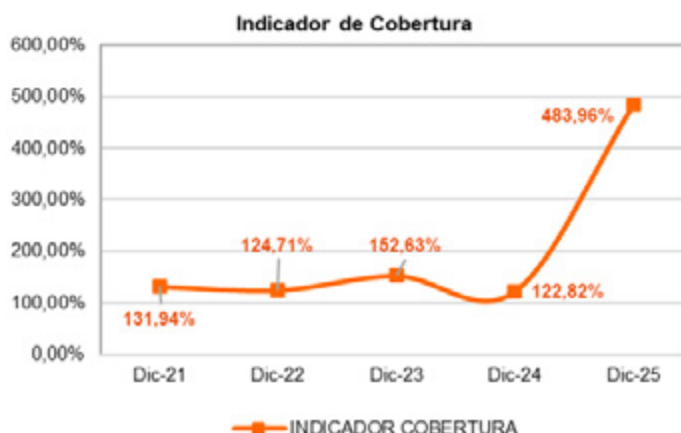
8. Indicadores de Capitalización

El capital de Unibienes S.A., alcanzó cifras superiores al mínimo exigido por la regulación, situación que se reveló en el índice de excedente de capital mínimo exigido por el órgano supervisor con un resultado de Bs192,90 millones.

El indicador patrimonio neto/activos a diciembre 2025 alcanzó un 56,18%. Con relación al comportamiento de los indicadores de margen de solvencia a patrimonio neto y margen de solvencia a patrimonio técnico, ambos mostraron un resultado de 31,02%, respectivamente.

9. Indicadores de Cobertura

Los indicadores de cobertura han presentado una tendencia mayormente decreciente durante el periodo 2021-2024 remontando datos para diciembre 2025.



Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Al 31 de diciembre de 2025, el indicador de cobertura se encuentra en 483,96%, resultado mayor respecto a diciembre de 2024, en donde éste alcanzó 122,82%, el promedio del indicador obtenido en las gestiones 2021-2025 fue (203,21%) mayor respecto al promedio alcanzado a finales de 2024 (140,27%). Las disponibilidades en 2025 fueron bastante elevadas creciendo en 374% y las inversiones en 19%, a su vez las Obligaciones técnicas decrecen en 67,79% lo que permite que eleven este ratio de cobertura e indican que la compañía puede hacer frente al pago de sus siniestros con holgura, dado que cuenta con disponible suficiente.

10. Indicadores de Eficiencia

Con relación a los indicadores de gastos de producción y explotación a primas y recargos netos y gastos de producción y explotación a primas y recargos netos más rentas, a diciembre 2025 alcanzaron un resultado de 1,10%, porcentaje que representa una adecuada gestión de los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

11. Indicadores de Crecimiento

A diciembre 2025, los indicadores de Crecimiento en Patrimonio Neto sobre Crecimiento de Deudas y Crecimiento de Patrimonio Neto más Reservas sobre Crecimiento de Deudas alcanzan resultados de -1,18 y -1,48, respectivamente, estos resultados indican que el crecimiento del patrimonio de la compañía subió y la deuda va reduciendo.

Anexo 1
Resumen Estados Financieros Consolidados
(En bolivianos)

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	dic-25
ACTIVO					
DISPONIBLE	3.977.364,88	24.372.048,59	150.458.998,25	27.628.938,93	131.010.615,00
EXIGIBLE TECNICO	75.029.159,72	134.144.806,83	168.300.966,31	296.675.967,19	162.999.721,00
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	4.028.007,94	10.155.468,22	14.150.562,69	19.027.148,45	22.212.309,00
INVERSIONES	44.816.889,60	91.500.849,00	136.070.205,67	174.435.027,40	208.238.525,00
TITULOS - VALORES	44.816.889,60	91.500.849,00	136.250.205,67	174.435.027,40	208.238.524,90
BIENES INMUEBLES	-	-	-	-	-
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	-	-	-	-
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	180.000,00	-	-
BIENES DE USO	777.064,19	1.373.308,74	2.178.381,72	1.989.242,01	1.504.153,00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	5.041.258,49	15.231.269,23	24.965.291,31	19.285.795,00	14.785.146,00
DIFERIDO	36.972,28	24.220,80	32.597,10	-	-
TOTAL ACTIVO	133.706.717,10	276.801.971,41	496.157.003,05	539.042.118,98	540.750.469,00
PASIVO CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	33.784.898,59	76.673.855,27	147.943.020,65	130.536.422,54	42.048.443,00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	31.976.114,63	63.084.014,94	98.691.827,55	90.478.381,47	94.746.390,00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	3.197.243,34	16.239.061,75	39.785.393,59	33.987.681,71	28.050.731,00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	8.216.779,63	15.133.803,19	23.742.853,35	37.719.581,82	68.305.135,00
TRANSITORIO	70.785,60	-	-	-	-
DIFERIDO	1.641.854,10	3.224.820,00	36.508.993,84	42.175.913,25	3.783.930,00
TOTAL PASIVO	78.887.875,89	174.355.555,15	346.672.088,98	334.897.980,79	236.934.629,00
TOTAL PATRIMONIO	54.819.041,21	102.446.416,26	149.484.914,07	204.144.138,19	303.815.840,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	133.706.717,10	276.801.971,41	496.157.003,05	539.042.118,98	540.750.469,00
ESTADO TECNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCION	276.041.698,94	606.255.214,25	596.341.500,27	713.890.853,84	758.924.866,00
ANULACION PRODUCCION	10.427.345,64	101.608.842,52	2.795.498,06	5.231.541,67	9.374.980,00
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCION NETA DE ANULACION	265.614.353,30	504.646.371,73	593.546.002,21	708.659.312,17	749.549.886,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	38.703.141,75	174.250.675,60	89.447.174,05	78.504.184,08	90.242.944,00
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	-	45.889.690,85	2.325.507,35	2.355.056,84	1.694.300,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	119.722.429,61	200.588.814,53	277.461.750,86	302.048.023,79	200.983.563,00
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	187.036,69	12.810.931,46	10.660.895,42	8.998.596,11	8.612.255,99
PRODUCCION NETA DE REASEGURO	107.375.818,63	188.507.503,91	239.623.480,07	339.460.757,25	468.629.934,99
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	58.828.130,25	128.545.886,05	300.252.677,92	368.537.793,09	390.886.003,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	60.030.946,24	115.504.067,64	276.706.346,08	374.335.504,97	396.822.954,00
PRIMAS DEVENGADAS	108.578.634,62	175.465.685,50	216.077.148,23	345.258.469,13	474.566.885,99
COSTOS DE PRODUCCION	5.265.407,22	4.932.270,07	3.745.254,66	5.386.820,86	5.506.187,00
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	-	-	195.021,32	301.023,79	363.902,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	79.762.141,03	112.436.508,61	63.853.980,79	82.608.195,33	117.130.116,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	80.188.918,21	111.433.881,47	55.229.845,09	68.631.466,86	86.544.563,00
SINIESTROS Y RENTAS	74.003.550,41	87.916.115,60	57.156.585,99	102.577.563,75	131.717.313,00
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	1.392,00	14.105,78	135.650,39	222.126,09	2.550.642,00
RECUPEROS	570.134,58	168.189,40	807.400,15	1.034.831,16	1.156.856,00
RESULTADO TECNICO BRUTO	30.305.196,75	81.768.756,31	147.417.942,96	224.431.084,91	305.727.948,99
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	18.442.394,94	7.779.816,67	16.901.844,87	22.865.303,44	35.563.130,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	314.267,00
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	10.710.106,49	14.773.724,50	109.933,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	1.823.071,83	3.511.933,19	4.131.109,74	23.930,00
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	38.321.190,41	42.975.470,69	11.878.033,51	23.931.953,19	28.282.346,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	1.943.760,36	-	8.712,69	723.180,15	26.210.200,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	1.104.219,14	353.933,49	1.401.000,64	4.552.586,00
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
RESULTADO TECNICO NETO DE REASEGURO	85.125.021,74	135.451.334,64	169.344.868,84	261.263.547,27	347.515.540,99
GASTOS ADMINISTRATIVOS	61.247.211,47	95.198.342,44	131.111.539,61	176.386.466,74	168.836.799,00
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	262.568,27	622.922,27	1.185.195,95	1.584.913,66	2.857.091,00
RESULTADO OPERACIONAL	24.140.378,54	40.875.914,47	39.418.525,18	86.461.994,19	181.535.832,99
PRODUCTOS DE INVERSION	1.876.075,09	3.505.505,33	5.627.079,43	8.301.882,96	12.809.005,00
COSTOS DE INVERSION	486.403,89	1.309.562,69	2.144.488,21	2.390.216,37	2.444.761,00
REINTEGRO DE PREVISION	-	-	15.794.679,53	100.623.355,23	72.095.458,00
PREVISION	6.125.560,51	6.519.537,37	15.655.684,83	127.122.150,42	100.311.754,00
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	-	-	-	-	-
RESULTADO FINANCIERO	19.404.489,23	36.552.319,74	43.040.111,10	65.874.865,59	163.683.780,99
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2.451.678,29	7.106.470,67	9.395.761,17	9.227.880,39	11.047.253,00
AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CAMBIO	(2.232.250,28)	(3.031.009,34)	(5.397.374.460,00)	(64.165.521,86)	(157.559.332,00)
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	19.623.917,24	40.627.781,07	47.038.497,81	10.937.224,12	17.171.701,99

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2
Resumen Indicadores Financieros

	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
LIQUIDEZ					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,66	1,52	1,51	1,77	2,25
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	1,08	0,99	1,07	1,17	1,36
GANANCIAS Y RENTABILIDAD					
ROE	35,80%	39,66%	31,47%	5,36%	5,65%
ROA	14,68%	14,68%	9,48%	2,03%	3,18%
ROI	4,19%	3,83%	4,14%	4,76%	6,15%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	63,67%	48,93%	34,13%	48,47%	64,27%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	14,51%	13,21%	8,67%	12,22%	30,27%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	155,28%	132,22%	113,29%	127,98%	114,38%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	35,40%	35,68%	28,79%	32,27%	53,88%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	128,52%	101,22%	79,50%	94,71%	86,84%
INDICADORES DE RESULTADO					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	79,28%	71,85%	70,67%	76,96%	74,16%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	18,07%	19,39%	17,96%	19,41%	34,93%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	18,28%	21,55%	19,63%	3,22%	3,66%
POLÍTICA DE REASEGURO					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	40,43%	37,35%	40,37%	47,90%	62,52%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	14,30%	2,41%	2,22%	2,00%	1,99%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	45,27%	60,24%	57,40%	50,10%	35,48%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS					
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	59,13%	52,13%	36,77%	58,57%	34,25%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	33,52%	33,06%	27,42%	32,36%	38,51%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	4,38%	6,01%	5,48%	3,95%	3,01%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	2,97%	8,80%	30,32%	5,13%	24,23%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS					
OBLIGACIONES TÉCNICAS / PASIVOS	42,83%	43,98%	42,68%	38,98%	17,75%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	40,53%	36,18%	28,47%	27,02%	39,99%
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/PASIVOS	14,47%	17,99%	18,33%	21,41%	40,67%
CUENTAS DIFERIDAS / PASIVOS	2,08%	1,85%	10,53%	12,59%	1,60%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,99	1,04	1,16	0,80	0,34
DEUDA / PATRIMONIO NETO	1,20	1,36	1,65	1,08	0,45
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	4,85	4,93	3,97	3,47	2,47
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	4,01	3,77	2,79	2,57	1,87
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	1,44	1,70	2,32	1,64	0,78
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	41,00%	37,01%	30,13%	37,87%	56,18%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	13.381.161	27.734.828	27.679.108	71.594.251	192.903.697,00
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	49,67%	60,50%	48,76%	46,20%	31,02%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	57,03%	73,64%	77,89%	51,48%	31,02%
INDICADOR DE COBERTURA					
INDICADOR COBERTURA	131,94%	124,71%	152,63%	122,82%	483,96%
INDICADOR FINANCIERO 1	116,17%	126,21%	166,89%	120,09%	307,42%
INDICADOR FINANCIERO 2	107,95%	107,24%	135,49%	99,91%	245,11%
INDICADORES DE EFICIENCIA					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	4,90%	2,62%	1,48%	1,50%	1,10%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	4,90%	2,62%	1,48%	1,50%	1,10%
INDICADORES DE CRECIMIENTO					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,74	0,64	0,44 -	2,13 -	1,18
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,79	0,91	0,74 -	2,45 -	1,48
CESIÓN Y RETENCIÓN					
RETENCIÓN DE PRIMAS	40,43%	37,35%	40,37%	47,90%	62,52%
CESIÓN DE PRIMAS	59,57%	62,65%	59,63%	52,10%	37,48%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	23,30%	42,27%	49,65%	54,38%	51,53%
CESIÓN DE SINIESTROS	76,70%	57,73%	50,35%	45,62%	48,47%
CALIDAD CARTERA DE PRIMAS					
PRIMA X COBRAR / TOTAL ACTIVOS	42,52%	37,74%	23,93%	51,16%	26,89%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS RETENIDOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	16,06%	19,71%	11,84%	16,43%	14,48%
SINIESTROS NETOS / PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	16,06%	19,71%	11,84%	16,43%	14,48%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	68,92%	46,64%	23,85%	30,22%	28,11%
RESERVA DE SINIESTROS PENDIENTES/SINIESTROS PENDIENTES	3,61	0,23	1,66	1,86	5,06

Fuente: Unibienes S.A. /Elaboración: PCR S.A.

ACTA DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

CAPÍTULO

09



9 ACTA DE LA JUNTA DE GENERAL DE ACCIONISTAS

ACTA NO 1/2026
DE 27 DE MARZO DE 2026JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE UNIBIENES SEGUROS Y REASEGUROS PATRIMONIALES S.A.,
CELEBRADA EL DÍA 27 DE MARZO DE 2026

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 09:00 a.m. del día 27 de marzo de 2026, en dependencias de la sociedad UNIBIENES Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., con domicilio legal en el edificio Emporium NO 7812, ubicado en la calle 10 de la zona de Calacoto de esta ciudad, se reunieron de manera mixta (virtual y presencial) los Accionistas para realizar la Junta General Ordinaria de Accionistas de Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. conforme la Resolución Ministerial N a l 46.2020 de 20 107/2020 del Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural; que en el marco de lo establecido por el artículo 26 del Estatuto Social es presidida por la Presidente del Directorio Tatiana Virreira Monroy, con la participación del Sindico Julio Cesar Gemio Montes de Oca ambos de forma presencial, así como con la participación presencial de la Directora Gloria Leah Vargas Goitia como Secretario, teniendo como punto de transmisión el domicilio de UNIBIENES; participando de manera presencial el Gerente General Diego Martín Noriega Palanque como invitado.

Previamente a la instalación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, en adelante la Junta, la Presidente informó que la Junta puede reunirse válidamente sin necesidad de convocatoria para resolver cualquier asunto de su competencia, siempre que concurren los Accionistas que representen la totalidad del capital social, de conformidad al artículo 21 del Estatuto Social, concordante con el artículo 299 del Código de Comercio, por lo que solicitó al Secretario de la Junta que verifique el quorum correspondiente.

La Secretaria de la Junta procede a verificar el quorum señalando que, sobre un total de 199.956 acciones pagadas, se encuentran presencial y virtualmente en sala representadas el total de las 199.956 acciones, correspondiente a la totalidad del capital social pagado de la sociedad, todos acreditados y con derecho a voz y voto conforme a lo previsto por el artículo 16 del Estatuto Social, con igual número de votos a los de las acciones correspondientes de cada Accionista. Por lo señalado, informa que se cuenta con el Quorum legal y suficiente para llevar adelante la Junta, sin necesidad de convocatoria, de acuerdo al siguiente detalle:

ACCIONISTA	ACCIONES	PORCENTAJE
Banco Unión S.A., representado por José Vicente Herrera Amenabar	199,950	999970%
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, representada por Luis Alejandro Otero Duran	3	0.0015%
Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA S.A., representada por Tania Carola Hidalgo Montenegro	3	0.0015%
TOTAL	199,956	100%

Verificado el quorum requerido por parte del Secretario de la Junta, la Presidente solicita se de lectura al orden del día.

1. Lectura del Orden del Día

La Secretaria da lectura al orden del día:

1. Lectura del Orden del día.
2. Consideración de la Memoria Anual — gestión 2025
3. Consideración del Balance y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025.
4. Informe del Sindico.
5. Dictamen de Auditoría Externa — gestión 2025.
6. Destino de las Utilidades y aporte para Reservas.
7. Designación y posesión de los miembros del Directorio.
8. Designación y posesión de Sindico.

9. Fijación de remuneración y fianzas para Directores y Síndico.
10. Designación de Auditores Externos, gestión 2026.
11. Designación de representantes para la firma del Acta de la Junta.

El orden del día fue leído y aprobado por unanimidad por la totalidad de los Accionistas presentes. La Presidente declara instalada la Junta General Ordinaria de Accionistas.

2. Consideración de la Memoria Anual - Gestión 2025.

La Presidente de la Junta otorgó la palabra al Gerente General para poner a consideración de los Accionistas la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2025.

Considerada por parte de los Accionistas la Memoria Anual de la gestión 2025, el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2025.

3. Consideración del Balance y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025.

La Presidente de la Junta otorgó la palabra al Gerente General quien dio lectura y puso a consideración de los Accionistas el Balance General y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025.

Considerado por parte de los Accionistas el Balance General y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025, la Secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar el Balance General y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2025.

4. Informe del Síndico.

La Presidente de la Junta cede la palabra al Síndico Julio Cesar Gemio Montes de Oca para que dé lectura a su informe, el Síndico en el marco de sus facultades dio lectura a su informe anual correspondiente a la gestión 2025, asimismo señaló que dentro del periodo que concluye el 31 de diciembre de 2025 al no existir aspectos que ameriten modificaciones de los Estados Financieros, y tampoco ninguna información relevante que los pueda afectar, recomienda aprobar los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025.

El Síndico señala que el informe no solo cumple una función formal de fiscalización societaria, sino que también proyecta una señal institucional de mayor alcance: el UNIBIENES S.A. ingresa en una fase de recomposición de su rol técnico, en la que la conducción, el control y la supervisión se reencauzan sobre bases normativas, contables, regulatorias y de auditoría. En esa línea, la renovación de la alta gerencia, la activación de auditorías especiales, la validación razonable de los estados financieros y la reafirmación de los sistemas de control interno y gestión de riesgos muestran un esfuerzo de esta gestión por desplazar lógicas de administración contingente o meramente política hacia un esquema de conducción técnica, verificable y responsable.

Considerado por parte de los Accionistas el informe presentado por el Síndico Titular, la Secretaria constató que el 100% de los Accionistas tomaron conocimiento y aprobó el Informe del Síndico de la gestión 2025 e instruyó al Directorio y Gerencia General sean atendidas las recomendaciones del Síndico.

5. Dictamen de Auditoría Externa - gestión 2025

La Presidente de la Junta otorgó la palabra al Gerente General para poner a consideración de los Accionistas el Dictamen de Auditoría Externa emitido por la empresa Pozo & Asociados CPA S.R.L. a la gestión 2025.

Considerado por parte de los Accionistas el Dictamen de Auditoría Externa a la gestión 2025, la Secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar, a fines formales, el Dictamen de Auditoría Externa a la gestión 2025.

6. Destino de las Utilidades y aporte para Reservas

La Presidente de la Junta otorgó la palabra al Gerente General, quien puso a consideración de los Accionistas que para la Utilidad de la gestión 2025, de Bs17.171.702, se aplique la misma de la siguiente manera:

- Constituir la Reserva Legal, del 10% del total de la utilidad de la gestión 2025, es decir Bs1.717.170 (En el marco de lo dispuesto en los Estatutos de la Compañía).

- El traspaso de la utilidad neta después de la constitución de Reserva Legal, a Resultados Acumulados, por Bs15.454.532.

Quedando la siguiente relación en caso de aprobación:

CONCEPTO		IMPORTE BS
Menos	Utilidad de la gestión	17,171,702
	Constitución de la reserva legal del 10% según Estatuto vigente	(1,717,170)
SALDO UTILIDAD NETA DE LA GESTIÓN 2025		15,454,532
Mas	Resultados de gestiones anteriores	73,389,011
TOTAL, RESULTADOS ACUMULADOS GESTIÓN 2026		88,843,543

RESERVA LEGAL		
CONCEPTO		IMPORTE BS
Mas	Constitución de Reserva Legal del 10% según Estatuto vigente	1,717,170
	Reserva Legal constituida de gestiones anteriores	13,299,127
TOTAL, RESERVA CONSTITUIDA GESTION 2026		15,016,297
LIMITE RESERVA LEGAL 50% CAPITAL PAGADO		99,978,000
NO EXCEDE LIMITE - CUMPLE		

Considerado por parte de los Accionistas la propuesta del destino de utilidades de la gestión 2025, la Secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar el tratamiento de las utilidades, conforme la recomendación, previa la constitución de la reserva legal del 10% sobre los resultados, conforme la relación presentada y los cuadros precedentes.

7. Designación V posesión de los miembros del Directorio

La Presidente de la Junta puso en conocimiento de los Accionistas que, conforme al Estatuto Social, corresponde en primera instancia establecer el número de Directores Titulares y Suplentes a ser designados entre un mínimo de cinco y un máximo de diez Directores Titulares.

Considerado por parte de los Accionistas lo señalado por la Presidente, el Secretario constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar que el Directorio para la gestión 2026, esté compuesto por cinco (5) Directores Titulares, sin Directores Suplentes.

El representante del Banco Unión S.A., propone como reemplazo de la directora María Alejandra Arana Molina quien presentó su renuncia al señor Neil David Bellido Chavez; por tanto, propone designar a Tatiana Virreira Monroy, Jerry Carlos Emilio Delgado Urja, Gloria Leah Vargas Goitia, Armando Álvarez Arnal y Neil David Bellido Chavez, como Directores Titulares para la gestión 2026.

Considerado por parte de los Accionistas lo señalado por el representante del Banco Unión S.A., la Secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar la designación y posesión como Directores Titulares para la gestión 2026 a:

- Tatiana Virreira Monroy
- Jerry Carlos Emilio Delgado Urja
- Gloria Leah Vargas Goitia
- Armando Álvarez Arnal
- Neil David Bellido Chavez

8. Designación y posesión de Sindico

La Presidente de la Junta puso en conocimiento de los Accionistas que conforme al Estatuto Social corresponde en primera instancia establecer el número de Síndicos.

Considerado por parte de los Accionistas lo señalado por la Presidente, la Secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar que se tenga un Síndico Titular para la gestión 2026.

El representante del Banco Unión S.A., propone designar a Julio Cesar Gemio Montes de Oca como Síndico Titular para la gestión 2026.

Considerado por parte de los Accionistas lo señalado por el representante del Banco Unión S.A., la Secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes determinaron aprobar la designación y posesión como Síndico Titular para la gestión 2026 a Julio Cesar Gemio Montes de Oca.

9. Fijación de remuneración y fianzas para Directores y Síndico

El representante del Banco Unión S.A., propone a la Junta que la remuneración de los Directores sea por la asistencia a una o más sesiones de Directorio y sus respectivos Comités, monto sujeto a impuestos de ley.

En el caso de la Presidencia del Directorio, la dieta mensual definida es por la asistencia a una sesión de Directorio o más de ellas, incluyendo los respectivos Comités, sujeta a impuestos de ley.

En el caso del Síndico, la dieta mensual definida es, sujeta a impuestos de ley, a ser percibida por su asistencia a las sesiones de Directorio.

El representante del Banco Unión S.A. propone a la Junta que los Directores y Síndico presenten la fianza establecida en los artículos 39 y 72 del Estatuto Social y artículos 312 y 342 del Código de Comercio, la cual deberá ser cubierta por UNIBIENES S.A., contratando la póliza correspondiente que garantice las responsabilidades emergentes del desempeño de sus cargos.

Considerado por parte de los Accionistas, lo señalado por el representante del Banco Unión S.A., la secretaria constató que el 100% de las acciones emitidas y presentes consecuentemente determinaron aprobar que la remuneración de los Directores sea por la asistencia a una o más sesiones de Directorio y sus respectivos Comités, monto sujeto a impuestos de ley.

En el caso de la Presidencia del Directorio, la dieta mensual definida es por la asistencia a una sesión de Directorio o más de ellas, incluyendo los respectivos Comités, sujeta a impuestos de ley.

En el caso del Síndico, la dieta mensual definida esta sujeta a impuestos de ley, a ser percibida por su asistencia a las sesiones de Directorio.

La Junta decide aprobar por unanimidad de votos, lo anteriormente expuesto, determinando que regirá a partir del mes siguiente a la celebración de la Junta.

Asimismo, la Junta aprobó que todos los Directores y Síndico presenten la fianza establecida en los artículos 39 y 72 del Estatuto Social y artículos 312 y 342 del Código de Comercio, la cual debería ser cubierta por UNIBIENES S.A., contratando la póliza correspondiente que garantice las responsabilidades emergentes del desempeño de sus cargos.

10. Designación de Auditores Externos. gestión 2026.

La Presidente de la Junta puso en conocimiento de los Accionistas que, conforme al Estatuto Social, corresponde a la Junta la designación y autorización de contratación de la firma de Auditoria Externa, que llevará a cabo la auditoría externa correspondiente a la gestión 2026.

Al respecto, la Junta General de Accionistas determinó suspender la designación del Auditor Externo correspondiente a la gestión 2026, para una siguiente Junta Ordinaria de Accionistas, en coordinación con las directrices del accionista mayoritario y sus filiales.

11. Lectura V Aprobación del Acta

Leída que fue el Acta de Junta de Accionistas de la fecha, la misma mereció la aprobación unánime de los Accionistas presentes, firmando al pie en señal de conformidad.

12. Designación de representantes para la firma del Acta de la Junta

Se determinó por unanimidad que el Acta sea firmada por todos los Accionistas, junto con la firma de la Presidente, de la Secretaria y del Síndico, concluyendo la Junta a horas 11:30 a.m.



Tatiana Virreira Monroy
Presidente



José Vicente Herrera Amenabar
Representante
Banco Unión S.A.



Luis Alejandro Otero Duran
Representante
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa



Tania Carola Hidalgo Montenegro
Representante
Seguros y Reaseguros Personales
UNIVIDA S.A.



Julio Cesar Gemio Montes de Oca
Síndico



Gloria Leah Vargas Goitia
Secretaria

DETALLE DE SUCURSALES Y RESOLUCIÓN DE AUTORIZACIÓN

CAPÍTULO

10



LA PAZ - OFICINA NACIONAL

Dirección: Calle 10, Edificio Emporium N° 7812,
Zona Calacoto, entre Av. Ballivián y Fuerza Naval.
Teléfono: (591-2) 2121920 – 2150031 – 2151537
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/N° 539/2022,
de fecha 25/04/2022

SUCURSAL LA PAZ

Dirección: Calle 10, Edificio Emporium N° 7812,
Zona Calacoto, entre Av. Ballivián y Fuerza Naval.
Teléfono: (591-2) 2121920 – 2150031 – 2151537
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/N° 978/2020,
de fecha 25/09/2020

SUCURSAL COCHABAMBA

Dirección: Av. Uyuni, Edificio Esky Recoleta, Planta Baja,
Oficina "L", N° 919, Zona Recoleta, entre Av. Melchor
Urquidí y calle Miguel Aguirre.
Teléfono: (591-4) 4129332 – 4129929
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/N° 186/2019,
de fecha 05/02/2019

SUCURSAL SANTA CRUZ

Dirección: Calle Dr. Viador Pinto N° 100, Barrio
Equipetrol Norte, UV 059 Mz. 042, entre 3er y 4to
anillo, casi frente a la calle K.
Teléfono: (591-3) 3114385 – 3114403
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/DS/N° 185/2019,
de fecha 05/02/2019

SUCURSAL ORURO

Dirección: Calle Sebastián Pagador
N° 15, Zona Central, entre calles Ildefonso
Murguía y Antonio José de Sucre.
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/N° 1316/2023,
de fecha 28/09/2023

SUCURSAL POTOSÍ

Dirección: Calle Cobija N° 29, Zona
Central, entre calles Bustillo y Oruro.
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/N° 756/2023,
de fecha 30/05/2023

SUCURSAL TARIJA

Dirección: Calle O'Connor N° 619, Barrio
La Pampa, entre calles La Madrid e Ingavi.
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/N° 1337/2023,
de fecha 04/10/2023

SUCURSAL SUCRE

Dirección: Calle Urriolagoitia N° 212, Zona
Central, entre Ayacucho y Olafeta. Casa de dos
plantas, fachada color blanco y puerta de vidrio.
Resolución Administrativa APS:
APS/DJ/DS/N° 1521/2023,
de fecha 29/11/2023



UNIBIENES^{S.A.}
Seguros y Reaseguros
Patrimoniales

U
N
B