

Memoria Anual | 2020 |



La coyuntura actual, marcada a causa de la pandemia del COVID-19 y el escenario de emergencia sanitaria, han generado una serie de dificultades en el ámbito social y empresarial, dando paso a un nuevo e importante desafío para la continuidad de la actividad empresarial.

En el caso de nuestro Grupo Financiero BISA, el carácter innovador y la continua inversión tecnológica realizada en los últimos años, nos ha permitido enfrentar y reencausar esta situación hacia una oportunidad de mejora, llevándonos a descubrir nuevas fortalezas y desarrollar el impulso resiliente de nuestras empresas, adaptándonos en un entorno complejo y acelerado de cambio, ajustando la entrega de productos y servicios financieros a la necesidad de clientes y consumidores financieros, que tuvieron la posibilidad de acudir de manera virtual o presencial, y a su vez brindar las mejores condiciones en seguridad tecnológica así como de estrictos protocolos de bioseguridad que han propiciado la atención del público de manera dúctil pero exitosa y ante todo con un alto estándar de responsabilidad y calidad empresarial.

Por otro lado, el escenario de la pandemia, no ha sido un obstáculo para continuar el desarrollo de nuestras plataformas tecnológicas, con el firme propósito de que las empresas de nuestro Grupo Financiero mantengan como premisa la mejora continua en la experiencia del cliente, con calidad y eficiencia al momento de realizar operaciones, ya sea de manera presencial o por canales digitales, en tiempos ágiles y con procesos sencillos, diseñados a simplificar la vida de nuestros clientes, manteniendo altos estándares en soluciones que puedan contribuir efectiva y permanentemente para continuar siendo el Grupo Financiero líder y de preferencia en el mercado nacional, cumpliendo satisfactoriamente con las necesidades y expectativas de nuestros clientes y usuarios.

En este contexto, Grupo Financiero BISA ha implementado los protocolos de bioseguridad, con elementos de higiene y limpieza, reuniones virtuales (Comités e inclusive Directorios), mediante herramientas tecnológicas para realizar el teletrabajo, para que las personas que concurren a las oficinas lo hagan en forma remota o virtual, como ser: clientes, colaboradores, gerentes, directores y accionistas se encuentren protegidas, o con el menor riesgo posible de contagio.

Es muy importante mencionar que Grupo Financiero BISA ha provisto, además, a sus colaboradores, una póliza de seguro de vida con cobertura de COVID-19, otorgándoles tranquilidad a ellos y sus dependientes, siendo ellos nuestro activo más importante.



Ing. Julio César León Prado
Presidente

W	CARTA DEL PRESIDENTE	7
	INFORME DEL DIRECTORIO	11
C	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	15
	INFORME FINANCIERO	23
	ESTADOS FINANCIEROS	29
I	INFORMACION DE REASEGUROS	57
	CARTA DEL SINDICO	65
D	GRUPO FINANCIERO BISA	69
	INFORMES DE CALIFICACION DE RIESGO	75
Z	ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA	
	DE ACCIONISTAS	113
S	DETALLE DE SUCURSALES	121





Carta del |
PRESIDENTE |



CARTA PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

La Paz, 18 de febrero de 2021

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio, tengo la satisfacción de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020, un año complejo debido a la pandemia causada por el COVID 19, que nos generó importantes desafíos.

Durante la gestión 2020, la economía mundial decreció en 4,3%, impactada por la pandemia COVID 19 que desató una crisis sin precedentes. Estados Unidos registró una disminución de 3,6% en su economía y China, por su parte, incrementó su producto interno bruto en 2%. Por otro lado, India registró una caída de 9,6%, Japón redujo su economía en 5,3%, y la zona Euro registró una disminución de al menos 7,4%. Los países de América Latina y el Caribe, en línea con este complejo escenario mundial, registraron una caída de 6,9%.

En el contexto nacional, el Producto Interno Bruto (PIB) se estima que tuvo una caída de alrededor del 8%, cifra que se encuentra muy por debajo del crecimiento alcanzado durante la gestión 2019 de 3%. Las Reservas Internacionales Netas al mes de diciembre de 2020 alcanzaron un valor de US\$. 5.276 millones.

El valor de las exportaciones al mes de diciembre de 2020 fue de US\$ 7.015 millones, un 21% menos que en similar periodo de 2019. Los hidrocarburos y minerales representan el 50% del valor total exportado. Por sexto año consecutivo se generó un déficit en la balanza comercial, registrando un valor de US\$ 64,8 millones.

La inflación acumulada al mes de diciembre 2020 fue de 0,67%, cifra menor a similar periodo de 2019 cuando se registró 1,47%. El tipo de cambio se mantuvo fijo, sin modificaciones en la cotización del dólar estadounidense respecto de la moneda nacional.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., bajo este contexto mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 18,9% de participación de mercado, demostrando una rápida adaptación a un entorno complejo producto de la situación de emergencia por el que atravesó el país.

Dicha adaptación fue impulsada por los nuevos esquemas de trabajo ágiles y la capacidad del equipo comercial de acompañar a nuestros clientes a través de una flexibilización de nuestros productos y mejoras continuas en los procesos y mediante el uso intensivo de herramientas digitales en toda la cadena de valor.

Uno de los pilares para consolidar este proceso de transformación cultural iniciado la gestión 2019, fue el enfoque hacia el cliente que fue apropiado por todos nuestros colaboradores quienes asumieron con mucho compromiso los objetivos planteados por la compañía.

Un segundo pilar fue la creación de las unidades de Customer Experience y Employee Experience, cuyo enfoque en la experiencia del cliente y nuestros colaboradores permitieron disminuir significativamente la fricción en todos los puntos de contacto mejorando el tiempo de respuesta a sus requerimientos y, por ende, maximizando su satisfacción.

Asimismo, es necesario enfatizar que durante la gestión 2020 la compañía mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acorde al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió mantener la más alta calificación de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondiente a AAA, otorgada por las calificadoras de riesgo Moody's Local PE y Pacific Credit Rating.

Lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs35,5 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs433,6 millones, Inversiones por Bs150 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs153 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 23,3%.

Finalmente, deseo expresar mi reconocimiento a nuestros accionistas, directores, ejecutivos y a todo el equipo de trabajo por su desempeño y apoyo permanente y agradecer a nuestros clientes, compañías de reaseguro, corredores de reaseguro, corredores directos y agentes de seguro por su confianza y apoyo, hecho que nos motiva a continuar mejorando en el desarrollo de nuestras actividades y el bienestar de nuestro país.

Cordialmente,



Ing. Julio León Prado
Presidente





Informe del DIRECTORIO |

INFORME DEL DIRECTORIO

Resumen Ejecutivo
Memoria Anual 2020

Durante la gestión 2020, la economía mundial decreció en 4,3%, impactada por la pandemia COVID 19 que desató una crisis sin precedentes. Estados Unidos registró una disminución de 3,6% en su economía y China, por su parte, incrementó su producto interno bruto en 2%. Por otro lado, India registró una caída de 9,6%, Japón redujo su economía en 5,3%, y la zona Euro registró una disminución de al menos 7,4%. Los países de América Latina y el Caribe, en línea con este complejo escenario mundial, registraron una caída de 6,9%.

En el contexto nacional, el Producto Interno Bruto (PIB) se estima que tuvo una caída de alrededor del 8%, cifra que se encuentra muy por debajo del crecimiento alcanzado durante la gestión 2019 de 3%. Las Reservas Internacionales Netas al mes de diciembre de 2020 alcanzaron un valor de US\$. 5.276 millones.

El valor de las exportaciones al mes de diciembre de 2020 fue de US\$ 7.015 millones, un 21% menos que en similar periodo de 2019. Los hidrocarburos y minerales representan el 50% del valor total exportado. Por sexto año consecutivo se generó un déficit en la balanza comercial, registrando un valor de US\$ 64,8 millones.

La inflación acumulada al mes de diciembre 2020 fue de 0,67%, cifra menor a similar periodo de 2019 cuando se registró 1,47%. El tipo de cambio se mantuvo fijo, sin modificaciones en la cotización del dólar estadounidense respecto de la moneda nacional.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., bajo este contexto mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 18,9% de participación de mercado, demostrando una rápida adaptación a un entorno complejo producto de la situación de emergencia por el que atravesó el país.

Dicha adaptación fue impulsada por los nuevos esquemas de trabajo ágiles y la capacidad del equipo comercial de acompañar a nuestros clientes a través de una flexibilización de nuestros productos y mejoras continuas en los procesos y a través del uso intensivo de herramientas digitales en toda la cadena de valor.

Uno de los pilares para consolidar este proceso de transformación cultural iniciado la gestión 2019, fue el enfoque hacia el cliente que fue apropiado por todos nuestros colaboradores quienes asumieron con mucho compromiso los objetivos planteados por la compañía.

Un segundo pilar fue la creación de las unidades de Customer Experience y Employee Experience, cuyo enfoque en la experiencia del cliente y nuestros colaboradores permitieron disminuir significativamente la fricción en todos los puntos de contacto mejorando el tiempo de respuesta a sus requerimientos y, por ende, maximizando su satisfacción.

Asimismo, es necesario enfatizar que durante la gestión 2020 la compañía mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acorde al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió mantener la más alta calificación de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondiente a AAA, otorgada por las calificadoras de riesgo Moody's Local PE y Pacific Credit Rating.

Lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs35,5 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs521,9 millones, Inversiones por Bs150 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs153 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 23,3%.

MERCADO

El mercado de seguros generales y fianzas durante la gestión 2020 tuvo un leve descenso respecto de la gestión 2019, pasando de US\$ 339 millones a US\$ 334 millones.

En cuanto a los siniestros pagados, el sector respondió a los reclamos de sus clientes con US\$ 134 millones, 19% por debajo de la gestión 2019, siendo la situación de emergencia por la que atravesó el país que afectó de manera significativa la actividad económica y movilización de las personas en general, resultando en un menor número de reclamos.

Respecto de la solvencia, se aprecia un crecimiento del patrimonio de 5.2% con relación a la gestión anterior, equivalente a US\$ 8 millones, reflejando el favorable desempeño comercial y operativo de la Compañía. Asimismo, destaca que durante la gestión 2020, la Compañía mantuvo un excedente promedio igual a US\$ 1.2 millones sobre los Recursos de Inversión Requeridos, cumpliendo de esta manera con la normativa dispuesta para el sector.

RESULTADOS

La rentabilidad de BISA Seguros alcanzó 23,3% sobre el patrimonio, obteniendo una utilidad de US\$ 5.1 millones, importe mayor al registrado en la gestión 2019 y explicado por el mantenimiento de la cartera corporativa /empresarial y el ingreso de nuevos clientes individuales en el ramo de Salud; además de una disminución importante de la siniestralidad y gasto administrativo, así como por una importante liberación de reservas de riesgos en curso.

Cabe resaltar que lo anterior expuesto permitió sostener de manera adecuada los ratios de gestión y un índice combinado de 87%, cubriendo de esta manera todas nuestras expectativas.

PRODUCCION DE PRIMAS

BISA Seguros durante la gestión 2020 disminuyó su producción en 12% igual a US\$ 8.6 millones. El ramo de Aeronavegación fue el más afectado bajando US\$ 8.2 millones respecto de la gestión 2019, siendo compensado por el ramo de Misceláneos del segmento corporativo/empresarial en US\$ 3.4 millones y Salud, en el segmento individual que subió en US\$ 3.3 millones.

SINIESTROS

Respecto del pago de siniestros, BISA Seguros erogó US\$ 25.6 millones, cifra inferior en US\$ 4.8 millones respecto a la gestión 2019, influenciada principalmente por la siniestralidad de los ramos de Salud y Automotores, mismos que han sido cubiertos holgadamente dada la adecuada gestión técnica tanto en la suscripción como en la atención oportuna y transparente de los reclamos.

SOLVENCIA

BISA Seguros conservó la máxima calificación de riesgo a escala nacional en el mercado de seguros generales y fianzas, igual a "AAA" otorgada por las calificadoras internacionales Moody's Local PE y Pacific Credit Rating.

RESPALDO INTERNACIONAL

La compañía ha consolidado alianzas estratégicas con los principales reaseguradores a nivel mundial, acuerdos alcanzados a través de un esquema de gobierno corporativo sólido y una constante evolución en su orientación al cliente mediante esquemas de trabajo ágiles y procesos disruptivos, elementos en línea con la estrategia de Transformación Cultural y tendencia del mercado de seguros mundial.

TECNOLOGIAS DE LA INFORMACIÓN ORIENTADAS AL CLIENTE

BISA Seguros, con un objetivo claro de convertirse en una empresa 3.0, durante la gestión 2020 ha continuado profundizando su proceso de Transformación Cultural, implementando herramientas digitales y hardware de última generación, entrando de pleno y de manera satisfactoria al novedoso esquema de Teletrabajo con toda la seguridad que el caso amerita.

Bajo este contexto e impulsados por nuestro enfoque hacia el cliente, se crearon las unidades de Customer Experience y Employee Experience, con el objeto de identificar los puntos de fricción y buscando soluciones inmediatas a los mismos, a través de la entrega de soluciones agiles bajo el concepto de Productos Mínimos Viables.

Por último, lo anteriormente señalado está siendo acompañado de un proceso de mejora continua de la infraestructura tecnológica, priorizando, además, el uso datos y optimizando los procesos de contacto hacia los clientes, manteniendo presente en todo momento que la satisfacción de los clientes depende del compromiso y motivación de nuestros colaboradores.



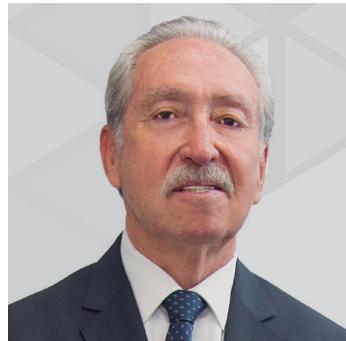


Estructura ORGANIZATIVA

DIRECTORIO 2020



Julio César León Prado
Presidente



Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Vicepresidente



Luis Alfonso Ibáñez Montes
Director Secretario



Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular



Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
Director Titular

► DIRECTOR SUPLENTE

Marco Antonio Asbun Marto
Gabriela Urquidi Morales

► SINDICO TITULAR

Sergio Antonio Selaya Elio
Carlos Fernando Pardo Böhrt

COMITES Y AUDITORES

COMITE DIRECTIVO Y GOBIERNO CORPORATIVO

► Miembros Titulares:

Julio Cesar León Prado
Tomás Nelson Barrios Santivañez
Luis Alfonso Ibáñez Montes
Marco Antonio Asbún Marto
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes

COMITE DIRECTIVO DE SUSCRIPCION DE RIESGOS

► Miembros Titulares:

Tomás Nelson Barrios Santivañez
Luis Alfonso Ibáñez Montes
Marco Antonio Asbún Marto
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes

COMITE DIRECTIVO DE NEGOCIOS

► Miembros Titulares:

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Sabrina Laura Bergamaschi Bergamaschi

COMITE DIRECTIVO DE INVERSIONES

► Miembros Titulares:

Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Fernando Cristian Caballero Zuleta (desde el 16/06/2020)

COMITE DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR

► Miembros Titulares:

Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Fernando Cristian Caballero Zuleta (desde el 16/06/2020)

COMITE DE AUDITORIA

► Miembros Titulares:

Tomás Nelson Barrios Santivañez
Félix Monroy Irusta
José Alberto Cusicanqui Cortez

AUDITORES EXTERNOS

► KPMG

PRINCIPALES EJECUTIVOS



Alejandro Mac Lean Céspedes
Vicepresidente Ejecutivo



Sabrina Bergamaschi Bergamaschi
Gerente Nacional de Negocios



Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Gerente Nacional de Finanzas y Tecnología

OFICINA NACIONAL

► Gerente de Reclamos Automotores	Gustavo Peres Velasco
► Gerente de Negocios Salud	Luis Condorcett Abuawad
► Gerente de Negocios Corporativos	Andrés Barbery Justiniano
► Gerente de Innovación y Soluciones	Daniel Iriarte Delgadillo
► Gerente de Reclamos	Pedro García Crespo
► Gerente de Reaseguros y Suscripción	Martin Rada Parrado
► Gerente de Riesgo de Suscripción	Martin Gonzalez Blacud
► Subgerente de Gestión Contable	Carlos Quisbert Lliully

REGIONALES

► REGIONAL SANTA CRUZ

Gerente de Negocios Santa Cruz	Juan Carlos Ballivián Guerrero
Subgerente de Administración y Contabilidad	Patricia Meriles Ponz
Subgerente de Reclamos	Rodrigo Urquidi Santistevan

► REGIONAL LA PAZ

Gerente de Negocios La Paz	Jorge Calvo Oquendo
Gerente Comercial	Ana María Arévalo Weichert
Subgerente de Reclamos	Luis Rodríguez Zegarra

► REGIONAL COCHABAMBA

Gerente de Negocios Cochabamba

Jorge Zamora Ramírez

Subgerente de Administración y Contabilidad

Dora Anibarro Yáñez

Subgerente de Reclamos

Rodrigo Morales Balderrama

► REGIONAL ORURO

Gerente de Negocios Oruro

Fernando Valdivia Larrea

► REGIONALES SUCRE Y POTOSÍ

Gerente de Negocios Sucre y Potosí

Selemy Lascano Cenzano

► REGIONAL TARIJA

Gerente de Negocios Tarija

Grover España Gendarillas

NOMINA DE ACCIONISTAS

Accionistas BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Al 31 de Diciembre de 2020

ACCIONISTA	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
1 Grupo Financiero BISA S.A.	472.376	83,23%
2 Guardia Sánchez Luis Fernando	24.527	4,32%
3 Mainter S.R.L.	14.125	2,49%
4 Asbún Gazaui Ernesto	9.850	1,74%
5 GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304	1,64%
6 Mendoza, Antonieta Abs Vda. de Resto de Accionistas con menos del 1%	6.384	1,12%
TOTAL	567.567	100,00%

- El Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P) al 31 de diciembre de 2020 es de Bs 269,07
- Capital Autorizado de Bs113.513.400
- Capital Pagado de Bs56.756.700





Informe | FINANCIERO |

INFORME FINANCIERO

MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de Diciembre de 2020

AÑO	Expresado en miles de US\$
2016	12.201
2017	8.072
2018	9.528
2019	10.483
2020	8.533

PAGO DE SINIESTROS

Al 31 de Diciembre 2020

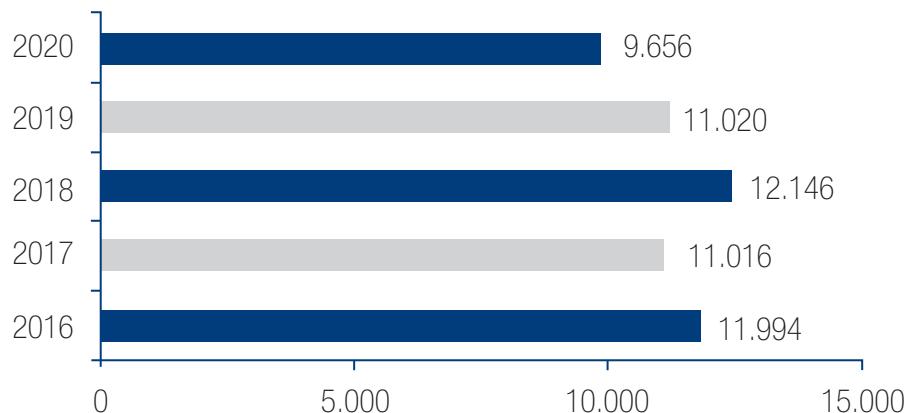
Expresado en miles de US\$	2016	2017	2018	2019	2020
PAGO DE SINIESTROS	24.811	23.727	27.337	30.515	26.294
Seguros Generales	24.783	23.709	27.337	30.515	26.294
Incendio y aliados	1.747	1.948	2.149	2.187	4.430
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.081	1.355	2.127	1.589	1.199
Naves y embarcaciones	-	-	-	7	-
Automotores	8.387	7.294	8.790	9.413	7.221
Aeronavegación	31	1.000	1.288	153	95
Ramos técnicos	1.370	2.174	1.800	2.034	1.284
Responsabilidad civil	161	211	232	327	77
Riesgos varios misceláneos	2.300	349	662	1.549	731
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	9.322	8.921	9.830	12.801	10.952
Accidentes personales	385	458	459	455	303
Seguros de Fianzas	4	9	-	-	-
Cauciones	-	4	-	-	-
Fidelidad de empleados	4	5	-	-	-
Seguros Obligatorios	23	9	0	0	0
SOAT	23	9	0	0	0

RESERVAS TECNICAS

Al 31 de Diciembre de 2020 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	RESERVAS TECNICAS
2016	9.193	2.800	11.994
2017	8.708	2.308	11.016
2018	9.932	2.214	12.146
2019	8.632	2.388	11.020
2020	6.358	3.298	9.656

EVOLUCION DE LAS RESERVAS TECNICAS



INVERSIONES ADMISIBLES

Al 31 de Diciembre de 2020 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	INVERSIONES ADMISIBLES
2016	31.634
2017	25.309
2018	25.764
2019	22.782
2020	20.239

CUMPLIMIENTO DEL REGIMEN DE INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 2020

	2016	2017	2018	2019	2020
Siniestros por pagar	-	-	-	-	-
Primas diferidas cobradas	1.685	1.695	2.126	1.259	2.000
Reservas técnicas seguros	9.193	8.708	9.932	8.632	6.358
Reservas técnicas siniestros	2.800	2.308	2.214	2.388	3.298
Margen de solvencia	12.201	8.072	9.528	10.483	8.533
Recursos de inversión requeridos	25.880	20.783	23.800	22.761	20.189
Inversiones bursátiles admisibles a valores de mercado	29.398	24.270	24.298	21.154	17.745
Inversiones admisibles en bienes inmuebles	943	0	276	489	475
Saldo contable válido en bancos	1.294	1.039	1.190	1.138	2.019
Inversiones admisibles	31.634	25.309	25.764	22.782	20.239
Cumplimiento general	5.754	4.526	1.965	21	50

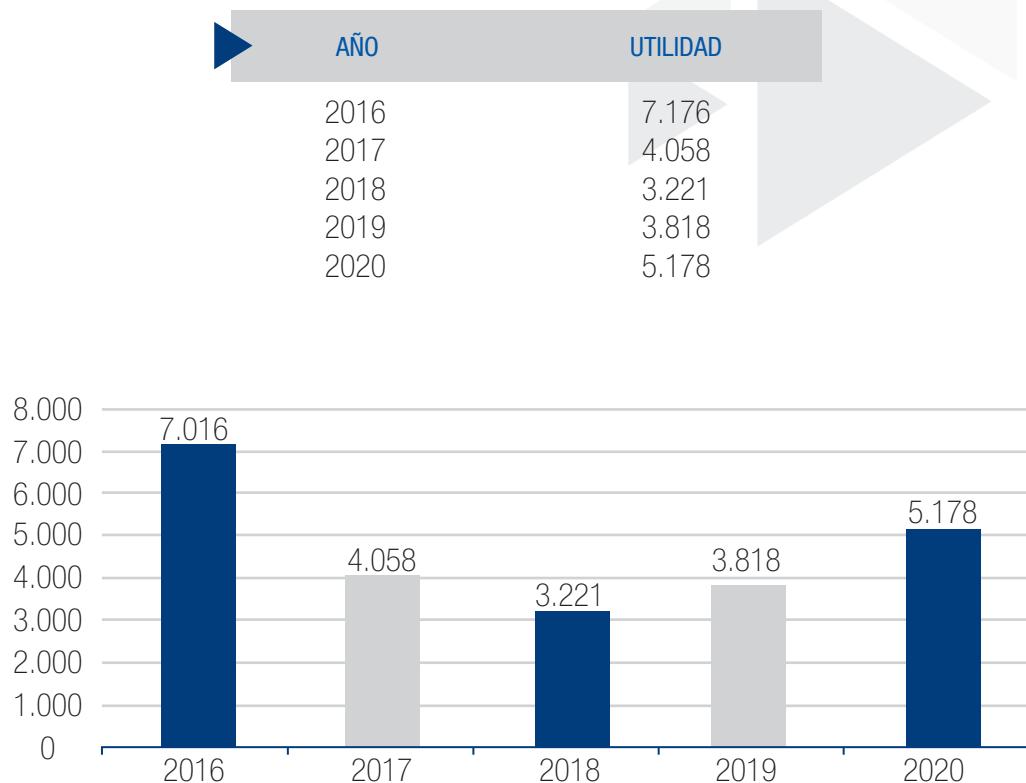
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES

Al 31 de Diciembre de 2020

► Expresado en miles de US\$	2016	2017	2018	2019	2020
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES	60.153	55.980	64.518	71.858	63.206
Seguros Generales	60.055	55.866	64.484	71.825	63.172
Incendio y aliados	11.596	10.984	12.751	8.971	6.376
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	3.847	3.817	4.569	4.607	3.163
Naves y embarcaciones	20	25	27	19	18
Automotores	13.736	13.297	14.919	15.181	13.791
Aeronavegación	1.029	1.143	1.399	8.547	332
Ramos técnicos	4.211	4.972	4.324	3.378	2.296
Responsabilidad civil	2.087	1.837	1.982	1.889	1.614
Riesgos varios misceláneos	8.323	6.128	9.182	10.818	14.216
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	13.692	12.222	13.885	17.031	20.358
Accidentes personales	1.516	1.441	1.447	1.384	1.007
Seguros de Fianzas	98	115	34	33	34
Cauciones	63	92	10	12	9
Fidelidad de empleados	35	22	24	22	26
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

EVOLUCION DE LA UTILIDAD

Al 31 de Diciembre de 2020 (Expresado en miles de US\$)



PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 2020 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	PATRIMONIO
2016	27.163
2017	23.221
2018	21.442
2019	21.884
2020	22.262





ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Bs = bolivianos

USD = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomó 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores
Accionistas y Directores de
BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2020, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, 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 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 y el Alcance Mínimo para la Realización de Auditorías Externas de entidades de Seguros y Reaseguros emitido 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 en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis - Base contable de propósito específico

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.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación de las inversiones
Ver notas 2.2 d) y 7 de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones que mantiene la Sociedad están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la ""Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas,,, aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS; y sus modificaciones posteriores, las cuales definen los procedimientos específicos de valoración para estas inversiones.</p> <p>Debido al riesgo inherente de estas inversiones, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de las inversiones como una cuestión clave, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros, incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprendimos la ""Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas"" , aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS ; y sus modificaciones posteriores. • Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con lo establecido en el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. • Efectuamos confirmaciones externas de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuesta. • Evaluamos la adecuada presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, considerando las disposiciones y requerimientos del marco de información emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Valoración de la reserva para riesgos en curso
Ver notas 2.2 i) y 13 de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Sociedad calcula la reserva técnica para riesgos en curso, para respaldar sus operaciones técnicas, financieras y administrativas, de los riesgos asumidos por la Sociedad, con relación a las pólizas de seguro emitidas, basada en la normativa emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.</p> <p>Debido al riesgo inherente de esta reserva y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables , hemos considerado la valoración de la reserva técnica para riesgos en curso, como una cuestión clave para nuestra auditoría de estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros, incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtuvimos entendimiento de las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, respecto al proceso de estimación de esta reserva. • Realizamos pruebas sobre el diseño e implementación de los controles internos clave establecidos por la Sociedad, en el proceso de estimación de esta reserva. • Probamos la integridad y exactitud de las bases de datos utilizadas en los cálculos y la estimación de esta reserva.

Valoración de la reserva para riesgos en curso
Ver notas 2.2 i) y 13 de los estados financieros (Cont.)

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> Evaluamos la metodología utilizada por la Sociedad para la determinación de los principales factores utilizados en los cálculos de esta reserva. Recalculemos la reserva técnica para riesgos en curso, considerando las condiciones contenidas en las pólizas de seguros y lo establecido en la normativa vigente. Evaluamos la adecuada presentación y revelación de la reserva técnica para riesgos en curso en los estados financieros y notas respectivas de la Sociedad, considerando las disposiciones y requerimientos establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Sistemas de Tecnología de Información

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Sociedad utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones , por lo que, el riesgo inherente en los procesos y funcionamiento de las aplicaciones informáticas relevantes, la segregación de funciones , la seguridad de la información, la continuidad operacional y los controles automáticos de los mismos, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento de la información financiera para la preparación y emisión de los estados financieros; por lo tanto, por la naturaleza de sus operaciones , la evaluación del ambiente de procesamiento informático, ha sido considerada como una cuestión clave de auditoría, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados con la asistencia de nuestros especialistas de Tecnología de Información (TI), incluyeron los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> Obtuvimos el entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de Tecnología de Información (TI), establecidos por la Sociedad. Efectuamos pruebas de diseño e implementación y de eficacia operativa de los controles generales y de aplicación del ambiente de TI; para lo cual consideramos las Normas Internacionales de Auditoría relacionadas con este propósito. Evaluamos la apropiada asignación de perfiles de usuarios para las aplicaciones consideradas clave dentro del alcance de la auditoría, y los controles automáticos en las principales aplicaciones que soportan los procesos de negocios más relevantes para la preparación de estados financieros. Realizamos pruebas de eficacia operativa para identificar si existieron controles apropiados para verificar la integridad y exactitud de los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría.

Sistemas de Tecnología de Información (Cont.)

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
	<ul style="list-style-type: none"> • Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad con la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 901, modificada a través de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N ° 39/2016 de fecha 12 de enero de 2016; Artículo 4º "Tecnología de la información" emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración de la Sociedad es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Sociedad tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

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

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

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.

- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones 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 ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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

KPMG S.R.L.



Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 10 de febrero de 2021

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2020 Bs	2019 Bs
1 ACTIVO			
101 Disponible	4	44.365.959	50.997.686
102 Exigible técnico	5	243.557.139	259.412.989
103 Exigible administrativo	6	2.135.551	4.501.660
104 Inversiones	7	150.149.738	150.085.522
105 Bienes de uso	8	7.753.682	9.274.113
107 Transitorio	9	19.278.484	19.777.684
108 Diferido	10	5.034.502	4.349.890
TOTAL ACTIVO		472.275.055	498.399.544
2 PASIVO			
202 Obligaciones técnicas	11	169.778.280	198.060.339
203 Obligaciones administrativas	12	41.682.657	45.950.314
204 Reservas técnicas de seguros	13	43.613.779	59.215.991
205 Reservas técnicas de siniestros	13	22.623.076	16.378.840
208 Diferido	14	41.856.558	28.668.478
Total del pasivo		319.554.350	348.273.962
3 PATRIMONIO			
301 Capital suscrito y pagado		56.756.700	56.756.700
302 Cuentas pendientes de capitalización		3.300	3.300
303 Reservas		30.742.496	30.742.496
305 Ajuste global al patrimonio		9.184.622	9.184.622
306 Reserva por revalúo técnico		1.190.106	1.190.106
307 Resultados de gestiones anteriores		19.323.796	26.056.111
308 Resultados neto del ejercicio		35.519.685	26.192.247
Total patrimonio neto		152.720.705	150.125.582
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		472.275.055	498.399.544
6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601 Cuentas de control	20	165.838.873.583	197.492.243.085
602 Documentos entregados en custodia	20	9.372.168	7.150.000
603 Contingentes	20	4.788.499	4.665.654
609 Deudoras por contra	20	274.939.731.055	311.321.845.316
Total cuentas de orden deudoras		440.792.765.305	508.825.904.055
7 CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS			
701 Cuentas de control	20	274.889.852.592	311.270.629.507
702 Documentos recibidos en custodia	20	44.402.734	44.402.733
703 Contingentes	20	4.788.499	4.665.654
709 Acreedoras por contra	20	165.853.721.480	197.506.206.161
Total cuentas de orden acreedoras		440.792.765.305	508.825.904.055

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo



Carlos Quisbert Li.
Subgerente de Gestión Contable

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

**Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en Bolivianos)**

	2020 Bs	2019 Bs
401 Producción	587.572.990	643.099.494
501 Anulación producción	(85.086.676)	(61.056.479)
402 Primas aceptadas en reaseguro nacional	19.440.435	10.236.427
502 Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(27.560)	(1.262.545)
Producción neta de anulación	521.899.189	591.016.897
506 Primas cedidas en reaseguro nacional	(23.316.522)	(87.059.847)
406 Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	13.268.951	9.424.477
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(346.744.852)	(307.378.359)
407 Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	58.130.757	43.714.042
Producción neta de reaseguro	223.237.523	249.717.210
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(560.408.339)	(778.640.953)
408 Liberación reservas técnicas de seguros	576.010.550	787.558.632
Primas devengadas	238.839.734	258.634.889
509 Costos de Producción	(67.118.726)	(72.472.624)
409 Reintegro gastos de producción	8.497.726	7.002.917
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(244.940.248)	(285.399.735)
410 Liberación de reservas técnicas por siniestros	238.696.086	284.208.623
511 Siniestros y rentas	(175.445.542)	(208.271.358)
512 Costos de salvataje y recuperó	(7.443.345)	(6.348.515)
412 Recuperos	10.277.680	10.525.322
Resultado técnico bruto	1.363.365	(12.120.481)
413 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	4.178.153	6.007.781
513 Participación recuperos por cesiones reaseguro nacional	(503.370)	(2)
514 Costos de cesiones reaseguro nacional	773.427	256.124
414 Producción de cesiones reaseguro nacional	93.159.703	90.223.296
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	(5.940.603)	(6.514.170)
515 Participación recuperos por cesiones reaseguro extranjero	55.807.041	66.461.813
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	(4.928.100)	(1.063.801)
416 Productos de cesiones reaseguro extranjero		
517 Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional		
Resultado técnico neto de reaseguro	143.909.616	143.250.560
521 Gastos administrativos	(113.805.807)	(126.003.031)
421 Ingresos administrativos	954.584	1.424.803
Resultado operacional	31.058.393	18.672.332
422 Productos de inversión	11.153.551	8.900.858
522 Costos de inversión	(8.777.618)	(4.117.295)
423 Reintegro de previsión	9.745.482	4.606.280
523 Previsión	(10.675.221)	(4.978.660)
424 Ganancia por venta de activos	36.254	215.556
524 Pérdida por venta de activos	(9.204)	(586.550)
Resultado financiero	32.531.637	22.712.521
425 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	5.472.308	5.491.020
525 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(2.484.260)	(2.011.294)
Resultado neto del ejercicio	35.519.685	26.192.247

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Alejandro Mac Lean
 Vicepresidente Ejecutivo


 Carlos Quisbert Ll.
 Subgerente de Gestión Contable

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en Bolivianos)

	Capital suscrito y pagado Bs	Cuentas pendientes de capitalización Bs	Reserva legal Bs	Reservas por ajustes al patrimonio Bs	Reservas por revaluación técnico Bs	Resultado de gestiones anteriores Bs	Resultados de la gestión Bs	Total Patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2018	56,756,700	3,300	30,742,496	9,184,622	-	28,308,969	22,095,766	147,091,853
Movimientos Internos								
Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	1,190,106	22,095,766	(22,095,766)	1,190,106
Reserva por revaluación técnico	-	-	-	-	-	-	-	-
Movimientos Externos								
Distribución de dividendos, autorizado en acta N° 61 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de febrero de 2019	-	-	-	-	-	(24,348,624)	-	(24,348,624)
Resultado del ejercicio								
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	26,192,247	26,192,247	26,192,247
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>56,756,700</u>	<u>3,300</u>	<u>30,742,496</u>	<u>9,184,622</u>	<u>1,190,106</u>	<u>26,056,111</u>	<u>26,192,247</u>	<u>150,125,582</u>
Movimientos Internos								
Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	26,192,247	(26,192,247)	-
Movimientos Externos								
Distribución de dividendos, según acta N° 62 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2020	-	-	-	-	-	(32,924,562)	-	(32,924,562)
Resultado del ejercicio								
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	<u>35,519,685</u>	<u>35,519,685</u>	<u>35,519,685</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	<u>56,756,700</u>	<u>3,300</u>	<u>30,742,496</u>	<u>9,184,622</u>	<u>1,190,106</u>	<u>19,323,796</u>	<u>35,519,685</u>	<u>152,720,705</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Alejandro Mac Lean
 Vicepresidente Ejecutivo


 Carles Quisbert LL
 Subgerente de Gestión Contable

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en Bolivianos)

FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS

	2020 <u>Bs</u>	2019 <u>Bs</u>
Resultado neto del ejercicio	35.519.685	26.192.247
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro	(240.993.267)	(257.778.857)
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago	169.778.280	198.060.339
A.1.3 Obligaciones administrativas pendientes de pago	41.682.657	45.950.314
A.1.4 Reservas técnicas	(9.357.977)	(7.726.518)
A.1.5 Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces	4.422.474	3.437.697
A.1.6 Amortización cargos diferidos	4.389.672	3.154.846
A.1.7 Provisión y previsión para indemnizaciones	3.790.606	3.729.507
A.1.8 Previsión para incobrables - exigible técnico	(4.198.003)	(2.930.072)
A.1.9 Previsión para incobrables - exigible administrativo	-	34.188
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Exigible técnico de la gestión anterior cobrado en la presente gestión	261.047.121	176.358.122
A.2.2 Disminución / (Incremento) en exigible administrativo	2.366.109	(1.481.855)
A.2.3 Disminución en obligaciones técnicas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(198.060.339)	(103.808.581)
A.2.4 Disminución en obligaciones administrativas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(45.950.314)	(36.499.436)
A.2.5 Disminución / (Incremento) neto en activo transitorio	499.200	(983.175)
A.2.6 Incremento en cargos diferidos	(5.074.284)	(1.737.960)
A.2.7 Incremento / (Disminución) en pasivo diferido	9.397.473	(2.661.800)
Total fondos por actividades operativas	29.259.094	41.309.006

B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

B.1 (Incremento) / Disminución de inversiones	(1.539.116)	22.868.748
B.2 Incremento en bienes de uso	(1.427.142)	(1.991.583)
Total fondos por actividades de inversión	(2.966.259)	20.877.165

C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

C.1 Pago de dividendos	(32.924.562)	(24.348.624)
Total fondos por actividades de financiamiento	(32.924.562)	(24.348.624)
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE FONDOS DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	(6.631.727)	37.837.547
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	50.997.686	13.160.139
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	44.365.959	50.997.686

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo


Carlos Quisbert Li.
Subgerente de Gestión Contable

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA COMPAÑIA

La Compañía fue constituida el 14 de agosto de 1991 con el objeto principal de realizar operaciones de seguro, reaseguro y coaseguro, por cuenta propia o de terceros y efectuar operaciones de seguros y reaseguros nacionales o extranjeros.

La Compañía inició sus actividades el 11 de noviembre de 1991, con una duración de 99 años.

El 25 de junio de 1998, se promulgó la Ley de Seguros - Ley N° 1883, publicada el 7 de julio de 1998, en reemplazo de la Ley de Entidades Aseguradoras. Esta nueva disposición establece principalmente, los siguientes aspectos:

- a) Las modalidades de seguros permitidas son: los Seguros de Personas, los Seguros de Generales y los Seguros de Fianzas. La operación de los Seguros de Personas es excluyente con respecto a los Seguros Generales y de Fianzas. Las Entidades Aseguradoras con la modalidad de seguros generales podrán administrar seguros de salud y accidentes.
- b) El capital mínimo se establece en el equivalente a 750.000 D.E.G.
- c) Cada entidad aseguradora o reaseguradora deberá mantener un Margen de Solvencia.
- d) Las inversiones son aquellas provenientes de la totalidad de las reservas técnicas, del margen de solvencia, de las retenciones a reaseguradores y primas diferidas.

Al respecto, la Ley de Seguros N° 1883 de fecha 25 de junio de 1998, el Decreto Supremo N° 25201 de fecha 16 de octubre de 1998, regulan los límites de inversión y sus períodos de adecuación. Esta normativa ha sido complementada por la Ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS) en fecha 13 de enero de 2000 a través de la emisión de la Resolución Administrativa IS N° 018 que regula los límites de las inversiones de las compañías aseguradoras, y con la Resolución Administrativa N° 251 emitida en fecha 27 de junio de 2001.

En fecha 30 de diciembre de 1998, se firma la Escritura Pública de aumento de capital pagado y adecuación a la nueva Ley de Seguros mediante protocolización del Acta N° 22 de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.

A través de dicho documento se modifican los estatutos de la Compañía incluyendo el objeto de la misma que a continuación se transcribe:

"La Compañía tendrá por objeto: realizar operaciones de seguros en los siguientes ramos: seguros generales, de aeronavegación y fianzas, pudiendo administrar dentro de los primeros a los seguros de salud y accidentes personales; y dentro de los últimos, los seguros de caución y crédito, contando para estos con garantías que sean suficientes y con el adecuado respaldo de un reaseguro".

Podrá realizar asimismo, operaciones de uno sólo de ellos o de una combinación de los mismos, incluyendo coaseguros, reaseguros, transacciones conexas, retrocesiones y cesiones de todos los riesgos relacionados con los seguros generales, sea por cuenta propia o con la participación de terceros. Esté igualmente facultada para operar como reaseguradora, aceptando riesgos locales o extranjeros para los cuales está autorizada a operar. También podrá desarrollar todos los negocios y actividades que al presente están o en el futuro puedan estar relacionadas con seguros generales y se encuentren permitidas por las disposiciones legales vigentes y atendiendo a los intereses de la Compañía, permitiéndosele, asimismo, invertir en otras sociedades anónimas, sociedades de responsabilidad limitada y empresas unipersonales, respetando las limitaciones establecidas por la Ley de Seguros.

Dando cumplimiento a la Ley de Seguros, el Directorio, conjuntamente los ejecutivos de la Compañía han estudiado las alternativas más convenientes sobre el destino de la cartera de Seguros de Personas, por lo que, en virtud de ello, durante la gestión 1999, la Compañía ha transferido la mencionada cartera a otra entidad de seguros especializada en el ramo.

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA COMPAÑIA (Cont.)

Mediante Escritura Pública N° 838/2000 del 17 de agosto de 2000, conforme con lo resuelto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de agosto de 2000, Unicruz Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. se incorpora a BISA Seguros y Reaseguros S.A., transfiriendo a ésta todos sus derechos, obligaciones, activos, pasivos, patrimonio, pólizas de seguro, contratos de reaseguros y coaseguro y demás cartera con todas sus reservas técnicas y las inversiones representativas de las mismas y de su capital, sin exclusión ni reserva alguna, este hecho cuenta con la aprobación de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS mediante Resolución Administrativa IS N° 429 de fecha 21 de agosto de 2000.

Emergente de la fusión con Unicruz Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., aprobada mediante Resolución Administrativa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, la Compañía ha integrado a sus estados financieros las operaciones que surgieron de dicha fusión.

A finales del 2019, la Organización Mundial de la Salud (OMS), informó a la prensa, que se había descubierto en China, en la ciudad de Wuhan, un nuevo virus del tipo Corona Virus, denominado como COVID-19. El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud estableció que el brote de la enfermedad por COVID-19 constituye una emergencia de salud pública de importancia internacional. Durante los primeros días de marzo 2020, la misma OMS, declaró que la propagación del COVID-19 como pandemia.

En Bolivia, a partir del Decreto Supremo N° 4199 del 21 de marzo de 2020 y varias otras disposiciones posteriores, el gobierno nacional declaró Cuarentena Total en todo el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia, contra el contagio y propagación del Coronavirus (COVID-19), a partir de lo cual, se tomaron varias medidas para contener el contagio del virus, mediante la aplicación de cuarentenas sanitarias, sean estas totales o flexibles, restricciones de libre circulación, el control sanitario a las personas contagiadas o la obligación de guardar cuarentena y el cierre de fronteras entre otros, lo cual afectó de manera significativa a la actividad económica y los mercados en general. Por otro lado, el Gobierno de Bolivia a través del Banco Central de Bolivia y el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, implementaron una serie de medidas, destinadas a mitigar los efectos presentes y futuros generados en la económica a causa del COVID-19.

Para éste efecto fueron habilitados todos los mecanismos tecnológicos disponibles, resguardando al mismo tiempo las medidas de bioseguridad necesarias, operando a través de diversos canales de comunicación y prestando servicios a nuestros clientes a través de nuestra plataforma tecnológica complementada con la telefonía fija y celular, el uso del email institucional y nuestra página web, entre otros, los cuales se vienen ejecutando de manera fluida, sin interrupciones y prácticamente como si los realizáramos en momentos normales de operación física en nuestro sitio principal (domicilio legal).

Al 31 de diciembre de 2020, no es posible cuantificar los efectos adversos de este evento en los estados financieros y en la situación futura de la Sociedad, debido a la incertidumbre asociada al desarrollo de la duración y profundidad que pudiera tener la pandemia y a la diversidad de variables y actores de la economía a los cuales afecta y que incluyen entre ellos a partes interesadas de nuestra Sociedad.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 consolidan los estados financieros de las oficinas de la Compañía situadas en las ciudades de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz de la Sierra, Oruro, Sucre, Tarija y Potosí.

A continuación, se describen las normas contables más significativas:

2.1 Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros son preparados a valores históricos siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 189 de fecha 18 de mayo de 2000, que aprobó el Plan Único de Cuentas para entidades de seguro, y que es de uso obligatorio a partir de la gestión 2000, y sus actualizaciones posteriores. Estas normas, en general son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo siguiente:

- Los estados financieros, son preparados sin registrar el efecto de la inflación en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de 25 de febrero de 2009 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

- b) El Plan Único de Cuentas establece que se exponga en el grupo de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Compañía sin segregar aquellos correspondientes a los terrenos y edificios que están siendo ocupados para el uso propio los cuales, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, deben ser registrados como bienes de uso. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el uso propio por Bs20.641.665 y Bs3.813.842, respectivamente.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con los lineamientos mencionados, requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes, aunque las estimaciones registradas fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2 Criterios de valuación**a) Moneda extranjera y moneda nacional indexada a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional indexada a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) se convierten a bolivianos a los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

El tipo de cambio aplicado para la conversión de las operaciones en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es de Bs6,86 por US\$ 1.

Los activos y pasivos en UFV han sido convertidos a bolivianos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2020 y 2019, de Bs2,35851 y Bs2,33187 por UFV 1, respectivamente.

b) Exigible técnico

Las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar está calculada en función a lo establecido en la Resolución Administrativa N° 262/01 emitida en fecha 29 de junio de 2001, por la Dirección de Seguros, que forma parte de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

La previsión por incobrabilidad de primas por cobrar constituidas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas por castigos que pudieran producirse como resultado de la suscripción de contratos de seguro.

c) Exigible administrativo

Comprenden los derechos derivados por letras de cambio, anticréticos, documentos de intercambio, pagarés, entregas con cargo de cuenta, anticipos por servicios y cuentas varias por cobrar, registradas por sus importes exigibles.

La previsión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no mantienen saldo.

d) Inversiones

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS – N° 174, Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, del 10 de marzo de 2005, según lo siguiente:

En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

La información de la Tasa de Rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS , involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación (Cont.)

d) Inversiones (Cont.)

En el evento que en un día determinado no se transfe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existen Tasas de Rendimiento relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los Valores se determina utilizando la última Tasa de Rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

Las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos a largo plazo emitidos por empresas, valores de titularización, en el exterior, bonos a largo plazo y bonos soberanos.

La valuación de inversiones en bienes raíces se describe en la nota 2.2. g).

La previsión por desvalorización de inversiones se efectúa en función a importes aprobados por el Directorio y el Comité de Inversiones de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la previsión constituida en función de los importes aprobados alcanza a Bs4.753.687 y Bs3.191.364, y es considerada suficiente para cubrir las potenciales pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichas inversiones.

Las inversiones en ASPA S.R.L. son valuadas a su valor patrimonial proporcional, las inversiones en el Automóvil Club Boliviano Filial Cochabamba, Country Club Cochabamba e I.C.S., son valuadas a su valor de costo de adquisición al cierre del ejercicio.

Las cuotas de los fondos de inversión cerrados se valoran a su valor de mercado de acuerdo con lo establecido en la Recopilación de normas para el mercado de valores, Libro 8º, Título I, Capítulo I - ASFI.

Las acciones telefónicas se valúan a su valor de adquisición, actualizados al cierre del ejercicio de la gestión 2008.

Las inversiones en valores en su conjunto no superan el valor de mercado.

e) Transitorio

Comprenden operaciones pendientes de regularización provenientes de las actividades propias de la Compañía y pagos anticipados, valuados al costo, que serán imputados a resultados en la medida en que se realicen.

f) Recuperos por cobrar – Bienes y/o garantías recuperadas

La Compañía registra los bienes recibidos en pago por ejecución de pólizas de fianzas a su valor de costo, considerando para este efecto el valor comercial según avalúo técnico practicado establecido en los testimonios de dación en pago por prestación diversa a la debida.

La contabilización de estas recuperaciones fue registrada en cumplimiento de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº 014-2012 que establece su reconocimiento en las cuentas 102.23M0192 "Recuperos por cobrar – Bienes y/o garantías recuperadas" con abono en la cuenta 412.M0192 "Recuperos – Seguros de fianzas".

g) Bienes de uso e inversiones en bienes raíces

Los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda del 31 de diciembre de 2008, 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 y las inversiones en bienes raíces considerado en su conjunto, no supera su valor de mercado.

En el caso de las inversiones en bienes raíces, de acuerdo a la RA SPVS – IS Nº 170/2006, los bienes anteriores al 31 de diciembre de 1997, se valúan de acuerdo a los balances aprobados por la SPVS a la fecha indicada y en el caso de adquisiciones posteriores, la valuación corresponde al precio menor entre la valuación de un perito tasador y el precio de compra, 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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**2.2 Criterios de valuación (Cont.)****g) Bienes de uso e inversiones en bienes raíces (Cont.)**

Según, Resolución Administrativa APS/DJ/DS/UI/N° 1547/2017 emitida por el ente regulador y su Reglamento en el Capítulo II, Artículo 4. (Revalúo Técnico) I, los bienes inmuebles que forman parte de las Inversiones Admisibles de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, deben ser objeto de Revalúo Técnico, a fin de que los mismos se encuentren registrados según su valor comercial (precio de mercado) conforme lo establecido en el Artículo 34 de la Ley de Seguros N° 1883.

El valor de los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces considerando en su conjunto, no supera su valor de mercado.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil estimada de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

h) Diferido

Los cargos diferidos han sido totalmente amortizados, excepto los gastos de organización, programas de computación y licencias software. Estos conceptos son amortizados linealmente en un plazo máximo de 4 años.

Las comisiones netas diferidas, corresponden a importes por pagar a agentes y corredores por la colocación de pólizas con vigencia mayor a un año. Estos importes serán registrados en gastos en la medida de que el ingreso por las primas generadas sea registrado en el ingreso de acuerdo con lo establecido en el Plan Único de Cuentas de la APS.

i) Operaciones con compañías reaseguradoras

La Compañía mantiene operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas de cesiones de primas, participación del reaseguro en los siniestros y registro de ajustes entre otros. Estas operaciones se encuentran registradas sobre la base de devengado y están expuestas en cuentas de activo o pasivo por el valor neto mantenido con cada compañía reaseguradora.

j) Reserva técnica para riesgos en curso

La Compañía ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso en función de la Resolución Administrativa IS/N° 031/98 complementada por la Resolución Administrativa N° 274 de fecha 10 de julio de 2001 y la Resolución Administrativa N° 595 del 19 de octubre de 2004, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, en la que se aprueba el reglamento para constituir esta reserva, aplicando como método de cálculo el de veinticuatroavos.

Esta reserva corresponde a la provisión técnica sobre primas no devengadas netas de reaseguro, cuyo objetivo es respaldar las operaciones técnicas, financieras y administrativas de los riesgos asumidos por la Compañía, la que es contabilizada en su totalidad al momento de emitir la póliza.

k) Siniestros reclamados por liquidar

La provisión se constituye por los siniestros reportados pendientes de liquidación, calculada sobre la base de la participación de la Compañía, neta de reembolso de reaseguradores.

l) Previsión para indemnizaciones

Esta previsión se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, al transcurrir los 90 días continuos en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

m) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente 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.

Las comisiones a agentes o corredores de seguro se cargan a resultados en el momento de la emisión de la póliza contratada. Las comisiones relacionadas con coberturas mayores a un año se difieren al igual que el primaje.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación (Cont.)

m) Ingresos y egresos por seguros (Cont.)

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.

n) Patrimonio neto y resultados del ejercicio

Las cuentas patrimoniales se presentan a valores históricos, de acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

La Compañía no registra el efecto de la inflación en los resultados del ejercicio, siguiendo los lineamientos establecidos en la Resolución Administrativa SPVS-IS-Nº 087/09 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, en la que se dispuso la suspensión de la reexpresión monetaria de los estados financieros a moneda constante a partir del 1º de enero de 2009.

o) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Compañía en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley Nº 843, modificada con la Ley Nº 1606. La alícuota de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria, y este impuesto es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES Y POLITICAS CONTABLES

Durante la gestión 2020, no existieron cambios en las prácticas y políticas contables con relación a la gestión 2019, que afecten de manera significativa los estados financieros de la Compañía.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Caja	899.233	650.895
Bancos y entidades financieras	<u>43.466.726</u>	<u>50.346.791</u>
	<u>44.365.959</u>	<u>50.997.686</u>

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Primas de seguros por cobrar	100.576.226	145.165.860
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	<u>(2.563.871)</u>	<u>(1.634.132)</u>
	<u>98.012.355</u>	<u>143.531.728</u>
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	5.244.885	9.297.280
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	118.619.278	94.990.420
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	15.595.711	6.533.105
Anticipo sobre comisiones	2.500	87.395
Recuperos por cobrar	4.678.479	4.863.937
Franquicias por cobrar	1.403.932	109.125
	<u>145.544.784</u>	<u>115.881.261</u>
	<u>243.557.139</u>	<u>259.412.989</u>

(*) Corresponden a las cuentas por cobrar a reaseguradores por reembolso de siniestros y costos de reaseguro pasivo, de acuerdo con contratos extranjeros suscritos para tal efecto.

NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Pagarés	196.442	2.617.704
Documentos de intercambio	571.264	554.906
Cuentas varias por cobrar	414.482	826.815
Anticipos al personal	632.996	87.373
Anticréticos por cobrar	288.120	288.120
Garantías por alquileres	29.237	32.021
Cheques rechazados por cobrar	3.010	25.737
Entregas con cargo de cuenta	-	68.984
	<u>2.135.551</u>	<u>4.501.660</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Certificados de depósito a plazo fijo	86.686.963	97.202.300
Valores de titularización de deuda	31.499.210	34.264.205
Bonos de Sociedades Anónimas	13.370.216	15.857.206
Acciones de Sociedades Anónimas	977.156	161.205
Líneas telefónicas	708.707	708.707
Otros bienes raíces (neto de depreciación acumulada por Bs705.927 y Bs456.016 al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente)	21.661.175	5.083.264
Previsión para Inversiones	<u>(4.753.687)</u>	<u>(3.191.364)</u>
	<u>150.149.738</u>	<u>150.085.522</u>

La Compañía invierte en títulos valores y bienes raíces, con el fin de cumplir con los requerimientos de inversión establecidos por la Ley de Seguros y disposiciones emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs
Equipos de oficina	3.875.367	(2.719.655)	1.155.712
Equipo de computación	18.114.898	(14.662.572)	3.452.326
Muebles y enseres	5.061.222	(3.477.012)	1.584.210
Vehículos	5.470.133	(4.180.672)	1.289.461
Bienes de arte y cultura	271.973	-	271.973
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>32.793.592</u>	<u>(25.039.911)</u>	<u>7.753.682</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>32.374.588</u>	<u>(23.100.475)</u>	<u>9.274.113</u>

NOTA 9 – TRANSITORIO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Anticipo para pago Impuesto a las Transacciones	9.921.290	7.722.099
Pagos anticipados por publicidad y propaganda	548.948	732.330
Medicamentos, material de curación y otros	2.921.850	4.702.569
Depósitos judiciales (*)	1.917.742	1.917.742
Almacenes	3.724.511	4.454.550
Seguros de daños	200.274	228.284
Pagos anticipados por alquileres	43.870	20.109
	<u>19.278.484</u>	<u>19.777.684</u>

(*) Corresponde a recursos restringidos por instrucción de la Autoridad competente.

NOTA 10 – DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020			2019		
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Gastos de organización	12.050.248	(10.705.459)	1.344.789	-	785.909	-
Estudios y proyectos	104.672	(104.672)	-	-	-	-
Programas de computación	9.628.279	(9.329.743)	298.536	-	428.265	-
Licencias para software	20.293.496	(17.347.970)	2.945.526	-	2.829.074	-
Comisión bruta diferida intermediarios	445.651	-	445.651	-	306.642	-
	<u>42.522.346</u>	<u>(37.487.844)</u>	<u>5.034.502</u>	<u>-</u>	<u>4.349.890</u>	<u>-</u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	10.161.054	67.707.447
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	148.302.666	118.928.346
Comisiones por pagar intermediarios	10.797.005	10.676.785
Primas cobradas por anticipado	7.074	28.722
Primas a devolver	-	370
Franquicias cobradas por anticipado	510.481	718.669
	<u>169.778.280</u>	<u>198.060.339</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Préstamos bancarios	21.314	3.039
Cuentas por pagar	6.872.985	7.760.584
Impuesto al Valor Agregado	15.834.611	19.830.361
Sectoriales	1.130.773	2.213.227
Fiscales y municipales	15.436.712	13.929.107
Dividendos por pagar	1.330.240	1.173.743
Aportes sociales	1.056.022	1.040.252
	<u>41.682.657</u>	<u>45.950.314</u>

NOTA 13 - RESERVAS TECNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	<u>43.613.779</u>	<u>59.215.991</u>
Reservas técnicas de siniestros		
Ocurridos y no reportados	-	-
Siniestros reclamados por liquidar	<u>22.623.076</u>	<u>16.378.840</u>
	<u>22.623.076</u>	<u>16.378.840</u>
	<u>66.236.855</u>	<u>75.594.831</u>

NOTA 14 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

	2020 Bs	2019 Bs
Provisión para beneficios sociales	11.916.725	10.722.950
Primas de seguros diferidas	29.508.197	17.762.551
Primas adicionales diferidas	431.636	182.978
	<u>41.856.558</u>	<u>28.668.478</u>

NOTA 15 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de US\$ 1.735.287 y US\$ 311.419 respectivamente, que representan una posición neta activa.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2020 Bs	2019 Bs
Disponible	11.989.795	5.426.356
Exigible técnico	243.554.639	259.387.817
Exigible administrativo	1.502.554	4.319.566
Transitorio	14.685.067	15.239.282
Diferido	1.790.440	4.349.890
Inversiones	12.141.624	14.716.038
Total activo	285.664.119	303.438.949
Obligaciones técnicas	169.778.280	198.060.339
Obligaciones administrativas	7.844.674	9.741.508
Reservas técnicas de seguros	43.613.779	59.215.991
Reservas técnicas de siniestros	22.583.483	16.339.247
Diferidos	29.939.833	17.945.528
Total pasivo	273.760.048	301.302.612
Posición neta activa	11.904.070	2.136.336
Equivalente en dólares estadounidenses	1.735.287	311.419

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 de Bs6,86 por US\$ 1 y Bs2,35851 por UFV 1 y Bs6,86 por US\$ 1 y Bs2,33187 por UFV 1, respectivamente.

NOTA 16 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es de Bs113.513.400, dividido en 1.135.134 acciones ordinarias, físicas y desmaterializadas, cada una por un valor de Bs100.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es de Bs56.756.700, dividido en 567.567 acciones ordinarias, físicas y desmaterializadas, cada una por un valor nominal de Bs100.

El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las acciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es de Bs269,08 y Bs264,51, respectivamente.

NOTA 17 - CUENTAS PENDIENTES DE CAPITALIZACION

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 28 de abril de 2005, aprobó la constitución de Bs3.300 como Aportes para futuros aumentos de capital contra el Ajuste Global del Patrimonio Neto, esta constitución, fue autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 589 de 21 de mayo de 2005.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por los estatutos de la Compañía, de la ganancia neta del ejercicio debe destinarse el diez por ciento (10%) a la Reserva Legal, hasta alcanzar el cincuenta por ciento (50%) del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2017, se constituyó el total de la reserva legal.

NOTA 19 – RESERVAS POR AJUSTES AL PATRIMONIO

El movimiento de este grupo se expone en el estado de evolución del patrimonio neto.

En la cuenta Ajuste Global del Patrimonio se contabilizarán los ajustes por la actualización de las cuentas de capital y reservas patrimoniales efectuadas hasta la gestión 2008, de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS – IS N° 087 de fecha 25 de febrero de 2009.

Los importes de las cuentas que componen el grupo ajustes al patrimonio no pueden ser distribuidos y solamente pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREDITADORAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es la siguiente:

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS

	2020 Bs	2019 Bs
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros	165.829.616.260	197.486.543.873
Seguros generales	9.257.323	5.699.213
Seguros de fianzas		
Subtotal	<u>165.838.873.583</u>	<u>197.492.243.085</u>
Documentos entregados en custodia	9.372.168	7.150.000
Contingentes - Demandas legales	4.788.499	4.665.654
Deudoras por contra		
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Capitales asegurados	274.409.966.176	310.770.223.744
Siniestros reclamados por liquidar	366.373.016	386.892.363
Documentos recibidos en custodia	49.878.462	51.215.809
Subtotal	<u>274.939.731.054</u>	<u>311.321.845.316</u>
Total	<u>440.792.765.305</u>	<u>508.825.904.055</u>

CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS

	2020 Bs	2019 Bs
Cuentas de control		
Capitales asegurados	274.387.580.713	310.746.333.471
Seguros generales	22.385.463	23.890.272
Seguros de fianzas	366.373.016	386.892.363
Siniestros reclamados por liquidar	113.513.400	113.513.400
Capital autorizado		
Sub total	<u>274.889.852.592</u>	<u>311.270.629.507</u>
Documentos recibidos en custodia	44.402.733	44.402.733
Contingentes - Defensas legales	4.788.499	4.665.654
Acreedoras por contra		
Capital asegurados cedidos	165.838.873.583	197.492.243.085
Documentos entregados en custodia	14.847.897	13.963.076
Subtotal	<u>165.853.721.480</u>	<u>197.506.206.161</u>
Total	<u>440.792.765.305</u>	<u>508.825.904.055</u>

NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

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

	► Bs		► Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	44.365.959	Obligaciones técnicas	169.778.280
Exigible técnico	243.557.139	Obligaciones administrativas	41.682.657
Exigible administrativo	1.847.431	Transitorio	-
Inversiones a corto plazo	71.746.142		
Transitorio	19.278.484		
		Total pasivo corriente	<u>211.460.937</u>
Total activo corriente	<u>380.795.155</u>		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Exigible administrativo	288.120	Diferido	41.856.558
Inversiones a largo plazo	78.403.596	Reservas técnicas de seguros	43.613.779
Bienes de uso	7.753.682	Reservas técnicas de siniestros	22.623.076
Diferido	5.034.502	Total pasivo no corriente	<u>108.093.413</u>
Total activo no corriente	<u>91.479.900</u>		
Total del activo	<u>472.275.055</u>	Total del pasivo	<u>319.554.350</u>
		Total patrimonio neto	152.720.705
		Total pasivo y patrimonio neto	<u>472.275.055</u>

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

	► Bs		► Bs
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	50.997.686	Obligaciones técnicas	198.060.339
Exigible técnico	259.412.989	Obligaciones administrativas	45.950.314
Exigible administrativo	4.501.660	Transitorio	-
Inversiones a corto plazo	82.596.119		
Transitorio	19.777.684		
		Total pasivo corriente	<u>244.010.653</u>
Total activo corriente	<u>417.286.138</u>		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones a largo plazo	67.489.403	Diferido	28.668.478
Bienes de uso	9.274.113	Reservas técnicas de seguros	59.215.991
Diferido	4.349.890	Reservas técnicas de siniestros	16.378.840
Total activo no corriente	<u>81.113.406</u>	Total pasivo no corriente	<u>104.263.309</u>
Total del activo	<u>498.399.544</u>		
		Total del pasivo	348.273.962
		Total patrimonio neto	150.125.582
		Total pasivo y patrimonio neto	<u>498.399.544</u>

NOTA 22 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existían activos significativos gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 23 - CONTINGENCIAS

La Compañía declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2020 la composición es la siguiente:

DETALLE DE MOVIMIENTOS GRUPO FINANCIERO BISA AL 31/12/2020

	Grupo Financiero BISA S.A. Bs	Banco BISA S.A. Bs	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. Bs	BISA Leasing S.A. Bs	Almacenes Internacionales S.A. (RAISA) Bs	BISA Agencia de Bolsa S.A. Bs	BISA Sociedad Titularización S.A. Bs	BISA Safi S.A. Bs
ACTIVO								
Cuentas Bancarias								
Cuenta Corriente MN	-	7,423,903	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente ME	-	6,043,367	-	-	-	-	-	-
Bisa Premier MN(*)	-	-	-	-	-	-	-	21,435
Bisa Premier ME(*)	-	-	-	-	-	-	-	25,286
	13,467.270	13,467.270	-	-	-	-	-	46.721
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-	1,690,926	976	40,600	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	976	40,600	-	-	-	-
	1,690,926	1,690,926	976	40,600	-	-	-	-
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-	-	-	6,048,434	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
DPF S	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	6,048,434	-	-	-	-
Total Activo	-	15,158.196	976	6.089.035	-	-	-	46.721
PASIVO								
Reservas Técnicas de Siniestros								
Siniestros reclamados por liquidar	-	1,880,839	371,699	87,136	137,200	-	-	-
Primas netas diferidas	-	-	-	-	10,156	-	-	-
	-	1,880,839	371,699	87,136	147,356	-	-	-
Total Pasivo	-	1,880,839	371,699	87,136	147,356	-	-	-
Dividendo pagados	27,402,531	-	-	-	-	-	-	-
Total	27,402,531	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN								
Capitales asegurados	34,085,899	4,584,724.719	657,040.272	71,206.972	367,782,511	50,349,814	1,656,621	12,346,072
INGRESOS Y EGRESOS								
Producción neta de anulación	150,585	6,489,169	845,064	165,300	126,883	230,465	4,929	11,058
Siniestros pagados en la gestión	-	-	-	-	-	-	-	-
Monto neto pagado	(13,923)	(758,113)	(131,611)	(140,989)	(237,696)	(6,124)	-	-
Cesión cartera de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones y servicios	-	(1,620,058)	(254,400)	-	-	(29,819)	-	(499)
Dividendos cobrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Alquiler	-	(444,921)	(3,035,568)	-	-	-	-	-
Gastos de Seguros	-	-	(286,691)	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	160,070	-	-	-	-
Intereses ganados	-	111,593	-	-	(110,813)	-	-	1,434
	136,662	3,777,670	(2,863,205)	184,381	(110,813)	194,522	4,929	11,993

(*) El importe declarado corresponde a cuotas de participación en fondos de inversión administrados por Bisa SAFI S.A.

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2019 la composición es la siguiente:

DETALLE DE MOVIMIENTOS GRUPO FINANCIERO BISA AL 31/12/2019

	Grupo Financiero <u>BISA S.A.</u> Bs	Banco <u>BISA S.A.</u> Bs	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. Bs	BISA Leasing S.A. Bs	Almacenes Internacionales S.A. (RAISA) Bs	BISA Agencia de Bolsa S.A. Bs	BISA Sociedad de Titularización S.A. Bs	BISA Safi S.A. Bs
ACTIVO								
Cuentas Bancarias								
Cuenta Corriente MN	-		10,617,441					
Cuenta Corriente ME	-		3,959,502					
Bisa Premier MN(*)								20,741
Bisa Premier ME(*)								25,120
			14,576,943					45,861
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-		1,784		14,061			
Reaseguro aceptado			1,784	14,061				
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-			1,935,920				
Acciones	-							
DPF S				1,935,920				
Total Activo			14,576,943	1,784	1,949,981			45,861
PASIVO								
Reservas Técnicas de Siniestros								
Siniestros reclamados por liquidar	3,087		1,824,821		419,783		129,111	
Primas netas diferidas			2,393,118				12	
							236,670	
							10,156	
Total Pasivo	3,087	4,217,939		419,783	129,123		246,826	
Dividendo pagados	20,264,930							
Total	20,264,930							
CUENTAS DE ORDEN								
Capitales asegurados	11,551,211	5,012,154,366		547,961,719	114,850,735		256,809,053	
							50,259,968	
								3,179,541
								20,916,401
INGRESOS Y EGRESOS								
Producción neta de anulación	22,667		6,277,700		823,790		129,214	
Siniestros pagados en la gestión							165,341	
Monto neto pagado	(2,865)		(5,805,560)		(12,097)		(170,428)	
Cesión cartera de seguros							(4,548)	
Comisiones y servicios								
Dividendos cobrados								
GASTOS DE ALQUILERES								
GASTOS DE SEGUROS								
Ingresos por inversiones								
Intereses ganados								
			9,224					1,359
	19,802	(827,495)		(3,971,186)	(41,214)		160,793	
							219,242	
								14,390
								25,885

(*) El importe declarado corresponde a cuotas de participación en fondos de inversión administrados por BISA SAFI S.A.

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía ha emitido pólizas de seguro a nombre de Almacenes Internacionales S.A. (RAISA), Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., BISA Agencia de Bolsa S.A., BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. y BISA Sociedad de Titularización S.A., las mismas que coberturan riesgos de dichas Sociedades y sus clientes.

Por otra parte, existen remuneraciones a Directores y Síndicos por un total de Bs1.279.312, correspondiente a la gestión 2020 y Bs951.390 correspondiente a la gestión 2019. Las remuneraciones del Presidente del Directorio, Miembros del Directorio y Síndico han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas. Estos gastos se encuentran registrados en gastos administrativos.

NOTA 25 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Durante las gestiones 2020 y 2019, no se han efectuado operaciones que afecten los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos o circunstancias, después del 31 de diciembre de 2020, que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.



Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Secretario de la Junta



Carlos Quisbert LI.
Subgerente de Gestión Contable





Información de | REASEGUROS |

REASEGURADORES

BISA Seguros trabaja con reaseguradores de prestigio internacional y reconocida solvencia, estableciendo una relación basada en la transparencia y en el beneficio mutuo, proporcionando en forma periódica información respecto al desempeño financiero y comercial de la Compañía.

Gracias a esta serie de políticas consistentes, hoy en día la Compañía cuenta con el respaldo de los más importantes reaseguradores del mundo entre los que se puede mencionar a:

► SWISS REINSURANCE AMERICA CORP.

1450 Brickell Avenue Suite 1750
Miami, Florida 33131
Estados Unidos de Norteamérica

► HANNOVER RUCKVERSICHERUNG AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover
Alemania

► EVEREST REINSURANCE COMPANY

777 Brickell Avenue, Suite 700
Miami, Florida 33131
Estados Unidos de Norteamérica

► SCOR REINSURANCE COMPANY

701 Brickell Avenue, Suite 1650
Miami, Florida 33131-800
Estados Unidos de Norteamérica

► AIG EUROPE S.A.

The AIG Building
58 Fenchurch Street
London EC3M 4AB
Inglaterra

► MAPFRE GLOBAL RISKS

Carretera Pozuelo 52
28222 Majadahonda (Madrid)
España

► REASEGURADORA PATRIA S.A. de C.V.

Periférico Sur 2771
Col. San Jerónimo Lídice 10200
México D.F.
México

► AXA CORPORATE SOLUTIONS

61 rue Mstislav Rostropovitch
75017, París
Francia

► FACTORY MUTUAL INSURANCE CO.

One Cowboys Way
Suite 600
Frisco, Texas 7534
Estados Unidos de Norteamérica

► LIBERTY SPECIALTY MARKETS

1 Lime Street
EC3M 7HA, Londres
Inglaterra

► **QBE RE (EUROPE) LIMITED**

Plantation Place, 30 FrenchchurchStreet
London, EC3M 3BD
Inglaterra

► **HDI GLOBAL NETWORKAG**

Blvd. Manuel Ávila Camacho No. 175 Piso 6,
Col. Polanco 1^a. Sección, C.P. 11510,
Ciudad de México
MEXICO

► **ODYSSEY REINSURANCE COMPANY**

Insurgentes Sur 1605, 17th Floor
Col. San Jose Insurgentes
C.P. 03900
México

► **IF P&C INSURANCE COMPANY LTD.**

10680 Stockholm, Sweden
Org. nr. 516401-8102

► **BERKLEY INSURANCE COMPANY**

Edificio Centro de Negocios El Nogal
Cra 7 No 80-49 of 303
Bogotá – Colombia

► **WESTPORT INSURANCE CORPORATION**

150 Brickell Avenue Suite 1750
Miami, Florida 33131
Estados Unidos de Norteamérica

► **SIRIUS AMERICA INSURANCE COMPANY LTD.**

1450 Brickell Avenue, Suite 2090
Miami, Florida 33131
Estados Unidos de Norte América

► **XL CATLIN SERVICES SE**

Antonio Dovali Jaime 70 Torre C piso 8
Zedec ED Plaza Santa Fe
Alvaro Obregon 01210
Ciudad de México.

► **SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS L.**

1450 Brickell Avenue Suite 1750
33131 MIAMI, UNITED STATES (USA)

► **NAVIGATORS RE**

355 Alhambra Circle, suite 1510
Coral Gables, FL 33155

► **NEWLINE SYNDICATE NWL 1218**

Insurgentes Sur 730, Piso 1, Oficina 122
Colonia del Valle, Alcaldía Benito Juárez,
México

► **IRB BRASIL RESSEGUROS S.A.**

Av. Marechal Câmara, 171 – Centro
Rio de Janeiro, RJ - Brasil - CEP 20020-901

CORREDORES DE REASEGURO

BISA Seguros trabaja con Corredores de Reaseguro de reconocida trayectoria, entre los cuales citamos a los siguientes:

MARSH LIMITED

1 Tower Place
London EC3R 5BU

THB INTERNATIONAL PROFESSIONAL RISKS

Thompson Heath and Bond Limited
107 Leadenhall Street
London EC3A 4AF
Inglaterra

JLT SPECIALTY LIMITED

The St Botolph Building 138 Houndsditch
London EC3A 7AW

AON BENFIELD

Emma de la Barra 353, Piso 4
Puerto Madero C1107CQA
Buenos Aires - Argentina

MARSH S.A. MEDIADORES DE SEGUROS

Paseo de la Castellana, 216, 28046
Madrid, España

WILLIS LIMITED

The Willis Building
51 Lime Street
London EC3M 7DQ
Inglaterra

ARTHUR J. GALLAGHER PERU

Av. Rivera Navarrete 475 of. 1001
San Isidro(L27)
Lima, Perú

JLT RE ARGENTINA CORREDORES DE REASEGUROS S.A.

Della Paolera 265, Torre Boston Piso 24, Retiro
Buenos Aires, Argentina



► **UNIVERSAL BROKERS RE S.A. CORREDORES DE REASEGUROS “UNIBROSA RE”**

Av. Camacho No. 1448,
Edificio Banco Mercantil Santa Cruz, piso 4
La Paz, Bolivia

► **OLSA BOLIVIA CORREDORES Y ASESORES DE REASEGURO S.A.**

Av. Beni No. 2775
Santa Cruz, Bolivia

► **SPECIAL RISKS CONSULTANTS S.A.**

Reconquista 656, Piso 11ºA, C1003ABN
Buenos Aires - Argentina

► **ARTHUR J. GALLAGHER U.K.**

The Walbrook Building, 25 Walbrook
London, United Kingdom,
EC4N 8AW

► **RISK REINSURANCE BROKER S.A.**

Prolongación Cordero No. 137, San Jorge
La Paz, Bolivia

► **LOWNDES GROUP S.A.**

Lavalle 557 – Piso 5º - C1047AAK
Buenos Aires – Argentina

► **UNITED INSURANCE BROKERS LIMITED**

Calle 73 No. 7-31 Piso 6 Torre B,
Bogotá D.C. – Colombia

► **Willis Towers Watson Corredores de Reaseguros S.A**

San Martín 344 - Piso 25
C1004AAH, Buenos Aires, Argentina

PRODUCCION

Al 31 de Diciembre 2020

	Expresado en miles de US\$	2016	2017	2018	2019	2020
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES	60.153	55.980	64.518	71.858	63.206	
Seguros Generales	60.055	55.866	64.484	71.825	63.172	
Incendio y aliados	11.596	10.984	12.751	8.971	6.376	
Robo	-	-	-	-	-	
Transportes	3.847	3.817	4.569	4.607	3.163	
Naves y embarcaciones	20	25	27	19	18	
Automotores	13.736	13.297	14.919	15.181	13.791	
Aeronavegación	1.029	1.143	1.399	8.547	332	
Ramos técnicos	4.211	4.972	4.324	3.378	2.296	
Responsabilidad civil	2.087	1.837	1.982	1.889	1.614	
Riesgos varios misceláneos	8.323	6.128	9.182	10.818	14.216	
Agropecuario	-	-	-	-	-	
Salud o enfermedad	13.692	12.222	13.885	17.031	20.358	
Accidentes personales	1.516	1.441	1.447	1.384	1.007	
Seguros de Fianzas	98	115	34	33	34	
Cauciones	63	92	10	12	9	
Fidelidad de empleados	35	22	24	22	26	
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-	
SOAT	-	-	-	-	-	

PRODUCCION NETA DE REASEGURO

Al 31 de Diciembre 2020

	Expresado en miles de US\$	2016	2017	2018	2019	2020
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	29.641	21.822	24.859	22.106	19.669	
Seguros Generales	29.606	21.728	24.836	22.085	19.656	
Incendio y aliados	782	908	1.156	901	1.280	
Robo	-	-	-	-	-	
Transportes	498	516	700	790	388	
Naves y embarcaciones	4	10	11	2	2	
Automotores	13.736	13.297	14.878	11.214	6.866	
Aeronavegación	-6	-25	-54	-341	108	
Ramos técnicos	566	555	550	550	519	
Responsabilidad civil	80	82	123	117	110	
Riesgos varios misceláneos	366	408	622	765	545	
Agropecuario	-	-	-	-	-	
Salud o enfermedad	13.273	5.688	6.550	7.808	9.634	
Accidentes personales	307	289	300	277	204	
Seguros de Fianzas	36	94	23	21	14	
Cauciones	17	81	10	10	9	
Fidelidad de empleados	19	13	13	11	5	
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-	
SOAT	-	-	-	-	-	

SINIESTROS

Al 31 de Diciembre 2020

► Expresado en miles de US\$	2016	2017	2018	2019	2020
PAGO DE SINIESTROS	24.811	23.727	27.337	30.515	26.294
Seguros Generales	24.783	23.709	27.337	30.515	26.294
Incendio y aliados	1.747	1.948	2.149	2.187	4.430
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.081	1.355	2.127	1.589	1.199
Naves y embarcaciones	-	-	-	7	-
Automotores	8.387	7.294	8.790	9.413	7.221
Aeronavegación	31	1.000	1.288	153	95
Ramos técnicos	1.370	2.174	1.800	2.034	1.284
Responsabilidad civil	161	211	232	327	77
Riesgos varios misceláneos	2.300	349	662	1.549	731
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	9.322	8.921	9.830	12.801	10.952
Accidentes personales	385	458	459	455	303
Seguros de Fianzas	4	9	-	-	-
Cauciones	-	4	-	-	-
Fidelidad de empleados	4	5	-	-	-
Seguros Obligatorios	23	9	0	0	0
SOAT	23	9	0	0	0

SINIESTROS NETOS DE REASEGURO

Al 31 de Diciembre 2020

► Expresado en miles de US\$	2016	2017	2018	2019	2020
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS	18.639	12.737	14.900	16.487	12.105
Seguros Generales	18.614	12.722	14.900	16.487	12.104
Incendio y aliados	168	297	176	226	670
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	145	205	425	528	424
Naves y embarcaciones	-	-	-	7	-
Automotores	8.378	7.294	8.643	8.460	5.238
Aeronavegación	2	0	156	5	65
Ramos técnicos	274	247	343	382	325
Responsabilidad civil	14	18	13	31	8
Riesgos varios misceláneos	256	89	136	451	189
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	9.307	4.481	4.916	6.313	5.126
Accidentes personales	71	91	92	83	59
Seguros de Fianzas	2	6	-	-	-
Cauciones	-	2	-	-	-
Fidelidad de empleados	2	5	-	-	-
Seguros Obligatorios	23	9	0	0	0
SOAT	23	9	0	0	0





Carta del SINDICO |

CARTA DEL SINDICO

La Paz, 10 de febrero de 2021

Señores
Accionistas de BISA Seguros y Reaseguros S.A.
Presente

En cumplimiento a lo establecido en los Arts. 332 y 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, en mi calidad de Síndico Titular designado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, efectuada en fecha 20 de febrero de 2020, tengo a bien informar lo siguiente:

- He participado en todas las reuniones de Directorio y Juntas de Accionistas celebradas durante la gestión 2020.
- He fiscalizado la administración de la Sociedad, sin intervenir en la gestión operativa y administrativa.
- He examinado los libros, documentos e información financiera que juzgué conveniente.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de los Directores y del Síndico.
- Durante la realización de mi trabajo no he detectado que la Sociedad hubiera incumplido normas ni disposiciones legales vigentes, incluyendo las disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.
- Sobre todos estos aspectos he efectuado las consultas necesarias y obtenido todas las aclaraciones pertinentes, incluyendo la revisión de estados de cuentas y libros de contabilidad, cuando lo consideré necesario.
- He revisado los Estados Financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2020, tomando conocimiento del informe del Auditor Independiente KPMG S.R.L. de fecha 10 de febrero de 2020, emitido sobre esos Estados Financieros, mismo que presenta una opinión no modificada mencionando que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad a esa fecha. Los mencionados Estados Financieros son responsabilidad de la Sociedad. Al respecto, no tengo conocimiento de elementos relevantes que puedan afectar los estados financieros y al contenido del informe del Auditor Externo.

- He examinado la Memoria Anual de la Sociedad presentada por el Presidente del Directorio, misma que describe, en todo aspecto significativo, la evolución de las operaciones de BISA Seguros y Reaseguros S.A., por el período terminado al 31 de diciembre de 2020.

Por tanto, basado en el resultado de mi trabajo y por las razones expuestas, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas, la aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2020.

Atentamente,



Sergio Selaya Elío
SINDICO





Grupo Financiero
BISA



DATOS RELEVANTES DEL GRUPO FINANCIERO BISA



Activos Administrados

USD 5.583 Millones

Corresponde a la suma de Activos administrados por las 8 EFIG – Gestión 2020 (considera también las cuentas Contingentes, Patrimonios Autónomos y Fondos de Inversión)



Patrimonio

USD 375 Millones

Corresponde a la suma de los Patrimonios de las 8 EFIG – Gestión 2020



Utilidad

USD 20,5 Millones

Corresponde a la suma de la Utilidad Neta de las 8 EFIG – Gestión 2020



Empresas Integrantes

- ▶ Banco Múltiple (1)
- ▶ Seguros de Personas y Generales (2)
- ▶ Servicios Complementarios (2)
- ▶ Mercado de Valores (3)
- ▶ Sociedad Controladora (1)

9 Empresas



Cantidad de Empleados

2.637 Empleados



Cantidad de Puntos de Contacto

124 Puntos(*)
339 ATM's

(*) Corresponde a la suma de Oficinas, Sucursales, Agencias y oficinas externas

BANCO BISA S.A.

Fundado en el año 1963

Ofrece los siguientes servicios



Personas

BISA Auto
BISA Hogar
Cajas Ahorros
Crédito Nómica
Crédito Vivienda Social
Créditos de Consumo
Cuentas Corrientes
Depósitos a Plazo Fijo
Fideicomisos
Mesa de Dinero
Plataforma de Servicios Electrónicos y Digitales
Rastreo Internacional BISA (Swift gpi)
Remesas
Tarjetas de Crédito
Transferencias al Exterior

Empresas

Boletas de Garantía
Boletas de Garantía Contra garantizadas
Cajas Ahorros
Comercio Exterior
Cuentas Corrientes
Depósitos a Plazo Fijo
Fideicomisos
Financiamiento Capital de Operaciones y Capital de Inversiones
Mesa de Dinero
Plataforma de Servicios Electrónicos y Digitales
Rastreo Internacional BISA (Swift gpi)
Tarjetas de Crédito Corporativas
Transferencias al Exterior

Banca Microfinanzas

Boletas de Garantía
Cajas Ahorros
Comercio Exterior
Cuentas Corrientes
Depósitos a Plazo Fijo
Plataforma de Servicios Electrónicos y Digitales
Remesas
Tarjetas de Crédito propia BISA
Transferencias al Exterior
Fideicomisos
Mesa de Dinero
Rastreo Internacional BISA (Swift gpi)
Financiamiento Capital de Operaciones y Capital de Inversiones:
► Bisa Crédito Oportuno
► Bisa Línea de Crédito
► Bisa Organizadora de Crédito

Banca PYME

Boletas de Garantía
Boletas de Garantía Contra garantizadas
Cajas Ahorros
Comercio Exterior
Cuentas Corrientes
Depósitos a Plazo Fijo
Plataforma de Servicios Electrónicos y Digitales
Remesas
Tarjetas de Crédito Corporativas
Tarjetas de Crédito
Transferencias al Exterior
Fideicomisos
Mesa de Dinero
Rastreo Internacional BISA (Swift gpi)
Financiamiento Capital de Operaciones y Capital de Inversiones:
► Línea de Crédito On Line
► Pyme Cañero
► Pyme Efectivo

LA VITALICIA SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.

Fundado en el año 1998

Ofrece los siguientes servicios



Personas

- Construcción y venta de Vivienda
- Pago de Pensiones de Jubilación
- Pago de Pensiones por Fallecimiento
- Pago de Pensiones por Invalidez
- Préstamos sobre Pensiones
- Préstamos sobre Pólizas de Seguro
- Renta Hospitalaria COVID - 19
- Seguro de Accidentes Personales con Gastos Médicos.
- Seguro de Vida Individual Anual Renovable
- Seguro de Vida Universal



Empresas

- Alquiler de Inmuebles
- Banca Seguros
- Créditos Sindicados con Entidades Financieras
- Desgravamen Hipotecario
- Microseguros
- Renta Hospitalaria
- Seguro de Accidentes Personales Grupo
- Seguro de Vida Grupo
- Seguro de Vida Grupo Plan Vital

BISA LEASING S.A

Fundado en el año 1993

Ofrece los siguientes servicios



Personas

- Arrendamiento Financiero Directo (Leasing Directo)
- Retroarrendamiento Financiero (Leaseback)



Empresas

- Arrendamiento Financiero Directo (Leasing Directo)
- Retroarrendamiento Financiero (Leaseback)

BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA

Fundado en el año 1994

Ofrece los siguientes servicios



Personas

- Asesoría Financiera: Promotores bursátiles y asesores de inversión en cada una de sus inversiones
- Intermediación Bursátil



Empresas

- Asesoría Financiera
- Asesoría Financiera: Promotores bursátiles y asesores de inversión en cada una de sus inversiones
- Intermediación Bursátil
- Intermediación Bursátil

BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios



Personas

Administración de Fondos de Inversión



Empresas

Administración de Fondos de Inversión

BISA SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios



Personas

Administración de Patrimonios Autónomos de Titularización

Estructuración de procesos de Titularización para obtener financiamiento



sociedad de titularización



Empresas

Administración de Patrimonios Autónomos de Titularización

Estructuración de procesos de Titularización para obtener financiamiento

ALMACENES INTERNACIONALES S.A. RAISA

Fundada en el año 1992

Ofrece los siguientes servicios



Personas

Almacenaje mercadería amparada en Títulos Valores (BP y/o CD)

Control de Prenda para Entidades Financieras o Terceros

Emisión de Bonos de Prenda para acreedor prendario

Emisión de Certificados de Depósitos



**almacenes internacionales s.a.
Warrant**



Empresas

Almacenaje mercadería amparada en Títulos Valores (BP y/o CD)

Control de Prenda para Entidades Financieras o Terceros

Emisión de Bonos de Prenda para acreedor prendario

Emisión de Certificados de Depósitos





Informes de Calificación | DE RIESGO |

INFORME DE
CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
31 de marzo de 2021

Actualización

CALIFICACIÓN*

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Domicilio Bolivia

Entidad	Calificación	Equivalencia
BISA Seguros y Reaseguros S.A.	ML**	ASFI

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

(**) ML: Moody's Local

CONTACTOS

Maria Luisa Tejada
AVP – Analyst
marialuise.tejada@moodys.com

Jaime Tarazona
AVP - Analyst
jaime.tarazona@moodys.com

Laura Curiñapua
Associate Analyst
laura.curinapua@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Resumen Ejecutivo

Moody's Local ratifica la calificación AAA.bo como Entidad a BISA Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, la Compañía o BISA Seguros).

La calificación otorgada se sustenta en el soporte patrimonial que ostenta BISA Seguros al tener como accionista mayoritario al Grupo Financiero BISA S.A. (en adelante, Grupo BISA), conglomerado financiero más grande de Bolivia. Grupo BISA mantiene presencia en diversos segmentos, permitiendo desarrollar sinergias entre las empresas que lo integran. En este sentido, destaca que el Grupo BISA y la Entidad mantienen un Convenio de Responsabilidad bajo el cual el primero de ellos se compromete explícitamente a responder en forma subsidiaria por las pérdidas patrimoniales de BISA Seguros hasta el límite del valor de sus propios activos. Asimismo, pondera favorablemente, el posicionamiento que mantiene la Entidad en el mercado asegurador boliviano, al ubicarse en la segunda posición en términos de producción neta de anulación dentro del sector de seguros generales y fianzas, y tercero en todo el sistema asegurador boliviano al 31 de diciembre de 2020. No menos importante resulta la diversificación a nivel de ingresos, pues si bien existe concentración en los ramos de automotores y salud o enfermedad, se aprecia una adecuada atomización a nivel de pólizas. Igualmente, se toma en consideración la calidad crediticia del portafolio de inversiones de la Entidad, así como la experiencia y trayectoria de la Gerencia y Directorio.

Sin perjuicio de los factores antes mencionados, se aprecian oportunidades de mejora al corte de análisis; tales como, el índice de siniestralidad retenida, el mismo que si bien presenta una contracción respecto al registrado al cierre de 2019, aún se mantiene por encima del promedio del sector. Al respecto, se debe considerar que la disminución observada en dicho indicador es explicada principalmente por la cuarentena rígida y luego dinámica adoptada por el Gobierno para reducir la propagación de la pandemia COVID-19; por lo cual se esperaría que los indicadores de siniestralidad incrementen, en línea con la mayor flexibilización de las medidas de confinamiento, lo cual podría repercutir negativamente en el desempeño financiero de la Compañía. Adicionalmente, se debe mencionar que se espera un impacto tanto en el sector asegurador como en la economía a raíz del efecto de la pandemia COVID-19, toda vez que éste sigue en curso. Por otra parte, se observa que el ratio de Inversiones admisibles sobre Recursos de Inversión, se encuentra en el límite permitido por el Regulador (1,0x al cierre de 2020); no obstante, se debe indicar que dicho indicador mejora a 1,06x al 31 de enero de 2021. Al respecto, debe señalarse que la Compañía se encuentra realizando la revaluación técnica de un inmueble para volver a ingresarla al portafolio de inversiones admisibles, a fin de reforzar esta cobertura.

Moody's Local considera que los indicadores financieros registrados por BISA Seguros se han recuperado respecto a lo registrado al inicio de la pandemia COVID-19; no obstante, será un reto mantener el crecimiento de la producción de primas considerando el entorno operativo actual más desafiante, sin descuidar sus niveles de reservas técnicas y solvencia. Finalmente, Moody's Local seguirá de cerca el potencial impacto que el COVID-19 y otros eventos puedan tener sobre la evolución de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de la Compañía, comunicando al mercado de forma oportuna cualquier variación en el riesgo de BISA Seguros.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- » Debido a que la calificación vigente es la más alta posible, no se consideran factores que puedan mejorar la calificación.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

- » Incumplimiento de indicadores regulatorios.
- » Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la generación de primas de la Entidad.
- » Elevado nivel de primas diferidas y/o reprogramadas como porcentaje de la producción total, que pueda comprometer la generación futura, la liquidez y la solvencia de la Compañía.
- » Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones y/o en el valor de mercado del mismo, producto de cambios en las condiciones de mercado.
- » Incremento en la concentración de primas retenidas por producto y/o por cliente, que ponga en riesgo la generación y crecimiento de la Entidad ante eventuales cambios en el entorno.
- » Incremento significativo y sostenido en los niveles de siniestralidad retenida.
- » Tendencia decreciente en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que puedan comprometer la liquidez y solvencia de la Entidad.
- » Inadecuada cesión de riesgos que conlleve a la materialización de siniestros importantes, que comprometen la liquidez y solvencia de la Entidad.
- » Menor nivel de colocación de primas que se refleje en una disminución significativa de su participación de mercado.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- » Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	521.899	591.017	524.723	454.997
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,61x	2,09x	2,25x	2,88x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,00x	1,00x	1,08x	1,22x
Índice de Siniestralidad Retenida	34,77%	43,73%	42,17%	39,01%
Índice Combinado	87,40%	93,33%	95,85%	93,43%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	60,25%	55,39%	54,85%	57,18%
ROAE	23,46%	17,62%	14,42%	16,11%

Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Generalidades

Perfil de la Compañía

BISA Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida el 14 de agosto de 1991 e inició actividades el 11 de noviembre del mismo año, teniendo como objeto realizar operaciones de seguros en los siguientes ramos: generales, aeronavegación y fianzas. La Entidad fue registrada y autorizada para su funcionamiento por la ex Superintendencia Nacional de Seguros y Reaseguros (ahora, APS), mediante Resolución N°046/91 de fecha 11 de octubre de 1991.

Al 31 de diciembre de 2020, BISA Seguros se mantuvo en el segundo lugar dentro del sector de seguros generales y fianzas, registrando una participación de mercado de 19,43% en la producción neta de anulación (21,70% a diciembre de 2019). Asimismo, a nivel consolidado (incluyendo seguros de personas y obligatorios) se mantuvo en el tercer puesto registrando una participación de 10,60% en términos de producción neta dentro del mercado asegurador (12,28% a diciembre de 2019).

Grupo Económico

BISA Seguros forma parte del Grupo Financiero BISA S.A., el cual fue constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017 de fecha 3 de noviembre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N°393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora el 8 de

enero de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 de fecha 26 de diciembre de 2017.

El Grupo BISA es el grupo financiero más grande a nivel nacional, incluyendo, además de la Entidad, a las siguientes empresas: Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., Almacenes Internacionales S.A. – RAISA, BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., y BISA Sociedad de Titularización S.A

Desarrollos Recientes

Con relación a los desarrollos recientes de la entidad, se debe indicar que, el 13 de febrero de 2020, se realizó la compra del inmueble donde funciona la Sucursal de Santa Cruz por Bs17,0 millones, según lo autorizado en sesión de Directorio del 10 de diciembre de 2019. Además, en JGOA de fecha 20 de febrero de 2020, se aprobó el pago de dividendos por Bs19,7 millones. Adicionalmente, el 26 de marzo de 2020, se informó que en reunión de Directorio se determinó la conformación de la Mesa Directiva de la siguiente manera: Julio César León Prado como Presidente del Directorio, Tomás Nelson Barrios Santivañez como Vicepresidente, Luis Alfonso Ibáñez Montes como Director Secretario, Hugo Sarmiento Kohlenberger y Carlos Ramiro Guevara Rodríguez como Directores Titulares y Marco Antonio Asbún Marto y Gabriela Urquidi Morales como Directores Suplentes. Por otro lado, en reunión de Directorio realizada el 16 de junio de 2020, se determinó aceptar la renuncia de Fernando Cristian Caballero Zuleta como Síndico Suplente, y aprobar su nombramiento como miembro del Comité Directivo de Inversiones y del Comité de Inversiones en el Exterior de la Sociedad. Asimismo, se comunicó que en Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de junio de 2020 se aprobó la designación del Carlos Fernando Pardo Böhrt como Síndico Suplente.

Posterior al corte de análisis, es de mencionar que, en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de febrero de 2021, se aprobó el pago de dividendos por Bs41,2 millones. Asimismo, en reunión de Directorio, con fecha 11 de marzo de 2021, se aprobó y ratificó la conformación de la Mesa Directiva, sin cambios en los miembros ni en las posiciones de cada uno de ellos. En la misma reunión de Directorio, se aprobó la conformación de los Comités y miembros para el año en curso.

Con referencia a las medidas tomadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en el marco de la pandemia por COVID-19, destaca el diferimiento al pago de la prima de los seguros de desgravamen hipotecario y de los seguros que amparan las garantías de los créditos en favor de las Entidades de Intermediación Financiera (EIF) instruida mediante Instructivo Especial APS/12/2020 de fecha 8 de abril de 2020 y posteriormente ampliada a través de los Instructivos Especiales APS/24/2020 y APS/43/2020. Asimismo, mediante Instructivo Especial APS/15/2020 del 15 de abril de 2020, se autorizó a las entidades de seguros que brindan seguros de salud (asistencia médica) a tomar diversas medidas como la reprogramación del pago de la prima de seguro, períodos de gracia, entre otras, con la finalidad de que no se suspenda la cobertura contratada por falta de pago. Por otro lado, es de indicar que, posterior al corte de evaluación, la APS comunicó mediante Instructivo Especial APS/01/2021 que los diferimientos, reprogramaciones y refinaciamientos emergentes de la reglamentación a Ley N° 1294 y su Ley Modificatoria N° 1319, serán aplicables en congruencia con normativa establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mientras que a través del Instructivo Especial APS/02/2021 indicó que el ámbito de aplicación está orientado a todas aquellas operaciones crediticias del Sistema Financiero aseguradas por las pólizas de desgravamen hipotecario y otras que amparan las garantías de créditos, que hayan diferido sus cuotas.

Adicionalmente, la APS dispuso mediante Instructivo Especial APS/43/2020, que, a pesar del diferimiento de los pagos, las primas de desgravamen hipotecario serán contabilizadas en base al principio del devengado, motivo por el cual resulta importante realizar un seguimiento cercano a los flujos de efectivo e indicadores de liquidez de las aseguradoras, toda vez que lo devengado no necesariamente refleja lo efectivamente cobrado. Igualmente, indicó que los tomadores del seguro podrán continuar con el pago normal de sus primas de seguro, sin la aplicación del diferimiento del pago de amortizaciones de primas y que los montos reprogramados como resultado del diferimiento automático y obligatorio deberán regularizarse hasta el 28 de febrero de 2021. Con referencia a las provisiones y reservas, estipuló que las entidades del mercado asegurador podrán generar las provisiones de primas por cobrar que consideren oportunas y convenientes según sus criterios de prudencia, siendo que Reserva Técnica de Siniestros Pendientes por Liquidar sea constituida cuando el siniestro haya sido denunciado a la Entidad Aseguradora. Asimismo, dicho instructivo dejó sin efecto los períodos excepcionales y transitorios dispuestos en el Instructivo Especial APS/12/2020 relacionado al pago de las indemnizaciones de los siniestros cubiertos por las pólizas de desgravamen hipotecario y los seguros que amparan las garantías de créditos. En cuanto a la vigencia de la cobertura, se determinó que para los casos en que se aplique el diferimiento de las primas, se debe mantener la cobertura vigente para el correspondiente pago de siniestros, indicando además que los tomadores de seguros podrán continuar con el pago normal de sus primas de seguro, sin la aplicación del diferimiento del pago de amortizaciones de primas.

Con referencia a las medidas decretadas sobre las normas de inversión, mediante Instructivo Especial APS/26/2020 del 24 de junio 2020, se autorizó a las entidades de Seguros Generales y Fianzas y Seguros de Personas ampliar el límite máximo para liquidez que respalda los Recursos de Inversión Requeridos, de manera excepcional, para el mes de marzo de 2020 de 5% hasta 10%. Asimismo, amplió de 5% a 15% para los meses de abril, mayo y junio mediante los Instructivos Especiales APS/34/2020 y APS/35/2020 emitidos el 3 y 31 de agosto

de 2020, respectivamente. Cabe indicar adicionalmente que, para la evaluación del Certificado Único de los meses de mayo y junio, la APS no consideró los límites de inversión. Por otro lado, en el Instructivo Especial APS/43/2020 del 15 de septiembre de 2020, se autorizó a las Entidades Aseguradoras de manera excepcional y transitoria, a partir de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020 y hasta el 31 de diciembre de 2020, computar hasta el 25% de las Primas por Cobrar neto de provisiones para el cálculo de los Recursos de Inversión Requeridos (RIR). Adicionalmente, el 23 de octubre del 2020, mediante Instructivo Especial APS/48/2020, se fijó el límite máximo para la liquidez que respalda los Recursos de Inversión en 10% hasta el 30 de junio de 2021. Por otro lado, es de indicar que el 5 de noviembre de 2020, mediante Instructivo Especial APS/49/2020 se amplió el plazo para que las Entidades de Seguros y/o Reaseguros realicen el revalúo técnico de Bienes Inmuebles que forman parte de las Inversiones Admisibles hasta el 31 de diciembre de 2021.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

El Grupo Financiero BISA S.A. cuenta con una política de gestión integral de riesgos, así como con una política para la gestión de liquidez. La gestión de riesgos en el Grupo Financiero BISA S.A. está enfocada en: i) gestionar los riesgos inherentes a la actividad de la Sociedad y en su propio balance; ii) emitir principios generales de gestión de riesgos aplicables a todas las Empresas Financieras Integrantes del Grupo Financiero (EFIG); y, iii) establecer y gestionar límites prudenciales a las operaciones comerciales, financieras y de servicios entre las EFIG. Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA S.A. mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos.

Análisis Financiero de BISA Seguros

Producción de Primas

PRODUCCIÓN TOTAL DE PRIMAS NETAS SE CONTRAE POR EFECTO DE LA PANDEMIA, PERO RESALTA EL CRECIMIENTO EN SALUD O ENFERMEDAD

Al 31 de diciembre de 2020, la producción neta de anulación totalizó Bs521,9 millones, exhibiendo una reducción de 11,69% respecto al ejercicio anterior, explicado por el ajuste interanual en el ramo de Aeronavegación, Automotores y Transportes. La importante reducción en el ramo de Aeronavegación entre los ejercicios analizados (-95,65% anual) recogió el efecto de las pólizas suscritas en el último trimestre de 2019 con entidades estatales (Bs54,9 millones), cuya renovación no se replicó en el ejercicio 2020. En tanto, la variación negativa en los ramos de Automotores (-10,46% anual) y Transportes (-31,99% anual), reflejaron el impacto de las medidas de restricción vehicular e inmovilización social durante la primera mitad del año 2020, en el contexto de la pandemia del COVID-19. Cabe resaltar que, Automotores representa la segunda línea más importante en la producción de BISA Seguros, totalizando 20,43% de la producción neta de anulación a diciembre de 2020 (20,15% a diciembre 2019). Por otro lado, es de mencionar que, al cierre de 2020, hubo una reclasificación en el registro de primas que se encontraban en el ramo de Incendios y Aliados que, por orden del Regulador, pasaron a ser registradas en el ramo de Riesgos Misceláneos (Bs11,7 millones).

En contraste, destaca el avance registrado en el ramo de Salud o Enfermedad, que pasó a representar 33,54% de la producción neta (24,87% a diciembre de 2019) y se mantiene como el principal ramo para la Compañía. Es de mencionar que BISA Seguros ofrece seis tipos de productos en este ramo, e incorporó la cobertura por COVID-19 en sus planes de salud; asimismo, el crecimiento registrado se sostuvo en la mayor comercialización del producto "*Infinity Green*".

Tabla 2

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Producción Neta de Anulaciones por Ramos

(Miles de Bolivianos)	Dic-20	Dic-19	Var Dic-20 / Dic-19
Generales	521.626	590.753	-11,70%
Salud o Enfermedad	175.063	146.977	+19,11%
Automotores	106.612	119.067	-10,46%
Riesgos varios misceláneos	117.679	86.303	+36,35%
Incendios y Aliados	53.562	75.479	-29,04%
Aeronavegación	3.117	71.716	-95,65%
Otros	65.593	91.211	-28,09%
Fianzas	274	264	+3,85%
TOTAL	521.899	591.017	-11,69%

Fuente: APS, BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Reaseguros

ÍNDICE DE RETENCIÓN SE MANTIENE POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE SUS PARES

La Entidad mantiene contratos con empresas reaseguradoras del exterior que cuentan con calificaciones de riesgo por encima del mínimo requerido por la normativa vigente y que cumplen con los requisitos establecidos por la misma. En este sentido, ha suscrito contratos de reaseguros de tipo proporcional y no proporcional, que están asociados a los principales ramos que comercializa. En este sentido, el índice de retención de la Compañía se ubicó en 42,77% al cierre de 2020, registrando un favorable nivel en comparación a sus pares (51,93%), pese al ligero incremento registrado respecto al ejercicio previo (42,25% en diciembre de 2019). Por otra parte, en el ramo de riesgos varios misceláneos, resalta que los mismos son reasegurados hasta por el 100%; por lo cual, a nivel de primas retenidas al cierre de 2020, dicho ramo representó el 9,97% (6,46% a diciembre de 2019).

Siniestralidad

LOS PRINCIPALES RAMOS DE LA COMPAÑÍA REGISTRAN UNA IMPORTANTE REDUCCIÓN EN SUS ÍNDICES DE SINIESTRALIDAD RETENIDA

El índice de siniestralidad retenida de BISA Seguros al cierre de diciembre de 2020, fue menor al registrado en los últimos 12 meses, pasando a 34,77%, desde 43,73%; situándose en línea con el promedio del sector de seguros generales (34,23%). En línea con lo anterior, destaca que los siniestros retenidos retrocedieron en 26,58% respecto al cierre de 2019, principalmente asociado al ramo de Automotores (-38,08% anual), como resultado de las medidas de confinamiento. Asimismo, los siniestros retenidos en el principal ramo de la Compañía -Salud o Enfermedad- disminuyeron 18,81% entre ejercicios, lo que, aunado al incremento en el primaje, propició que el índice de siniestralidad retenida de dicho ramo retrocediera de manera importante a 35,01%, desde 52,19%.

Tabla 3

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada por Ramo

	Dic-20	Dic-19	Sector Generales*
Generales	34,80%	43,76%	35,12%
Salud o Enfermedad	35,01%	52,19%	39,92%
Automotores	47,31%	57,08%	46,70%
Riesgos Varios Misceláneos	5,46%	18,51%	22,66%
Incendios y Aliados	26,13%	7,71%	23,05%
Fianzas	0,00%	0,00%	6,88%
Global	34,77%	43,73%	34,23%

* Información al 31 de diciembre de 2020.

Fuente: APS, BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Inversiones y Recursos de Inversión

COBERTURA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ADMISIBLES SE MANTIENE AJUSTADA Y POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE SUS PARES

La cartera de inversiones admisibles de BISA Seguros totalizó Bs138,8 millones al cierre de 2020, exhibiendo una contracción de 11,16% en comparación al año previo, lo cual se explica por el menor nivel de inversiones en Bonos Corporativos y del Sistema Financiero, así como la desinversión en valores de titularización, los cuales fueron parcialmente reemplazados por Depósitos a Plazo Fijo (DPF) en entidades financieras locales. De esta manera, los DPF incrementaron su participación en el portafolio y concentraron el 59,26% del valor total de inversiones admisibles (48,60% a diciembre de 2019). Cabe señalar que la Compañía mantiene una exposición en Bonos de Gobiernos Extranjeros por 6,40% que, si bien tienen una alta calidad crediticia, la misma podría estar sujeta a cierta volatilidad en el precio por riesgo de mercado. Por otro lado, es de indicar que, los bienes raíces que computaban en el portafolio de inversiones admisibles disminuyó a Bs3,3 millones, desde Bs20,0 millones en septiembre de 2020, lo cual corresponde a un inmueble ubicado en la ciudad de Santa Cruz, que al cierre de diciembre de 2020 pasó a formar parte del portafolio de inversiones no admisibles de la Compañía, con la finalidad de realizar una nueva tasación ante la APS, para luego volver a computar dicho inmueble en el portafolio de inversiones admisibles. Al respecto, la Gerencia estima que la activación del bien se daría en el primer semestre del ejercicio 2021.

Producto de lo anterior, la cobertura brindada por las inversiones admisibles sobre los recursos de inversión retrocedió a 1,00x, desde 1,04x en el último trimestre de 2020. Sin embargo, dicha cobertura se mantuvo en niveles similares a lo registrado en diciembre de 2019, reflejándose el cumplimiento al límite establecido por el Regulador. De acuerdo con la información brindada por la Gerencia, esta cobertura incrementó a 1,06x al 31 de enero de 2021, mediante el incremento en la posición de Bonos Bancarios Bursátiles, como parte del portafolio de inversiones admisibles y manteniendo el inmueble mencionado anteriormente en el portafolio de inversiones no admisibles.

Tabla 4

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Composición del Portafolio de Inversiones Admisibles

(Miles de Bolivianos)	Dic-20	%	Dic-19	%	Var Dic-20 / Dic-19
Depósitos a plazo fijo	82.276	59,26%	75.961	48,60%	+8,31%
Bonos Empresariales Nacionales	14.039	10,11%	22.215	14,21%	-36,80%
Bonos de Sistema Financiero	4.076	2,94%	24.296	15,55%	-83,22%
Valores de Titularización	3.362	2,42%	11.789	7,54%	-71,49%
Bonos de Gobiernos Extranjeros	8.884	6,40%	8.725	5,58%	+1,82%
Pagarés Bursátiles	9.095	6,55%	-	-	-
Otros*	17.105	12,32%	13.298	8,51%	+28,63%
Total Inversiones Admisibles	138.836	100,00%	156.285	100,00%	-11,16%

* Incluye bonos privados del exterior, bienes raíces y disponibilidades.

Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

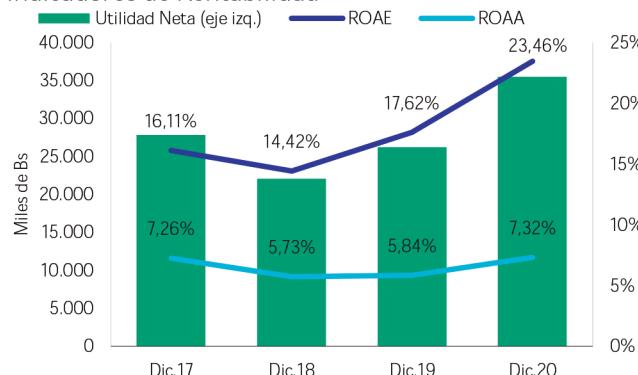
Resultado Técnico y Rentabilidad

PESE AL MENOR DINAMISMO EN EL PRIMAJE, LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA MEJORA POR LOS MENORES SINIESTROS

Al 31 de diciembre de 2020, el resultado técnico bruto totalizó Bs1,4 millones, superando lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo cuando resultó negativo en Bs12,1 millones. Lo anterior se alcanzó a pesar de la menor producción neta de anulación, dado los menores costos de producción (-7,39% anual), los cuales disminuyeron en línea con el menor primaje; además del menor gasto por siniestros y rentas (-15,76%), principalmente, por el ramo de Automotores. Lo anterior logró contrarrestar el menor producto de cesiones por reaseguro extranjero (-16,03% entre ejercicios), principalmente por operaciones automáticas de Salud o Enfermedad. De este modo, el resultado técnico neto alcanzó Bs143,9 millones, ligeramente por encima de lo registrado a diciembre de 2019 (+0,46%), tras el mayor ingreso por siniestros reembolsados que fueron reasegurados. Cabe señalar que, los ramos que más aportan al resultado técnico son Automotores y Salud o Enfermedad, en línea con la participación de las mismas dentro de la producción de primas. La ligera mejora en el resultado técnico neto y la menor carga administrativa, asociada a menores gastos de personal e impuestos, resultó en una utilidad neta de Bs35,5 millones (+35,61% anual). En esta línea, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) mostraron una evolución favorable en el periodo evaluado (Gráfico 1), situándose por encima del promedio registrado por sus pares. Por otra parte, los menores niveles de siniestralidad permitieron que el índice combinado disminuya a 87,40% (Gráfico 2), ubicándose favorablemente por debajo del promedio del sector de seguros generales (91,55% a diciembre de 2020).

Gráfico 1

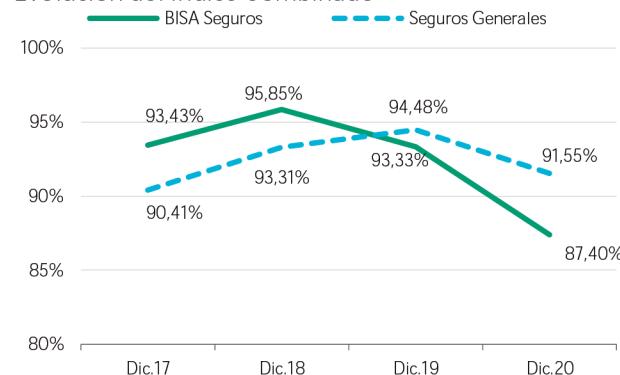
Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Evolución del Índice Combinado



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce

RATIOS DE LIQUIDEZ SE MANTIENEN RELATIVAMENTE ESTABLES

Al 31 de diciembre de 2020, los recursos disponibles de BISA Seguros disminuyeron en 13,00% entre ejercicios, lo cual conllevó a que el indicador de activos líquidos¹ respecto a las reservas técnicas retroceda a 0,80x, desde 0,82x en el 2019. No obstante, se ubicó por encima del promedio del sector de seguros generales (0,57x). Con relación al calce de activos y pasivos según tramo de vencimiento y por moneda, la Entidad se mantiene calzada. Tal es así que, a diciembre de 2020, BISA Seguros presentó una posición neta activa de US\$6,0 millones equivalente al 26,76% del total del patrimonio neto.

¹ Se consideran activos líquidos el disponible en caja y bancos, bonos con grado de inversión internacional e instrumentos de renta fija emitidos por el Estado y entidades públicas.

Solvencia y Apalancamiento

PATRIMONIO TÉCNICO CUBRE MARGEN DE SOLVENCIA PERO SE UBICA POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE SUS PARES

Al cierre de 2020, el patrimonio neto de BISA Seguros mostró un crecimiento de 1,73% producto del mayor resultado del ejercicio (+35,61% anual), el cual logró contrarrestar la distribución de dividendos realizada por Bs32,9 millones. Es de mencionar que la Compañía no ha efectuado capitalizaciones de utilidades ni nuevos aportes los últimos años, lo que ha ajustado los principales indicadores de solvencia. Sin embargo, el indicador de patrimonio técnico frente al margen de solvencia subió a 2,61x, desde 2,09x en el ejercicio 2019, lo cual se explicó en el menor margen de solvencia (-18,60% anual), el cual estuvo en línea con el menor primaje. De esta manera, el indicador de la Compañía se ubicó por encima del promedio del sistema de seguros generales. Por su lado, el ratio de endeudamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) disminuyó entre ejercicios analizados a 2,09x, desde a 2,32x. Al respecto, es importante mencionar que la Entidad no registró deuda financiera, lo cual es considerado favorable.

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Principales Partidas del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
TOTAL ACTIVO	472.275	498.400	398.322	372.846
Disponible	44.366	50.998	13.160	18.104
Exigible técnico	243.557	259.413	175.062	132.788
Inversiones	150.150	150.086	171.863	186.035
Transitorio	19.278	19.778	18.795	18.935
TOTAL PASIVO	319.554	348.274	251.230	213.550
Obligaciones técnicas	169.778	198.060	103.809	78.696
Obligaciones administrativas	41.683	45.950	36.499	34.760
Reservas técnicas de seguros	43.614	59.216	68.134	59.738
Reservas técnicas por siniestros	22.623	16.379	15.188	15.832
Estimados y provisiones	41.857	28.668	27.601	24.522
TOTAL PATRIMONIO NETO	152.721	150.126	147.092	159.296
Capital suscrito y pagado	56.757	56.757	56.757	56.757
Reservas	30.742	30.742	30.742	30.742
Resultados acumulados	54.843	52.248	50.405	62.609

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Producción neta de anulación	521.899	591.017	524.723	454.997
Primas Cedidas	(370.061)	(394.438)	(308.462)	(276.017)
Producción cedida neta de anulación	(298.662)	(341.300)	(272.062)	(234.326)
Producción neta de reaseguro	223.238	249.717	252.661	220.672
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(560.408)	(778.641)	(816.271)	(767.343)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	576.011	787.559	807.876	770.672
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	238.840	258.635	244.265	224.000
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(244.940)	(285.400)	(238.792)	(204.347)
Siniestros y Rentas	(175.446)	(208.271)	(187.535)	(162.764)
Resultado Técnico Bruto	1.363	(12.120)	395	12.436
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	97.338	96.231	85.319	76.233
Producto de Cesiones Reaseguro	56.580	66.718	55.222	45.704
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	143.910	143.251	133.982	128.093
Gastos administrativos Neto	(113.806)	(126.003)	(123.847)	(113.373)
Resultado Operacional	31.058	18.672	10.513	14.908
Producto de Inversión Neto	2.376	4.784	3.376	8.784
Resultado Financiero	32.532	22.713	17.495	23.835
Resultado del Periodo o Gestión	35.520	26.192	22.096	27.835

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-20	Dic-19	Dic-18	Dic-17
Solvencia y Apalancamiento				
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,61x	2,09x	2,25x	2,88x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,61x	2,09x	2,25x	2,88x
Pasivo / Patrimonio	2,09x	2,32x	1,71x	1,34x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,28x	0,29x	0,34x	0,34x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,20x	1,02x	1,16x	1,42x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,00x	1,00x	1,08x	1,22x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,55x	0,76x	0,67x	0,51x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	1,58x	1,74x	1,59x	1,30x
Patrimonio / Activo	0,32x	0,30x	0,37x	0,43x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Total*	34,56%	35,42%	35,89%	35,96%
Índice de Siniestralidad Directa*	34,92%	35,78%	36,45%	36,02%
Índice de Siniestralidad Retenida ^{1/} *	34,77%	43,73%	42,17%	39,01%
Rentabilidad				
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	0,57%	-4,69%	0,16%	5,55%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	60,25%	55,39%	54,85%	57,18%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	1,54%	2,91%	1,85%	4,21%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas Devengadas*	0,99%	1,85%	1,38%	3,92%
ROAE*	23,46%	17,62%	14,42%	16,11%
ROAA*	7,32%	5,84%	5,73%	7,26%
Inversiones y Liquidez				
Activos Líquidos ^{2/} / Reservas Técnicas	0,80x	0,82x	0,33x	0,86x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	0,80x	0,82x	0,33x	0,86x
Activos Líquidos / Pasivos	0,14x	0,18x	0,11x	0,31x
Inversión en inmuebles / Activo total	4,59%	1,02%	1,00%	0,99%
Periodo promedio de cobro de primas (días) ^{3/}	85	82	67	58
Periodo promedio de pago de siniestros (días) ^{4/}	39	28	30	39
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos*	42,77%	42,25%	48,15%	48,50%
Índice Combinado*	87,40%	93,33%	95,85%	93,43%
Índice de Administración*	47,65%	48,72%	50,70%	50,61%

* Últimos 12 meses.

1/ Índice de Siniestralidad Retenida Anualizado = (Siniestralidad Retenida Anualizada) / (Primas Retenidas Netas Devengadas Anualizadas).

2/ Activos líquidos = Disponible + Bonos con grado de inversión internacional + Renta Fija emitidos por el Estado + Renta Fija emitidos por entidades públicas.

3/ Periodo promedio de cobro de primas = (Primas de Seguros por Cobrar Neto Promedio / Primas Totales Anualizadas)*365 días.

4/ Periodo promedio de pago de siniestros = (Reservas Técnicas de Siniestros Promedio / Siniestros Totales Anualizados)*365 días.

Anexo I

Historia de Calificación

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Instrumento	Calificación Anterior ML ^{1/}	Calificación Actual ML ^{2/}	Calificación Actual ASFI ^{2/3/}	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Entidad ^{4/}	AAA.bo	AAA.bo	AAA	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados. Los factores de riesgo son de muy poca consideración, por lo que la capacidad de pago de sus siniestros no se vería afectada en forma significativa por cambios en las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

^{1/}Sesión de Comité del 30 de diciembre de 2020, con información financiera al 30.09.20.

^{2/}Sesión de Comité del 31 de marzo de 2021, con información financiera al 31.12.20.

^{3/}Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.

^{4/}Número de Registro en el SPVS: SPVS-IV-EM-BSG-025/2000 a través de la Resolución SPVS-IV-N°071.

Anexo II

Información utilizada para la calificación

- » Metodología de Calificación de Compañías de Seguros Generales Bolivia.
- » Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2017, 2018, 2019 y 2020.
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2016, 2017, 2018 y 2019.
- » Boletines del Regulador.
- » Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- » Comunicaciones con diversas Gerencias del Emisor durante el mes de marzo de 2021.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de enero de 2021.

Anexo III

Descripción de los análisis llevados a cabo

Compañías de Seguros Generales

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

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

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

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

Declaración de Importancia

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. La presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

La presente calificación de riesgo puede estar sujeta a actualización en cualquier momento y a criterio del Comité de Calificación. Moody's Local comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad calificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Moody's Local no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de calificación se realizan según la regulación vigente aplicable.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciatarios y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVENSORES MINORISTAS Y SERÍA IRRESPONSABLE E INAPROPiado POR PARTE DE LOS INVENSORES MINORISTAS TENER EN CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN EN MATERIA DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINEs, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE MOODY'S.

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

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por MOODY'S a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se proporciona "TAL Y COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que Moody's considera fiables, incluidos, en su caso, terceros independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación o en la elaboración de las publicaciones de Moody's.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores declinan toda responsabilidad frente a cualesquier personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores fueran avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) lucro cesante presente o futuro o (b) pérdida o daño surgido en el caso de que el instrumento financiero en cuestión no sea objeto de calificación crediticia concreta otorgada por MOODY'S.

En la medida en que las leyes así lo permitan, MOODY'S y sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios y proveedores declinan toda responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (excluido, no obstante, el fraude, la conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

MOODY'S NO OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

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

Únicamente aplicable a Australia: La publicación en Australia de este documento es conforme a la Licencia de Servicios Financieros en Australia de la filial de MOODY's, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (según corresponda). Este documento está destinado únicamente a "clientes mayoristas" según lo dispuesto en el artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Al acceder a este documento desde cualquier lugar dentro de Australia, usted declara ante MOODY'S ser un "cliente mayorista" o estar accediendo al mismo como un representante de aquél, así como que ni usted ni la entidad a la que representa divulgarán, directa o indirectamente, este documento ni su contenido a "clientes minoristas" según se desprende del artículo 761G de la Ley de Sociedades de 2001. Las calificaciones crediticias de MOODY'S son opiniones sobre la calidad crediticia de un compromiso de crédito del emisor y no sobre los valores de capital del emisor ni ninguna otra forma de instrumento a disposición de clientes minoristas.

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

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

Asimismo, MJKK y MSFJ disponen de políticas y procedimientos para garantizar los requisitos regulatorios japoneses.

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2020	Fecha de Comité: 26 de marzo de 2021	
Seguros - Bolivia		
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127	omiranda@ratingspcr.com
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127	vpacheco@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	^b AAA	AAA	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2020	^b AAA	AAA	Estable
30 de junio de 2020	^b AAA	AAA	Estable
31 de marzo de 2020	^b AAA	AAA	Estable
31 de diciembre de 2019	^b AAA	AAA	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría ^bAAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. Los factores de riesgo son de muy poca consideración.

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.

Para la calificación de riesgo de las obligaciones de Compañías de Seguros 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 AAA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados. Los factores de riesgo son de muy poca consideración, por lo que la capacidad de pago de sus siniestros no se vería afectada en forma significativa por cambios en las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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

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

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 027/2021 de fecha 26 de marzo de 2021, acordó ratificar la calificación de bAAA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AAA) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a Bisa Seguros y Reaseguros S.A. sustentada en lo siguiente: La compañía mantiene una participación preferente del mercado de seguros, concentrada en los ramos de Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos y Automotores, la cartera de inversiones estuvo compuesta por instrumentos con alta y buena calidad crediticia. Los resultados financieros exponen un nivel de endeudamiento moderado y cobertura media de obligaciones técnicas, los indicadores de rentabilidad son sólidos con tendencia ascendente. La calidad de su administración y el respaldo del Grupo Financiero Bisa se constituyen en soporte para la calificación asignada.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria.** – El mercado de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) en el quinquenio 2015-2019 reveló un comportamiento positivo, los ingresos medidos por primas directas netas de anulación reflejaron un crecimiento anual promedio del 1,54%. Cabe destacar que, entre las gestiones 2016-2017, se presentó una contracción del 7,34%, misma que tuvo su origen en dos principales causas: la primera fue que la cartera correspondiente al SOAT pasó a ser administrada y comercializada a través de la compañía de seguros de personas del Estado y la segunda a consecuencia de un menor primaje en los ramos de incendio y aeronavegación. El rubro más importante de esta modalidad, a septiembre de 2020¹, fue el de Seguros Generales con un 94,12% y el restante 5,88% está constituido por el rubro de Seguros de Fianzas.

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019, la coyuntura político-social del país interrumpió la actividad económica. Por otra parte, la emergencia sanitaria por el COVID-19 afecta en forma negativa a la generación de ingresos y utilidades, suministro de materias primas en ciertas industrias, ingresos públicos y el empleo. En el caso particular del mercado asegurador, se puede observar un crecimiento en la Producción Directa Neta de Anulaciones, lo que demuestra cierta estabilidad por parte de las compañías de seguros ante las condiciones adversas del mercado. A la fecha de corte también se puede observar una ralentización de las cobranzas a razón de las medidas impuestas por el gobierno.

- **Características de la Propiedad y Respaldo Patrimonial.** – Bisa Seguros y Reaseguros S.A., es una empresa perteneciente al Grupo Financiero Bisa, por lo que cuenta con respaldo patrimonial del conglomerado financiero compuesto por: Banco Bisa S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., Bisa Sociedad de Titularización S.A., Bisa Agencia de Bolsa S.A., Bisa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., Bisa Leasing S.A. y Raisa Almacenes Internacionales S.A.
- **Características de la Administración y Gerencia.** – Bisa Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con más de 20 de años en el mercado, el Plantel Ejecutivo multidisciplinario denota suficiente formación profesional y experiencia.
- **Posición Competitiva en la Industria.** – En el periodo 2015-2019, Bisa Seguros y Reaseguros S.A., mantuvo el segundo puesto de mercado, en relación con las Primas Netas de Anulación del mercado de Seguros Generales. A septiembre de 2020, la compañía mantiene la tercera posición de mercado, los ramos en los que tuvo mayor participación en base a la producción neta de anulaciones fueron: Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos (Riesgos varios ocasionados por diferentes causas), Automotores, e Incendios principalmente, que representan el 31,61%, 26,11%, 19,33% y 7,52% respectivamente.
- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – Al 31 de diciembre de 2020, la composición de la cartera de inversiones se mantuvo diversificada en valores de Renta Fija y Renta Variable, compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (62,33%), Bonos de Largo Plazo (12,01%), Bonos Soberanos Emitidos en el Extranjero (6,99%), Pagarés (6,86%) y Valores de Titularización (6,31%).

¹ De acuerdo al último Boletín Estadístico Mensual de Seguros con información al 30 de septiembre de 2020 emitido por la APS.
www.ratingspcr.com

Las inversiones por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados en instrumentos con calificaciones de riesgo AAA (41,35%), AA1 (17,91%), AA2 (12,29%), A1 (10,86%) y N-1 (6,86%). La participación en Moneda Nacional mantuvo una concentración del 91% del total de cartera.

- **Resultados Financieros.** – Respecto a los resultados financieros se observa que al 31 de diciembre de 2020, el nivel de endeudamiento sobre patrimonio neto + reservas, mantiene un nivel bajo igual a 0,97 veces, el ratio de cobertura alcanza a cubrir el 91% de las Obligaciones Técnicas con el uso de Disponibilidades e Inversiones, se observa que las obligaciones técnicas se componen principalmente de la cuenta “Reaseguros” que corresponde a las cesiones por pagar a los reaseguradores, derivados del crecimiento de las cuentas corporativas y empresariales con diversos esquemas de pago. Por otro lado, los niveles de siniestralidad mantuvieron un ratio igual a 78,59%, por debajo de los niveles reportados en similar periodo de 2019 (83,40%). La rentabilidad de los activos alcanzó el 7,52% y la rentabilidad del patrimonio el 23,26%. La compañía cuenta con políticas financieras específicas que permiten controlar los riesgos.
- **Impacto de la Pandemia Covid-19.** - Se observa una leve disminución en la producción neta de anulaciones del ramo Automotores entre diciembre 2020 y 2019, producto de la cuarentena, sin embargo, este factor repercutió positivamente en la disminución de los niveles de siniestralidad reportados. En lo que respecta al desarrollo de nuevos productos, ante la coyuntura se han complementado los productos Red Max e Infinity Green, ampliando la cobertura de enfermedades pandémicas.

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 los años 2017, 2018, 2019 y 2020.
- Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2020.

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2020.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2020.

3. Perfil de la Empresa:

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

4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883
- Certificado Único APS/DS/150/2020. TRAMITE N.º 51007 de fecha 05 de febrero de 2021
- Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2020 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 Financieros e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

Perspectivas de las Principales Variables Económicas

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 27,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 6.467,5 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares en efectivo por parte del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública, continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. La Deuda Interna, tiene un saldo de USD 6.361,7 millones (Bs 44.277,4 millones), mayor en 18,32% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema de intermediación financiero tuvo dinamismo; los depósitos alcanzaron Bs 179.438 millones a diciembre 2019, la cartera de créditos ascendió a Bs 183.760 millones, ambos mayores respecto a la gestión 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 1,47%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada (1,51%).

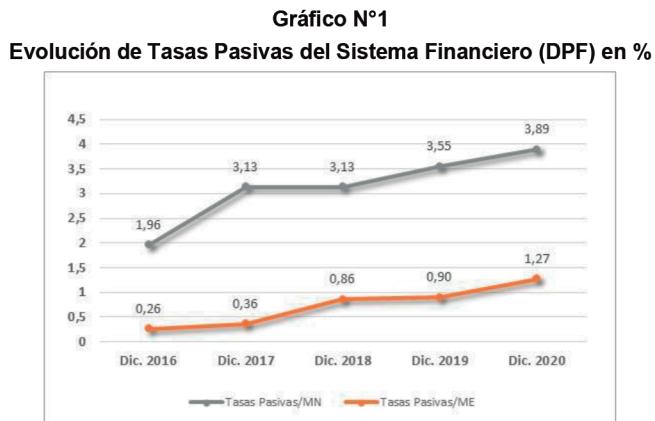
Durante las gestiones 2019 y 2020, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID -19 durante el presente año generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento de los precios internacionales (basado en la recuperación de la economía mundial), la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas que adopte el nuevo gobierno.

La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) emitió disposiciones con el fin de adaptar las actividades del mercado asegurador ante los efectos de la pandemia del COVID-19 en Bolivia. Entre las disposiciones más importantes está el diferimiento automático para el pago de las primas de los seguros de desgravamen hipotecario y de los seguros que amparan las garantías de los créditos en favor de las entidades de intermediación financiera, el diferimiento para pólizas de otros ramos está sujeto al criterio de las compañías

aseguradoras. Asimismo, las entidades aseguradoras sólo podrán anular sus pólizas en el caso de que sus asegurados expresen su intención en este sentido.

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: Pacific Credit Rating (PCR)

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2016-2020) de 3,13% y revelaron una tendencia ascendente. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,73% y un comportamiento con tendencia estable a positiva. Esto se explica por la aplicación de la política gubernamental de bolivianizar la economía y fomentar transacciones en moneda nacional, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

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 Sectorial²

El sector asegurador en Bolivia está constituido por 19 empresas divididas en dos grupos; compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida), mismas que en su mayoría son parte de grupos financieros y/o empresariales.

De acuerdo con la normativa en Bolivia³, 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 demanda interna y permite a personas naturales y personas jurídicas destinar parte de su presupuesto a la

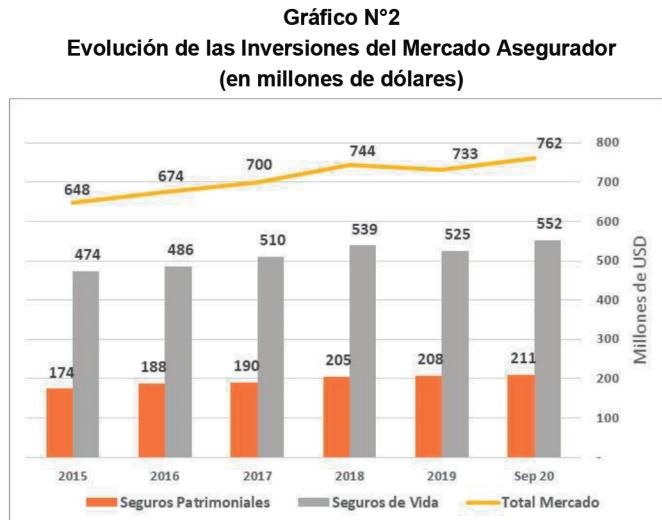
² Análisis basado en el último Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2020 publicado por la APS.

³ Ley N°1883, 25 de junio de 1998, APS.

mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento de mercado.

- **Inversiones**

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2015-2019 e información actualizada al corte de septiembre de 2020:



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Del gráfico anterior, 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), sin embargo, ambos muestran a través del quinquenio 2015-2019 una tendencia estable sin fluctuaciones acentuadas.

A lo largo del período de los últimos cinco años analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 5,45%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que fue de 2,64%. A septiembre de 2020, puede apreciarse una leve variación de 0,95% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre de 2019. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un incremento de 2,56% entre septiembre de 2019 y 2020.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁴, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presentó un promedio de 6,97% durante el período 2015-2019, asimismo este indicador alcanzó a 8,64% a septiembre de 2020. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 18,68%, y a septiembre de 2020 presenta un resultado de 16,21%.

- **Rentabilidad**

Como se puede observar en los gráficos N°3 y N°4, a lo largo del quinquenio analizado (2015-2019), los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una leve tendencia negativa a estable. El promedio anual de rentabilidad sobre activo fue de 5,84%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 18,53%. A septiembre de 2020, los indicadores calculados a doce meses son de 6,12% para el ROA y 19,43% para el ROE, ambos levemente mayores respecto de los presentados en similar período de la gestión 2019 donde el ROA fue de 5,71% y el ROE de 16,70%.

⁴ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión (a 12 meses) entre Inversiones.
www.ratingspcr.com

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

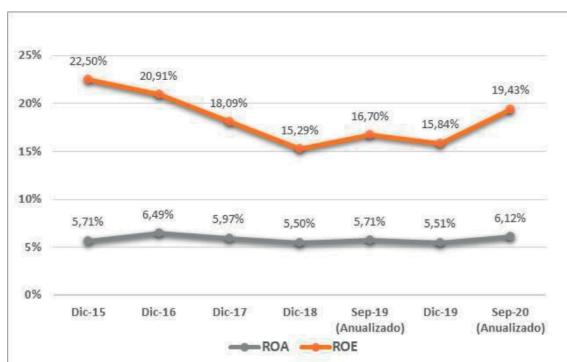
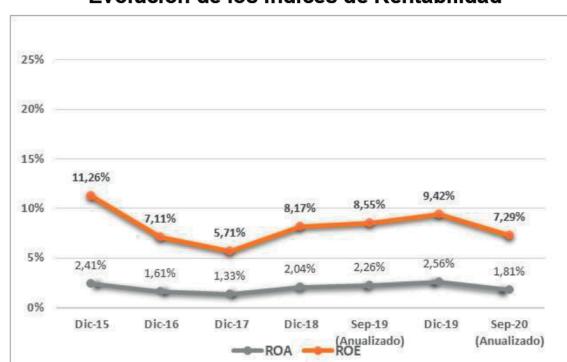


Gráfico N°4
Seguros de Personas (Vida)
Evolución de los Índices de Rentabilidad



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas, los Indicadores de Rentabilidad presentan una tendencia más estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el quinquenio 2015-2019 tuvo un promedio de 1,99%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 8,33%. El ROA para septiembre de 2020 es de 1,81% mientras que el ROE tiene un valor de 7,29%, ambos indicadores calculados a doce meses son menores a los obtenidos en similar período de la gestión anterior, donde el ROA fue de 2,26% y el ROE de 8,55%.

Durante el quinquenio 2015-2019, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en ambas modalidades de seguros se ha mantenido estable y puede observarse que, para la mayoría de las compañías de seguros, los resultados en cada período han sido positivos, hecho que se explica por el crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. Se debe también destacar, que existe una adecuada gestión en la fijación de precios de las primas, y se ha estado recurriendo a contratos automáticos y facultativos con reaseguradores para evitar pérdidas cuantiosas.

• Participación del Mercado

En el mercado de Seguros Generales y de Fianzas (Patrimoniales), las fluctuaciones del porcentaje de participación de los principales integrantes demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio 2015–2019.

A septiembre de 2020, las compañías con mayores niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., Bisa Seguros y Reaseguros S.A., La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. con participaciones de 23,85%, 20,16%, 20,88% y 13,69% respectivamente. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 78,58% en su modalidad.

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

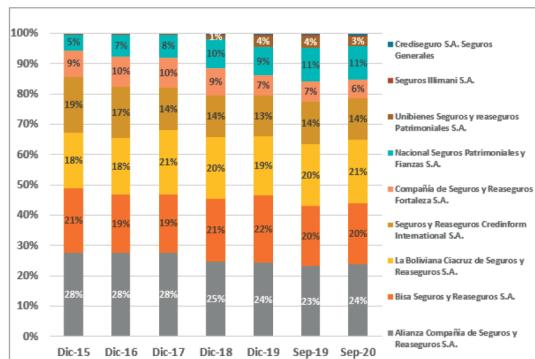
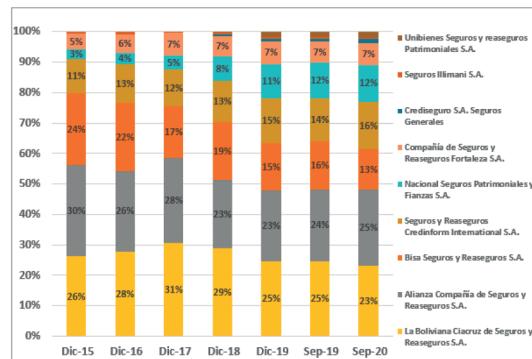


Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A septiembre de 2020 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. con participaciones de 24,94%, 23,20%, 15,55% y 13,24% respectivamente. La suma total de estas participaciones es de 76,93%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. fue creada en octubre de 1991 por el renombrado empresario boliviano y presidente del Grupo Financiero BISA, Julio León Prado. Nació con la misión de ofrecer a sus clientes la mayor gama de servicios financieros del país. En ese tiempo, revolucionó el mercado asegurador con una propuesta renovadora enfocada en la excelencia y apoyada por la mejor tecnología disponible. Logró una rápida expansión desde el 2000, a través de una de las adquisiciones más destacadas en la historia de los seguros en Bolivia: la de Unicruz. Esto le permitió afianzar su presencia en el territorio, duplicar el número de empleados, ampliar selectivamente su gama de productos y servicios y, consolidar su liderazgo como la empresa número uno del sector.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. fue constituida mediante Escritura Pública de fecha 14 de agosto de 1991. La entidad está registrada ante FUNDEMPRESA bajo el N° 00013062, registrada y autorizada para su funcionamiento por la ex Superintendencia Nacional de Seguros y Reaseguros, mediante Resolución N° 046/91 de fecha 11 de octubre de 1991. Registrada en el Servicio de Impuestos Nacionales con NIT 1020655027.

Nómina de Accionistas.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2020 posee la siguiente composición accionaria:

Accionista	Acciones	Fracción de Acción en Copropiedad	Participación Accionaria
Grupo Financiero BISA S.A.	472.376	-	83,23%
Guardia Sanchez, Luis Fernando	24.528	-	4,32%
Mainter S.R.L.	14.125	0,57	2,49%
Asbun Gazaui Ernesto	9.850	0,51	1,74%
GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304	0,23	1,64%
Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384	0,77	1,12%
Otros	30.998	33,92	5,46%
SUBTOTAL	567.567	36	
TOTAL		567.567	100%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene como accionista mayoritario al Grupo Financiero BISA S.A., Sociedad Controladora constituida de acuerdo a lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros, por lo tanto, cuenta con el respaldo patrimonial de un grupo financiero o grupo empresarial.

Política de Dividendos

La sociedad tiene como política de dividendos destinar 10% de la utilidad contable anual a Reserva Legal, se considerarán cuáles son las necesidades estimadas para capital de financiamiento y de regulación y la resultante necesidad de reinversión de utilidades, luego de este procedimiento se pondrá a consideración de la Junta de Accionistas el pago de dividendos por el 65% de la utilidad contable.

En la actualidad, la política de distribución de dividendos funciona a partir una propuesta de distribución por parte de la Administración a la Junta de Accionistas, en la cual se consideran las perspectivas y necesidades de la Compañía para posteriormente aprobar la distribución de dividendos de la gestión.

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio.

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2020:

Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A.	
Presidente:	Julio Cesar León Prado
Vicepresidente:	Tomás Nelson Barrios Santivañez
Director Secretario:	Luis Alfonso Ibáñez Montes
Director Titular:	Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular:	Carlos Ramiro Guevara Rodriguez
Director Suplente:	Marco Antonio Asbún Marto
Director Suplente:	Gabriela Urquidi Morales

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2020:

Principales Ejecutivos	
Nombre	Cargo
Vicepresidente Ejecutivo	Alejandro Mac Lean Céspedes
Gerente Nacional de Negocios	Sabrina Bergamaschi Bergamaschi
Gerente Nacional de Finanzas y Tecnología	Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Gerente de Negocios La Paz	Jorge Jesús Calvo Oquendo
Gerente de Negocios Santa Cruz	Juan Carlos Ballivián Guerrero
Gerente de Negocios Cochabamba	Jorge Marcelo Zamora Ramirez
Gerente de Negocios Sucre	Selemy Lazcano Cenzano
Gerente de Negocios Tarija	Grover España Gendarillas
Gerente de Negocios Oruro	Fernando Sergio Valdivia Larrea
Gerente de Reclamos	Pedro Alejandro García Crespo
Gerente de Negocios Salud	Luis Edgar Condorcett Abuawad
Gerente de Negocios Corporativos	Dorian Andrés Barbería Justiniano
Gerente de Innovación y Soluciones	Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo
Gerente de Reaseguros y Suscripción	Martín Fernando Rada Parrado
Gerente de Riesgos de Suscripción	Martin Gonzales Blacud

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Alejandro Mac Lean Céspedes (Vicepresidente Ejecutivo): Master en Administración Pública, Ingeniero Comercial y Economista. Fue Asistente del Subsecretario del Tesoro – Ministerio de Finanzas (1986), Director de Administración y Finanzas para el Fondo Social de Emergencia (1987-1989), Supervisor de Proyectos para Bolivia Corporación Andina de Fomento (1989-1993), Vicepresidente adjunto de Finanzas Banco BISA S.A. (1994-1997), Vicepresidente Ejecutivo BISA Seguros y Reaseguros S.A. (1997 a la fecha).

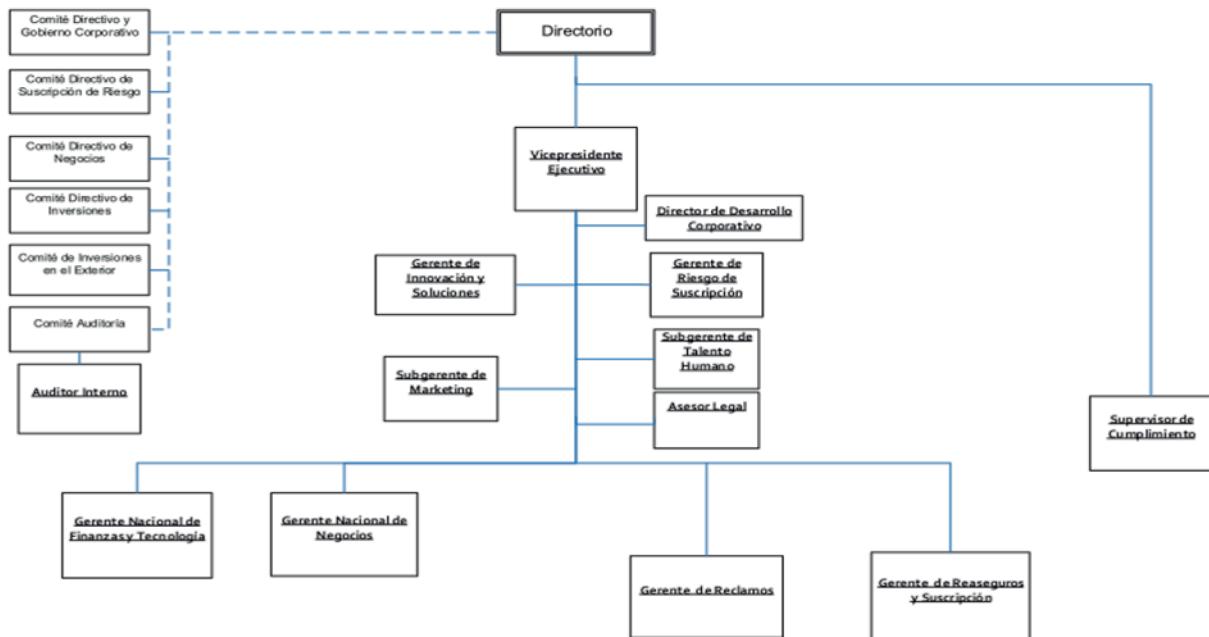
Sabrina Bergamaschi Bergamaschi (Gerente Nacional de Negocios): Licenciada en Sistemas e Investigación Operativa. Ejecutiva de Cuentas Brokers, Jefe de Cuentas Especiales, Subgerente Regional La Paz, Subgerente Técnico Nacional, Gerente Área de Reaseguros en La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. (1995-2001), Gerente Regional La Paz BISA Seguros y Reaseguros S.A. (2001-2002), Gerente Nacional de Operaciones y Tecnología BISA Seguros y Reaseguros S.A. (2002-2017).

Carlos Mauricio Pérez Pinaya (Gerente Nacional de Finanzas y Tecnología): Administrador de Empresas, Magister en Finanzas Empresariales y Doctorante en Economía. Oficial de Inversiones y Administrador de Fondos Mutuos - Mercantil Inversiones Bursátiles S.A. (1997-2000), Administrador - Credifondo SAFI S.A. (2000-2002), Analista de Finanzas Senior - América Textil S.A. (2003), Gerente de Inversiones y Control de Gestión - BISA Seguros y Reaseguros S.A. (2005-2017).

Estructura Organizacional

La estructura de la empresa es piramidal, el Directorio se encuentra a la cabeza de la organización, cuyos dependientes directos son el Responsable de Auditoría Interna, el funcionario Responsable ante la UIF y el Vicepresidente Ejecutivo. Bajo la Vicepresidencia Ejecutiva se hallan repartidas las gerencias encargadas de las diferentes unidades de negocios, procesos, operaciones y evaluaciones de la empresa.

ORGANIGRAMA



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

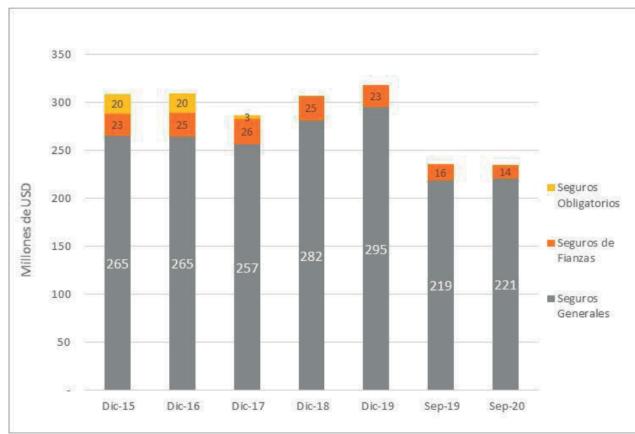
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de septiembre de 2020, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 52,01% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 47,99%. En el último quinquenio (2015-2019) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 61,37%.

A septiembre de 2020, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue de USD 234,95 millones cifra menor a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde fue de USD 235,45 millones, presentándose un decrecimiento interanual de 0,21%.

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) refleja una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2015-2019, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 1,54%. Cabe destacar que, entre las gestiones 2016-2017, se presentó una contracción del 7,34%, misma que tuvo su origen en dos principales causas: la primera fue que la cartera correspondiente al SOAT pasó a ser administrada y comercializada a través de la compañía de seguros de personas del Estado y la segunda a consecuencia de un menor primaje en los ramos de incendio y aeronavegación. El rubro más importante de esta modalidad a septiembre de 2020 fue el de Seguros Generales con un 94,12% y el restante 5,88% está constituido por el rubro de Seguros de Fianzas.

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

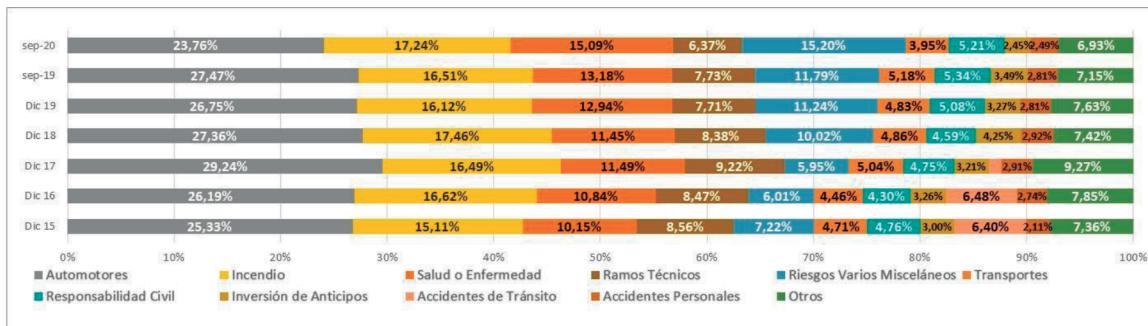


Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

En la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2015-2019 fueron: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad, Ramos Técnicos y Riesgos Varios Misceláneos con 26,98%, 16,36%, 11,37%, 8,47% y 8,09%, respectivamente, todos éstos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 71,26%. En el quinquenio de análisis se presenta un crecimiento interanual promedio de 3,22% para Automotores, 1,23% para Incendio, 8,66% para Salud o Enfermedad, 1,45% para Ramos Técnicos y 15,36% para Riesgos Varios Misceláneos.

Debido a la emergencia sanitaria del COVID-19, existen variaciones interanuales entre septiembre de 2019 y septiembre de 2020 en los ramos con mayor participación de esta modalidad: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad, Ramos Técnicos y Riesgos Varios Misceláneos, donde las variaciones fueron de -13,70%, 4,20%, 14,20%, -17,74% y 28,62%. Se debe mencionar que, en relación con lo analizado en el anterior trimestre, se observa una importante recuperación en la mayoría de estos ramos.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2015-2020



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

De acuerdo al Boletín Estadístico Mensual de Seguros No. 386 de la APS , BISA Seguros y Reaseguros S.A. tuvo un comportamiento creciente, su participación de mercado al 30 de septiembre de 2020 fue de 20,16% respecto del total de producción directa neta de anulación. Los ramos con mayor participación de mercado se detallan en el siguiente cuadro:

BISA Seguros y Reaseguros S.A.						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sep-20
Seguros Obligatorios						
Accidentes de Tránsito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros de Fianzas						
Buena Ejecución de Obra	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Obra	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Servicios	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Suministros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fidelidad de Empleados	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversión de Anticipos	0,05%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seriedad de Propuesta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros Generales						
Accidentes Personales	0,57%	0,49%	0,50%	0,47%	0,43%	0,31%
Aeronavegación	0,17%	0,33%	0,40%	0,46%	2,68%	0,50%
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	4,64%	4,44%	4,64%	4,85%	4,68%	3,90%
Incendio	3,20%	3,54%	3,67%	3,72%	2,55%	1,52%
Naves o Embarcaciones	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Ramos Técnicos	2,40%	1,36%	1,73%	1,37%	1,03%	0,73%
Responsabilidad Civil	0,75%	0,67%	0,64%	0,65%	0,58%	0,54%
Riesgos Varios Misceláneos	3,15%	2,69%	2,14%	2,99%	3,40%	5,26%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	4,99%	4,42%	4,26%	4,52%	5,35%	6,37%
Transportes	1,44%	1,24%	1,33%	1,49%	1,44%	1,01%
Total general *	21,37%	19,22%	19,36%	20,54%	22,17%	20,16%

Fuente: APS / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

La participación de mercado promedio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzó a 20,53% en el quinquenio 2015-2019, cuya tendencia fue creciente. Al 30 de septiembre de 2020, los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad, Riesgos Misceláneos Varios y Automotores, con resultados de 6,37%, 5,26% y 3,90% respectivamente.

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

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó retraso en la introducción de nuevos productos al segmento individual. Sin embargo, BISA Seguros y Reaseguros S.A., siguiendo su estrategia de diversificación de productos en distintos ramos, ha desarrollado innovadores productos de salud; tales como Responsabilidad Civil Profesional y Seguros Multirriesgo para PyMEs y Personas Naturales.

Ante la coyuntura actual, la Compañía ha complementado sus productos del Ramo Salud Red Max e Infinity Green, ampliando la cobertura de enfermedades pandémicas de USD 2.000 a UDS 10.000. Los asegurados pueden acceder a este beneficio por una prima adicional entre \$us 10 y \$us 20, dependiendo el producto.

Existencia de Mercados Cautivos

En el último quinquenio BISA Seguros y Reaseguros S.A., no participó en ramos exclusivos, por lo tanto, la sociedad no ha sido afectada por mercados cautivos.

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los Componentes de la Cartera de Inversiones

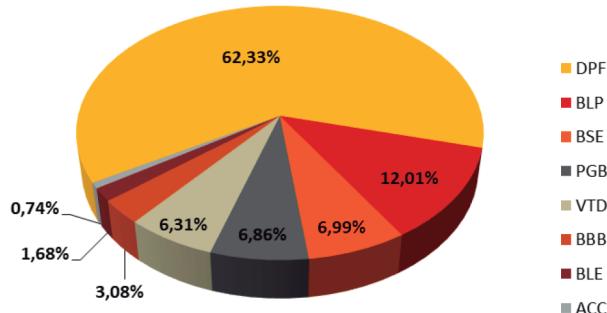
BISA Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros en inversiones, tales decisiones responden al marco normativo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones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

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

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

El portafolio de inversiones en títulos valores de BISA Seguros y Reaseguros S.A. (admisibles y en exceso), al 31 de diciembre de 2020 alcanzó a Bs132,53 millones, concentrados en Depósitos a Plazo Fijo (62,33%), Bonos de Largo Plazo (12,01%), Bonos de Deuda Soberana emitidos en Extranjero (6,99%), Pagarés Bursátiles (6,86%), Valores de Titularización (6,31%), Bonos Bancarios Bursátiles (3,08%), Bonos Corporativos Emitidos en el Extranjero (1,68%) y Acciones (0,74%).

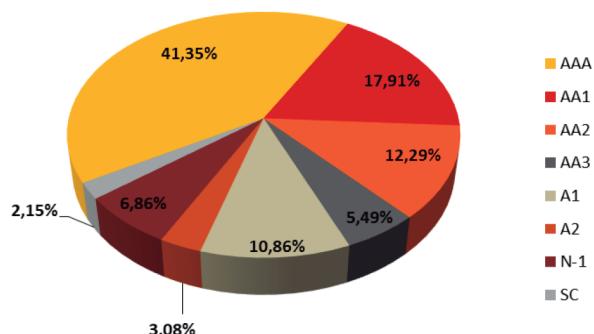
Gráfico N°9
Distribución del Portafolio de Inversiones
Por Tipo de Instrumento – diciembre 2020



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /**Elaboración:** Pacific Credit Rating (PCR)

La cartera de inversiones mantuvo títulos con calificaciones de riesgo AAA (41,35%), AA1 (17,91%), AA2 (12,29%), A1 (10,86%), N-1 (6,86%), AA3 (5,49%), A2 (3,08%), y las inversiones sin calificación de riesgo alcanzaron a (2,15%).

Gráfico N°10
Distribución del Portafolio de Inversiones
Por Calificación de Riesgo – diciembre 2020



Fuente: Bisa Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Liquidez

La liquidez de la compañía expuso un comportamiento suficiente que demostró capacidad de coberturar pasivos circulantes sin dificultad. Al 31 de diciembre de 2020, este índice alcanzó 1,59 veces.

Riesgo de Mercado

Considerando que el 91% del portafolio de inversiones se encuentra en Moneda Nacional y el 9% en Moneda Extranjera, el riesgo por tipo de cambio resulta bajo en el corto plazo, tomando en cuenta que el tipo de cambio no ha sufrido variación desde la gestión 2011. Asimismo, ante una potencial devaluación del boliviano, BISA Seguros y Reaseguros S.A. tiene una política de calce de moneda que le permite incrementar el nivel de sus inversiones en moneda extranjera, con el propósito de minimizar el riesgo cambiario en el mediano plazo que podría afectar la posición de la empresa.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. cuenta con un calce de plazos de la cartera suficiente para cubrir las obligaciones inmediatas de la aseguradora (préstamos y obligaciones técnicas de corto plazo). Cabe resaltar que la Compañía no presenta endeudamiento financiero, las cuentas que forman parte de su pasivo comprenden Reservas, Obligaciones Técnicas / administrativas naturales.

Evaluación y Gestión de Riesgo

La compañía se encuentra en la etapa de implementación de desarrollo de Políticas de Gestión de Riesgo que permita identificar y poder administrar posibles eventos que afecten la ejecución de las actividades operativas y comerciales.

En cuanto a la gestión del riesgo de liquidez, la Compañía cuenta con una política establecida bajo el marco de la normativa que rigen a los grupos financieros.

Política de Reaseguro

Primas Retenidas/Primas Totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento estable en el periodo 2017-2020 con un resultado promedio de 45,42%, llegando a diciembre de 2020 a 42,77%. Por lo tanto, la sociedad retuvo más del 40% de sus primas, repercutiendo positivamente en la rentabilidad.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el periodo 2017-2020 alcanzó un promedio de 23,55%, en tal sentido, la sociedad mantuvo un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras.

A diciembre de 2020 este indicador alcanzó a 23,89%, cifra que mantiene relación con el promedio. Por lo tanto, la prima reasegurada por contrato mantuvo la misma tendencia respecto a la política de retención que aplica la sociedad.

Prima Reasegurada Facultativamente/Primas Totales. - En el periodo 2017-2020 la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 24,40%. A diciembre de 2020, el ratio mantuvo una

relación de 31,41%, por lo tanto, se observa un incremento en los contratos facultativos para la producción de primas netas en comparación a diciembre 2019 (23,48%).

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 31 de diciembre de 2020, BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes con:

Reaseguradora	Calificación
Swiss Reinsurance America Corporation	A+ A.M. Best
Everest Reinsurance Company	A+ A.M. Best
Reaseguradora Patria S.A.	A A.M. Best
Hannover Rück SE	AA- S&P
Scor Reinsurance Company	AA- S&P
Ocean International Reinsurance Service LLC	A- A.M. Best
Worldwide Medical Assurance Ltd. Corp.	B++ A.M. Best

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de las gestiones 2017, 2018, 2019 y 2020, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), disponible al 30 de septiembre de 2020.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos⁵

- Primas por Ramo/Primas Totales

Las primas netas de anulación generadas por BISA Seguros y Reaseguros S.A., a septiembre de 2020, alcanzaron a USD 47,37 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros Generales con participación de 99,94%, demostrando una concentración en los ramos de Salud y Enfermedad (31,61%), Riesgos Varios Misceláneos (26,11%), Automotores (19,33%) e Incendios (7,52%). En la modalidad de Seguros de Fianzas, se cuenta con una baja participación de producción de 0,06%.

Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD	Sep 19	% Sep 19	Sep 20	% Sep 20
Seguros Generales	46.964	99,94%	47.347	99,94%
Accidentes Personales	1.057	2,25%	734	1,55%
Aeronavegación	564	1,20%	1.181	2,49%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	11.338	24,13%	9.159	19,33%
Incendio	5.197	11,06%	3.561	7,52%
Naves o Embarcaciones	19	0,04%	18	0,04%
Ramos Técnicos	2.274	4,84%	1.705	3,60%
Responsabilidad Civil	1.468	3,12%	1.272	2,68%
Riesgos Varios Misceláneos	8.928	19,00%	12.369	26,11%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	12.587	26,78%	14.977	31,61%
Transportes	3.532	7,52%	2.371	5,00%
Seguros de Fianzas	29	0,06%	30	0,06%
Buena Ejecución de Obra	5	0,01%	4	0,01%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos	0	0,00%	0	0,00%
Contractuales				
Cumplimiento de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Servicios	4	0,01%	0	0,00%
Cumplimiento de Suministros	1	0,00%	2	0,00%
Fidelidad de Empleados	18	0,04%	24	0,05%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0,00%	0	0,00%
Inversión de Anticipos	0	0,00%	0	0,00%
Seriedad de Propuesta	1	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios	0	0,00%	0	0,00%
Accidentes de Tránsito	0	0,00%	0	0,00%
Total general	46.993	100,00%	47.377	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

⁵ Datos de la APS que no consideran Prima Adicional y Prima por Reaseguro Nacional Aceptado.
www.ratingspcr.com

- **Prima por Ramo/Prima Retenida Total**

Las primas netas retenidas de la sociedad a septiembre de 2020 alcanzaron en total a USD 14,29 millones, nuevamente la modalidad de Seguros Generales tuvo la mayor participación con 99,93%.

Después de la cesión a las reaseguradoras, los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Salud o Enfermedad con una participación de 49,17% del total primaje retenido y Automotores con 34,29%, demostrando que BISA Seguros y Reaseguros S.A. presenta concentración principalmente en dos ramos habituales.

Prima por Ramo/Prima Total Retenida En miles de USD				
	Sep-19	% Sep-19	Sep-20	% Sep-20
Seguros Generales	16.648	99,89%	14.278	99,93%
Accidentes Personales	213	1,28%	150	1,05%
Aeronavegación	-1	-0,01%	177	1,24%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	8.334	50,00%	4.899	34,29%
Incendio	645	3,87%	943	6,60%
Naves o Embarcaciones	3	0,02%	2	0,01%
Ramos Técnicos	421	2,53%	367	2,57%
Responsabilidad Civil	85	0,51%	80	0,56%
Riesgos Varios Misceláneos	489	2,93%	341	2,39%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	5.843	35,06%	7.026	49,17%
Transportes	616	3,70%	293	2,05%
Seguros de Fianzas	18	0,11%	10	0,07%
Buena Ejecución de Obra	5	0,03%	4	0,03%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obra	-2	-0,01%	0	0,00%
Cumplimiento de Servicios	4	0,02%	0	0,00%
Cumplimiento de Suministros	1	0,01%	2	0,01%
Fidelidad de Empleados	10	0,06%	4	0,03%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0,00%	0	0,00%
Inversión de Anticipos	0	0,00%	0	0,00%
Seriedad de Propuesta	0	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios	0	0,00%	0	0,00%
Accidentes de Tránsito	0	0,00%	0	0,00%
Total general	16.666	100,00%	14.288	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – En el periodo 2017-2020, el ratio alcanzó un promedio de 46,59%, con tendencia ascendente. A diciembre de 2020 se situó en 52,02%, resultado levemente menor al obtenido al cierre de diciembre 2019 (52,95%), debido al crecimiento del exigible técnico durante los últimos períodos.

Inversiones/Activo. – En el periodo 2017-2020, el indicador alcanzó en promedio de 38,74%, al 31 de diciembre de 2020, las inversiones representan el 31,79% del total activo, concluyendo que la sociedad cuenta con suficientes activos financieros generadores de ingresos.

Bienes de Uso más otros/ Activos. – Este indicador alcanzó un promedio de 7,72% en el periodo 2017-2020. A diciembre de 2020 presenta un nivel de 6,79%, con tendencia variable, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad representó un bajo porcentaje, demostrando que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos.

Disponible/Activos. – El índice Disponibilidades sobre Activos durante el periodo 2017-2020 alcanzó en promedio a 6,95%, y tuvo un comportamiento variable. A diciembre de 2020, las disponibilidades representan el 9,39% del total activo, levemente inferior en 0,84% respecto del nivel registrado a diciembre de 2019.

Composición de Activos				
Detalle	Dic. - 17	Dic. - 18	Dic. - 19	Dic. - 20
Créditos / Activos	36,68%	44,72%	52,95%	52,02%
Inversiones / Activos	49,90%	43,15%	30,11%	31,79%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	8,57%	8,83%	6,70%	6,79%
Disponibilidades / Activos	4,86%	3,30%	10,23%	9,39%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

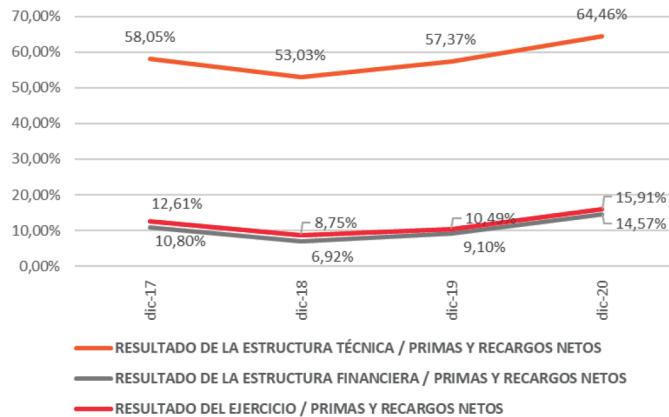
3. Indicadores de Resultados

Los indicadores de resultados expusieron un comportamiento estable, los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro mantuvieron un promedio de 58,23% durante el periodo 2017-2020. A diciembre de 2020, el nivel alcanzado es de 64,46%, por encima del histórico, cabe mencionar que los siniestros son pagados por reservas de siniestros, los buenos niveles de producción reflejan el resultado de la estructura técnica.

La estructura técnica por ramos/primas y recargos netos por ramos a diciembre de 2020 alcanzó a 20,22% para para el ramo Incendio y Aliados, Transportes 32,61%, Naves o Embarcaciones 28,67%, Automotores 38,19%, Aeronavegación 2,94%, Ramos Técnicos 30,60%, Responsabilidad Civil 26,36%, Riesgos Varios Misceláneos 14,38%, Salud o Enfermedad 31,23% y Accidentes Personales 37,67%. De acuerdo a estos resultados, el ramo Automotores genera mayor rentabilidad a los resultados de la compañía.

El resultado de la estructura financiera expuso similar comportamiento, en el periodo 2017-2020, alcanzó un promedio de 10,35% con tendencia variable, la gestión de las inversiones realizadas por la sociedad presenta resultados favorables. A diciembre de 2020, el resultado expone crecimiento, alcanzando el 14,57%.

Gráfico N°11
Indicadores de Resultados

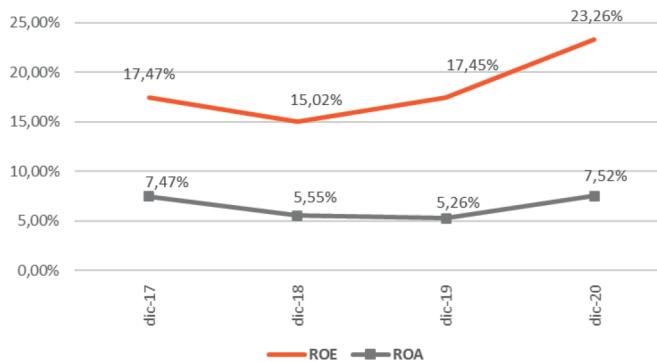


Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas obtuvo un promedio de 11,94%. A diciembre de 2020, el indicador calculado reportó un nivel de 15,91%. Por lo tanto, los niveles de productividad y el resultado final o del ejercicio muestran niveles superiores en comparación a similar periodo de 2019.

Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los mismos presentaron una tendencia estable durante las gestiones 2017 a 2020, alcanzando un promedio de 6,45% y 18,30% respectivamente. A diciembre de 2020, el ROA registra 7,52% y el ROE alcanzó a 23,26%, demostrando que los niveles de activos y patrimoniales presentan solidez y son superiores a los niveles reportados a diciembre 2019.

**Gráfico N°12
Indicadores de Rentabilidad**



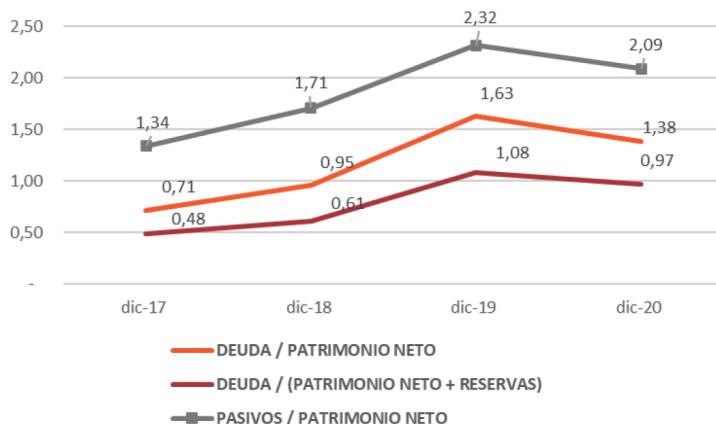
Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

4. Indicadores de Apalancamiento

La evolución del apalancamiento de la sociedad demostró un comportamiento ascendente, sin embargo, denota carácter de bajo endeudamiento. Mostrando la independencia de la empresa frente a sus obligaciones, el bajo nivel de apalancamiento señala que las obligaciones técnicas y administrativas, pueden cubrirse con los activos a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2020, los indicadores deudas a patrimonio (1,38 veces) y deudas a patrimonio neto + reservas (0,97 veces), muestran que los niveles de obligaciones técnicas y administrativas están incrementando en el tiempo, sin embargo, se aprecia que son inferiores a los ratios reportados a diciembre 2019.

**Gráfico N°13
Indicadores de Apalancamiento**



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

El indicador pasivo a patrimonio ha mostrado una tendencia creciente, superior a dos veces. Dentro de las cuentas de pasivo, la más significativa es la cuenta de Obligaciones Técnicas, que corresponde al 35,95% del total pasivo y patrimonio.

5. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el periodo 2017-2020 revelaron un comportamiento variable con tendencia variable. Los siniestros y gastos de liquidación a primas netas de reaseguro y siniestros netos a primas netas de reaseguro de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzaron promedios de 77,49% y 39,88%, respectivamente, demostrando que los siniestros son de gran importancia en comparación a los resultados de la compañía. A diciembre de 2020, estos indicadores alcanzaron el 78,59% y 34,99%, que corresponde a un alto nivel de siniestralidad para la compañía, sin embargo, son menores a los indicadores reportados a diciembre 2019 (83,40% y 44,87%).

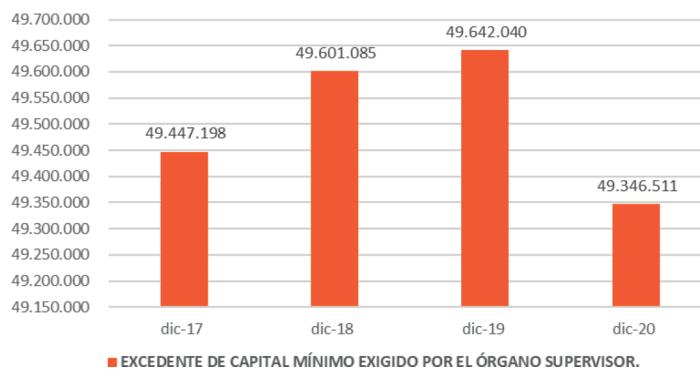
Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos Automotores y Salud o Enfermedad presentan un mayor volumen de siniestros, manteniendo relación con el tamaño de estas carteras en la compañía.

Indicador	Incendio y Aliados	Transportes	Automotores	Aeronavegación	Ramos Técnicos	Responsabilidad Civil	Riesgos Varios Misceláneos	Salud o Enfermedad
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	56,74%	33,25%	46,47%	20,80%	46,52%	3,80%	4,26%	42,92%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	5,53%	3,51%	43,28%	0,54%	2,68%	0,06%	1,56%	42,35%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	8,58%	11,76%	33,71%	14,33%	11,76%	0,38%	1,10%	20,09%

6. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron un comportamiento favorable y creciente para la sociedad en el periodo 2017-2020, el excedente del capital mínimo exigido por el regulador mantuvo un resultado por encima de Bs 49 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones.

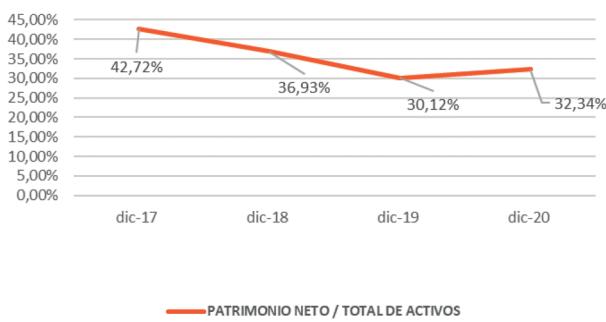
**Gráfico N°14
Excedente de Capital (Bs)**



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 35,53%. A diciembre de 2020 llegó a 32,34%, por lo tanto, el patrimonio crece en mayor medida que los niveles de activo de la sociedad.

Gráfico N°15
Indicadores de Adecuación del Capital y Capitalización



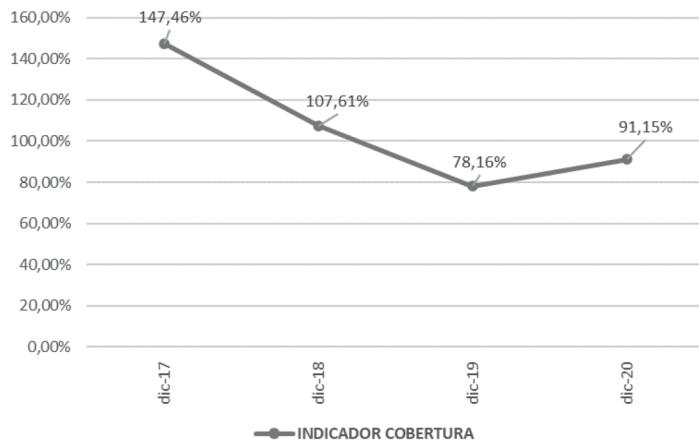
Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

7. Indicadores de Cobertura

Las evoluciones de los indicadores de cobertura de la sociedad demostraron un comportamiento decreciente, de esta manera la compañía mantiene una relación ajustada de cumplimiento con las obligaciones con asegurados y reaseguradoras. A diciembre de 2020, el índice de cobertura que considera las disponibilidades y las inversiones mantiene cobertura de 91,15%, con lo cual cubren las obligaciones y las reservas técnicas de siniestros en menos del 100%.

Por lo tanto, el riesgo de incumplimiento de obligaciones de la sociedad es medio, debido al incremento de las Obligaciones Técnicas en mayor medida que el Activo Disponible y las Inversiones. Las disponibilidades de la compañía comparadas con diciembre 2019 se ven disminuidas en 13%. Sin embargo, esta situación se fundamenta por el crecimiento de las cuentas corporativas y empresariales con diversos esquemas de pago previamente coordinados con los reaseguradores. Por tanto, en la medida que se ejecuten las cobranzas mencionadas, las obligaciones técnicas irán disminuyendo.

Gráfico N°16
Indicadores de Cobertura



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

8. Indicadores de Eficiencia

La evolución del indicador de eficiencia en el periodo analizado 2017 a 2020 expuso una tendencia creciente, con un promedio de 24,93%, situación que indica que la compañía demostró mayor crecimiento proporcional de primas netas respecto de gastos de producción y explotación. Para diciembre de 2020, el indicador alcanzó a 26,26%, porcentaje que representa un bajo riesgo respecto a los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

9. Indicadores de Crecimiento

La evolución del indicador de crecimiento indica el desempeño patrimonial de la compañía respecto de las obligaciones técnicas y administrativas. Para diciembre de 2020, el cociente alcanzó a -0,08 veces, observando mayor incremento de obligaciones técnicas y administrativas respecto del crecimiento patrimonial, que a su vez está influenciado por la distribución de dividendos en la presente gestión, hecho que también afecta al nivel de cobertura.

Anexo 1

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO				
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
ACTIVOS CONSOLIDADO				
DISPONIBLE	18.103.758,28	13.160.138,60	50.997.685,56	44.365.959,34
EXIGIBLE TECNICO	132.788.317,08	175.062.182,28	259.412.989,03	243.557.138,74
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	3.984.352,15	3.053.992,19	4.501.659,56	2.135.550,60
INVERSIONES	186.035.163,02	171.862.623,10	150.085.522,00	150.149.738,31
BIENES DE USO	7.816.536,18	10.621.767,65	9.274.113,01	7.753.681,58
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-
TRANSITORIO	18.935.329,79	18.794.509,22	19.777.683,89	19.278.484,15
DIFERIDO	5.202.269,24	5.766.777,29	4.349.890,38	5.034.501,99
TOTAL ACTIVO	372.845.725,74	398.321.990,33	498.399.543,23	472.275.054,71
PASIVOS CONSOLIDADO				
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	78.696.398,38	103.808.581,24	198.060.338,62	169.778.280,05
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	34.760.350,91	36.499.436,00	45.950.314,25	41.682.657,42
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	59.738.115,13	68.133.669,64	59.215.990,63	43.613.779,01
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	15.832.387,09	15.187.678,38	16.378.839,69	22.623.075,43
TRANSITORIO	-	-	-	-
DIFERIDO	24.522.387,04	27.600.772,03	28.668.478,49	41.856.557,64
TOTAL PASIVO	213.549.638,55	251.230.137,29	348.273.961,68	319.554.349,55
TOTAL PATRIMONIO	159.296.087,19	147.091.853,04	150.125.581,55	152.720.705,16
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	372.845.725,74	398.321.990,33	498.399.543,23	472.275.054,71
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO				
PRODUCCIÓN	503.687.616,13	556.893.706,54	643.099.493,60	587.572.990,05
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	51.832.549,50	42.393.229,03	61.056.479,06	85.086.676,24
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ NACIONAL	3.142.209,94	10.331.720,34	10.236.427,60	19.440.434,91
ANULACIÓN PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ NACIONAL	-	109.639,68	1.262.545,47	27.559,50
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-
ANULACIÓN PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	454.997.276,57	524.722.558,17	591.016.896,67	521.899.189,22
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ NACIONAL	35.257.776,99	29.451.422,38	87.059.846,96	23.316.521,88
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	240.758.735,97	279.010.965,04	307.378.358,21	346.744.852,17
ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ NACIONAL	6.715.149,52	2.151.448,87	9.424.477,23	13.268.950,65
ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	34.975.769,85	34.249.134,25	43.714.041,62	58.130.757,12
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURÓ	220.671.682,98	252.660.753,87	249.717.210,35	223.237.522,94
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	767.343.178,45	816.271.228,39	778.640.953,35	560.408.338,58
LIBERACIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	770.671.738,47	807.875.673,95	787.558.632,28	576.010.550,13
PRIMAS DEVENGADAS	224.000.243,00	244.265.199,43	258.634.889,28	238.839.734,49
COSTOS DE PRODUCCIÓN	58.686.045,60	66.751.423,42	72.472.623,53	67.118.726,49
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCIÓN	7.233.781,80	6.340.065,61	7.002.916,57	8.497.726,35
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	204.346.976,83	238.791.725,28	285.399.734,60	244.940.248,24
LIBERACIÓN DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	207.725.587,83	239.436.267,24	284.208.622,51	238.696.085,99
SINIESTROS Y RENTAS	162.763.971,17	187.534.772,81	208.271.358,43	175.445.542,48
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	6.979.379,06	9.068.906,30	6.348.515,23	7.443.344,71
RECUPEROS	6.252.948,49	12.500.290,67	10.525.322,30	10.277.679,96
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	12.436.188,46	394.995,14	-	12.120.481,13
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	6.435.477,78	5.445.101,16	6.007.781,30	4.178.153,46
PARTICIPACIÓN RECUPEROS POR CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	14.076.72	8.551.72	2.40	503.370.09
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	329.135,16	264.340.50	256.124.42	773.427,34
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	69.797.472,39	79.874.197,84	90.223.295,55	93.159.702,74
PARTICIPACIÓN RECUPEROS POR CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	5.313.933,95	6.146.712,42	6.514.169,75	5.940.603,06
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	45.374.459,43	54.957.662,65	66.461.812,65	55.807.040,99
PARTICIPACIÓN DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURÓ NACIONAL	842.327,25	799.068,44	1.063.800,85	4.928.100,38
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURÓ	128.093.210,86	133.981.964,71	143.250.559,79	143.809.615,87
GASTOS ADMINISTRATIVOS	113.373.015,59	123.847.365,81	126.003.030,67	113.805.806,31
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	187.368,00	378.757,33	1.424.802,93	954.583,75
RESULTADO OPERACIONAL	14.907.563,27	10.513.356,23	18.672.332,05	31.058.393,31
PRODUCTOS DE INVERSIÓN	22.532.290,03	11.601.282,84	8.900.858,48	11.153.550,54
COSTOS DE INVERSIÓN	13.747.834,80	8.224.792,45	4.117.295,37	8.777.617,91
REINTEGRO DE PREVISIÓN	3.113.655,42	7.516.285,64	4.606.279,70	9.745.482,20
PREVISIÓN	3.104.927,31	4.106.291,94	4.978.659,95	10.675.221,27
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	135.158,35	240.992,45	215.556,32	36.254,11
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	664,77	46.194,74	586.550,57	9.204,34
RESULTADO FINANCIERO	23.835.240,19	17.494.638,03	22.712.520,66	32.531.636,64
AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES	6.045.634,62	6.559.584,93	5.491.020,50	5.472.308,10
AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES	2.045.725,77	1.958.457,11	2.011.293,99	2.484.259,46
RESULTADO DEL PERÍODO O GESTIÓN	27.835.149,04	22.095.765,85	26.192.247,17	35.519.685,28

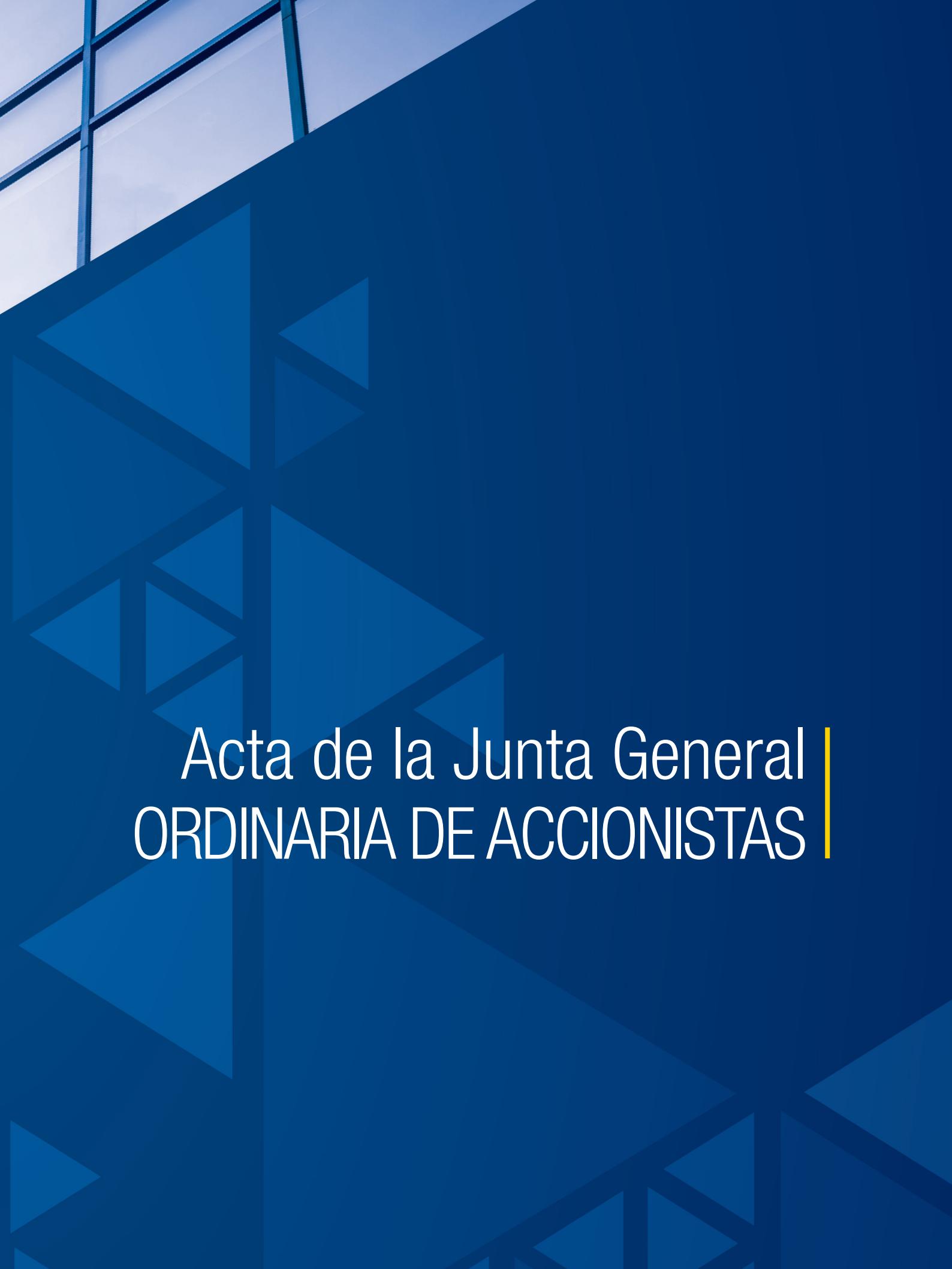
Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Anexo 2

INDICADORES FINANCIEROS	Resumen Indicadores			
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20
LIQUIDEZ				
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	180	162	145	159
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	0,82	0,86	0,99	104
GANANCIAS Y RENTABILIDAD				
ROE	17,47%	15,02%	17,45%	23,26%
ROA	7,47%	5,55%	5,26%	7,52%
ROI	12,11%	6,75%	5,93%	7,43%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	34,36%	33,64%	28,74%	30,47%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	6,39%	4,39%	4,56%	6,89%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	80,41%	91,09%	95,42%	94,23%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	14,96%	11,89%	15,13%	21,30%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO +RESERVAS)	54,54%	58,15%	63,46%	65,72%
INDICADORES DE RESULTADO				
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	58,05%	53,03%	57,37%	64,46%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	10,80%	6,92%	9,10%	14,57%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	12,61%	8,75%	10,49%	15,91%
POLÍTICA DE REASEGURO				
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	48,50%	48,15%	42,25%	42,77%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	29,73%	19,44%	21,13%	23,89%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	15,50%	27,20%	23,48%	31,41%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS				
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	36,68%	44,72%	52,95%	52,02%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	49,90%	43,15%	30,11%	31,79%
INMUEBLES +BIENES MUEBLES DE USO +OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	8,57%	8,83%	6,70%	6,79%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	4,86%	3,30%	10,23%	9,39%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO				
DEUDA / (PATRIMONIO NETO +RESERVAS)	0,48	0,61	108	0,97
DEUDA / PATRIMONIO NETO	0,71	0,95	163	138
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	2,86	3,57	3,94	3,42
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	194	2,28	2,62	2,38
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	134	171	2,32	2,09
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN				
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	42,72%	36,93%	30,12%	32,34%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	49.447.198	49.601.085	49.642.040	49.346.511
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	34,76%	44,44%	47,90%	38,33%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	34,76%	44,44%	48,28%	38,63%
INDICADOR DE COBERTURA				
INDICADOR COBERTURA	147,46%	107,61%	78,16%	91,15%
INDICADORES DE EFICIENCIA				
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	23,32%	23,91%	26,22%	26,26%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	23,32%	23,91%	26,22%	26,26%
MÁS RENTAS				
INDICADORES DE CRECIMIENTO				
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	-	2,90	0,45	0,03
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO +RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	-	3,61	0,17	0,05
CESIÓN Y RETENCIÓN				
RETENCIÓN DE PRIMAS	48,50%	48,15%	42,25%	42,77%
CESIÓN DE PRIMAS	51,50%	51,85%	57,75%	57,23%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	53,16%	54,50%	53,80%	44,52%
CESIÓN DE SINIESTROS	46,84%	45,50%	46,20%	55,48%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD				
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	39,21%	40,46%	44,87%	34,99%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	73,76%	74,22%	83,40%	78,59%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)





Acta de la Junta General | ORDINARIA DE ACCIONISTAS |

ACTA N° 64

ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. CELEBRADA EL DIA JUEVES 18 DE FEBRERO DE 2021

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 9:00 a.m. del día jueves 18 de febrero de 2021, en las oficinas de BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A., con domicilio legal en la Av. Arce N° 2631, Edificio MULTICINE, Piso 14, de la zona San Jorge de la ciudad de La Paz, se reunieron los señores accionistas en Junta General Ordinaria de Accionistas.

Con el uso de la palabra, el Sr. Juan Alejandro Mac Lean Céspedes – Vicepresidente Ejecutivo, comunicó a los accionistas la imposibilidad del Presidente del Directorio, el Ing. Julio Cesar León Prado y del Vicepresidente del Directorio, Sr. Tomas Nelson Barrios Santivañez de asistir a la Junta.

En conocimiento de esta información y en cumplimiento del artículo 17 de los Estatutos Sociales que establece que en caso de que estuviere ausente el Vicepresidente del Directorio, quien se encuentra facultado para reemplazar al Presidente del Directorio, presidirá la Junta un accionista presente, especialmente designado a tal fin, motivo por el cual, el Sr. Juan Manuel Rocha Vargas en representación del Accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso que en esta oportunidad se designe al Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta para presidir la misma. Dicha moción fue aprobada por unanimidad.

Dicho lo anterior, bajo la Presidencia del Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta, se nombró al Sr. Juan Alejandro Mac Lean Céspedes como Secretario de la Junta y, contando con la presencia del Síndico, el Sr. Sergio Antonio Selaya Elio, tuvo lugar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se desarrolló de la siguiente forma:

QUORUM:

Previamente a la instalación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, el Presidente dispuso que por Secretaría se verifique el Quórum. El Secretario procedió a computar el número de acciones presentes y/o representadas, observándose el siguiente resultado:

ACCIONISTA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
Grupo Financiero BISA S.A.	
Representado por:	
• Fernando Cristian Caballero Zuleta	29,23%
• Juan Manuel Rocha Vargas	27,00%
• Diego Heredia Terceros	27,00%
TOTAL	83,23%

Una vez comprobada la asistencia de los accionistas que representan el 83,23% del Capital Pagado, el Secretario de la Junta informó que se cuenta con el Quórum legal y suficiente para llevar adelante la misma.

En atención al informe del Secretario, el Presidente, declaró legal y válidamente instalada la Junta General Ordinaria de Accionistas y procedió a considerar el siguiente Orden del Día:

1. Lectura de la Convocatoria

El Secretario, a solicitud de la Presidencia, dio lectura a la **convocatoria publicada en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, el día viernes 5 de febrero de 2021 y en un medio de prensa de circulación nacional en fecha domingo 7 de febrero de 2021**, en el marco de lo previsto en el artículo 288 del Código de Comercio, modificado por la Ley N° 779 del 21 de enero de 2016, con el siguiente Orden del día:

1. Lectura de la Convocatoria
2. Consideración de la Memoria Anual, Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020
3. Destino y/o distribución de Utilidades
4. Nombramiento y Remoción de Directores y Síndicos y fijación de Dietas y Fianzas
5. Designación de Auditores Externos
6. Lectura y aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma del Acta

Luego de la lectura de los puntos que componen la convocatoria, el Presidente de la Junta solicitó que se continúe con el tratamiento de los mismos, de acuerdo a lo siguiente:

2. Consideración de la Memoria Anual, Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020

Memoria Anual

Después de dar lectura a la Carta del Presidente del Directorio, el Secretario procedió a leer la Memoria correspondiente a la gestión 2020, la cual en sus partes más destacadas expresa lo siguiente:

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 18,9% de participación de mercado, demostrando una rápida adaptación a un entorno complejo producto de la situación de emergencia por el que atravesó el país.

Dicha adaptación fue impulsada por los nuevos esquemas de trabajo ágiles y la capacidad del equipo comercial de acompañar a nuestros clientes a través de una flexibilización de nuestros productos y mejoras continuas en los procesos y mediante el uso intensivo de herramientas digitales en toda la cadena de valor.

Uno de los pilares para consolidar este proceso de transformación cultural iniciado la gestión 2019, fue el enfoque hacia el cliente que fue apropiado por todos nuestros colaboradores quienes asumieron con mucho compromiso los objetivos planteados por la Compañía.

Un segundo pilar fue la creación de las unidades de Customer Experience y Employee Experience, cuyo enfoque en la experiencia del cliente y nuestros colaboradores permitieron disminuir significativamente la fricción en todos los puntos de contacto mejorando el tiempo de respuesta a sus requerimientos y, por ende, maximizando su satisfacción.

Asimismo, es necesario enfatizar que durante la gestión 2020 la compañía mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acorde al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió mantener la más alta calificación de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondiente a AAA, otorgada por las calificadoras de riesgo Moody's Local PE y Pacific Credit Rating.

Lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs35,5 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs521,9 millones, Inversiones por Bs150 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs153 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 23,3%.

Informe del Síndico

El Presidente de la Junta cedió la palabra al Síndico de la sociedad para que de lectura al informe elaborado para la presente Junta General Ordinaria de Accionistas.

En uso de la palabra y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 332 y 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la sociedad, el Síndico informó a la Junta que durante el cumplimiento de su trabajo no ha detectado que BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. hubiera incumplido normas y disposiciones legales vigentes, incluyendo las impartidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. Asimismo, informó que asistió a todas las reuniones de Directorio, revisó los Estados Financieros de la sociedad y tomó conocimiento de la Memoria Anual 2020 y el Informe de los Auditores Externos, destacando que éste último no requiere de modificaciones y, por tanto, recomendó a la Junta que se apruebe dichos documentos.

Informe de los Auditores Externos

El Secretario de la Junta dio lectura al Informe de los Auditores Externos emitido el 10 de febrero de los corrientes por la firma KPMG S.R.L., mismo que no contiene salvedades, adjuntándose el mismo a la presente Acta.

La Junta tomó conocimiento del Informe de los Auditores Externos realizado de acuerdo al Alcance Mínimo para la Realización de Auditorías Externas de Entidades de Seguros y Reaseguros.

Estados Financieros

El Presidente de la Junta solicitó al Secretario poner a consideración de la Junta los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020, de acuerdo al resumen expuesto a continuación:

Rubros	Bolivianos
Total Activos	472.275.054,71
Total Pasivos	319.554.349,55
Total del Patrimonio	152.720.705,16
Utilidad del Ejercicio	35.519.685,28

Finalizado el tratamiento de los puntos señalados, el Presidente puso en consideración de los accionistas la aprobación de la Memoria Anual 2020, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020.

Después de deliberar, los accionistas aprobaron por unanimidad la Memoria Anual 2020, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020.

Dando cumplimiento a lo previsto por los Estatutos Sociales y en concordancia con las disposiciones del Código de Comercio, la Junta encamendó a la Administración proceder a la publicación y registro de los documentos aprobados.

3. Destino y/o distribución de Utilidades

Con la anuencia del Presidente, el Secretario comunicó a la Junta que al haberse obtenido en la gestión 2020 una Utilidad Neta de Bs35.519.685,28, es necesario tratar el destino de dichas utilidades. Asimismo, mencionó que teniendo Utilidades Acumuladas por Bs19.323.796,36 y luego de un análisis realizado por la Administración, recomendaba lo siguiente:

Distribuir dividendos por Bs41.159.958,84 equivalente a Bs72,52 por Acción, de la siguiente manera:

- Bs20.579.979,42 equivalente a Bs36,26 por Acción inmediatamente concluida la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse en fecha 18 de febrero de 2021, y
- Bs20.579.979,42 equivalente a Bs36,26 por Acción en el mes de septiembre de 2021.

Asimismo, informó que luego de la distribución el saldo de la cuenta de Resultados Acumulados de Gestiones Anteriores será de Bs 13.683.522,80.-

La Junta, luego de un intercambio de criterios y consultas, aprobó por unanimidad, la recomendación sobre el destino de las utilidades y aprobó que el pago de dividendos se realice en los meses propuestos.

4. Nombramiento y Remoción de Directores y Síndicos y fijación de Dietas y Fianzas

Nombramiento y Remoción de Directores

El Presidente de la Junta informó que de acuerdo con los artículos 34 y 35 de los Estatutos Sociales, los Miembros del Directorio de la sociedad han cumplido con el período del mandato para el que fueron elegidos, por lo que es necesario proceder con la elección de los nuevos integrantes de dicho cuerpo colegiado.

A este efecto, se informó que el artículo 34 de los Estatutos Sociales dispone que el Directorio de la sociedad debe estar compuesto por un mínimo de cinco y un máximo de nueve Directores Titulares y dos Directores Suplentes, a ser nombrados por la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Por lo que el Presidente de la Junta indicó que inicialmente la Junta debe decidir sobre el número de Directores Titulares y Suplentes a ser designados, mencionando que el número de Directores Titulares sean cinco y dos Suplentes.

Después de deliberar, la Junta por unanimidad aprobó que el número de Directores titulares sea de cinco y dos Directores Suplentes.

Expuesto lo anterior, el Sr. Juan Manuel Rocha Vargas, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., procedió a dar lectura a la carta con CITE: VPE-0015/2021 de fecha 17 de febrero de 2021, en la cual se propone la lista de candidatos a Directores y Síndicos, siendo para Directores las siguientes personas: Sr. Julio Cesar León Prado, Sr. Tomás Nelson Barrios Santiváñez, Sr. Luis Alfonso Ibáñez Montes, Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger, Sr. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez, Sr. Marco Antonio Asbun Marto y la Sra. Gabriela Urquidi Morales.

Luego de un intercambio de opiniones, los accionistas eligieron de manera unánime a las siguientes personas:

Directores Titulares:

1. Sr. Julio Cesar León Prado
2. Sr. Tomás Nelson Barrios Santiváñez
3. Sr. Luis Alfonso Ibáñez Montes
4. Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger
5. Sr. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez

Directores Suplentes:

1. Sr. Marco Antonio Asbun Marto
2. Sra. Gabriela Urquidi Morales

En cuanto al tiempo de duración de las funciones de los miembros del Directorio se determinó que el período de sus funciones será de un año.

Designación y Remoción de Síndicos

El Presidente de la Junta informó que de acuerdo con el artículo 64 de los Estatutos Sociales, el Síndico de la sociedad ha cumplido con el período de sus funciones pudiendo ser reelegido. A este efecto, el Presidente indicó que la Junta debe proceder al nombramiento de un Síndico Titular y un Suplente.

El Sr. Juan Manuel Rocha Vargas, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., conforme a la carta con CITE: VPE-0015/2021 de fecha 17 de febrero de 2021, propuso a la Junta, al Sr. Sergio Antonio Selaya Elio y al Sr. Diego Heredia Terceros, como Síndico Titular y Síndico Suplente, respectivamente.

A continuación, los accionistas eligieron por unanimidad y sin observaciones al Sr. Sergio Antonio Selaya Elio como Síndico Titular de la Sociedad y al Sr. Diego Heredia Terceros como Síndico Suplente. Se aclaró que el período de funciones de los Síndicos Titular y Suplente es de un año.

Remuneración a los Directores y Síndicos y fijación de Fianzas

El Sr. Juan Manuel Rocha Vargas, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso las siguientes dietas y fianzas para la gestión 2021, las cuales se describen a continuación:

Por cada sesión efectivamente asistida, un monto de US\$ 1.190,48 (Mil ciento noventa 48/100 Dólares Americanos), para el Presidente del Directorio. Por cada sesión efectivamente asistida, un monto de US\$ 595,24 (Quinientos noventa y cinco 24/100 Dólares Americanos), para los miembros del Directorio.

Para el Síndico una remuneración de US\$ 595,24 (Quinientos noventa y cinco 24/100 Dólares Americanos), en forma mensual.

La fianza de los Directores y Síndicos (Titulares y Suplentes) se establecerá mediante una póliza de seguros pagada por la sociedad. Los Directores y Síndicos Suplentes que ingresaren al ejercicio de los cargos de titulares, deberán percibir las remuneraciones por sesión asistida.

Deliberadas estas propuestas, la Junta expresó su conformidad y aprobó por unanimidad las mismas.

5. Designación de Auditores Externos

El Presidente propuso a la Junta delegar al Directorio la designación de la contratación de los Auditores Externos por la gestión correspondiente al año 2021.

La Junta resolvió por unanimidad aprobar la moción del Presidente y delegar al Directorio la designación de Auditores Externos y proceder a la negociación de los términos y a la suscripción del contrato correspondiente.

6. Lectura, Aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma

La presente Acta fue leída en su integridad por el Secretario de la Junta y fue aprobada por unanimidad y sin observaciones.

Cumplido el tratamiento del Orden del Día, a solicitud del Secretario de la Junta, la misma resolvió designar al Sr. Juan Manuel Rocha Vargas y al Sr. Diego Heredia Terceros, para la firma del Acta en representación de los accionistas conjuntamente con el Presidente, el Secretario y el Síndico.

No habiendo otros puntos por tratar, a horas 10:00 a.m. del día jueves 18 de febrero de 2021, se dio por concluida la Junta, en constancia se firma la presente Acta:



Fernando Cristian Caballero Zuleta
Presidente de la Junta



Juan Manuel Rocha Vargas
Representante de los Accionistas



Sergio Antonio Selaya Elio
Síndico



Diego Heredia Terceros
Representante de los Accionistas



Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Secretario de la Junta





Detalle de | SUCURSALES |

PRESENCIA NACIONAL BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN BOLIVIA

RED DE OFICINAS

NACIONAL

Av. Arce N° 2631
Edificio Multicine, Piso 13
Central Piloto: (591-2) 2 177000
Fax: (591-2) 2 148724

SUCURSAL LA PAZ

Av. Arce N° 2631
Edificio Multicine, Piso 14
Central Piloto: (591-2) 2 177000
Fax: (591-2) 2 148724

AGENCIA CENTRO DE ASISTENCIA AL CLIENTE (CAC LA PAZ)

Calle Roberto Prudencio N° 853
Entre calles 14 y 15 de Calacoto
Central Piloto: (591-2) 2 180505
Fax: (591-2) 2 111472

AGENCIA EL ALTO

Av. Jorge Carrasco esquina calle 7 N° 77
Zona 12 de octubre (interior sucursal
Banco BISA S.A.)
Central Piloto: (591-2) 2 177115

AGENCIA CENTRAL

Calle Loayza N° 255, Edificio De Ugarte
Ingeniería, pisos 6 y 7, Zona Central
Central Piloto: (591-2) 2 177100

SUCURSAL SANTA CRUZ

Av. El Trompillo, 2do anillo – Sur N° 632
Edificio BISA Seguros
Central Piloto: (591-3) 3 710707
Fax: (591-3) 3 539549

AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y REPRESENTANTE LEGAL

R.A. N° 046/91 del 11/10/1991
Representante Legal: Juan Alejandro Mac Lean C.

R.A. N° 046/91 del 11/10/1991
Representante Legal: Jorge Calvo O.

R.A. IS N° 372 del 29/04/2002
Representante Legal: Gustavo Peres V.

R.A. APS/DJ/DS/N° 1584/2018 del 22/11/2018
Representante Legal: Jorge Calvo O.

R.A. APS/DJ/DS/N° 1652/2018 del 05/12/2018
R.A. APS/DJ/DS/N° 1669/2018 del 10/12/2018
Representante Legal: Carlos Quisbert Lliully

R.A. N° 009/92 del 31/01/1992
Representante Legal: Juan Carlos Ballivián G.

RED DE OFICINAS

AGENCIA NORTE

Avenida Beni S/N esquina calle 3
Edificio Cubo Gardenia (oficinas planta baja
y medio suelo), Zona Norte
Central Piloto: (591-3) 3 710707 Interno:
2375

SUCURSAL COCHABAMBA

Av. Pando N° 1107 - Recoleta
Central Piloto: (591-4) 4 488800
Fax: (591-4) 4 489725

SUCURSAL SUCRE

Calle Bolívar N° 786, casi esq. Azurduy
Central Piloto: (591-4) 6 445559 – 6 461299
Fax: (591-4) 6 912113

SUCURSAL TARIJA

Calle General Trigo N° 365
Casi esquina Virginio Lema
Central Piloto / Fax: (591-4) 6 638505
(591-4) 6 638521 – 6 113541

SUCURSAL ORURO

Calle Soria Galvarro # 6245
entre Sucre y Murgua
Central Piloto: (591-2) 5 252793 – 5 113501
Fax: (591-2) 5 250390

SUCURSAL POTOSI

Calle Tarija N° 12
Entre Chuquisaca y Nogales
Central Piloto: (591-2) 6 230960 – 6 230961
Fax: (591-2) 6 123047

**AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO
Y REPRESENTANTE LEGAL**

R.A. APS/DJ/DS//N° 716/2018 del 15/06/2018
Representante Legal: Patricia Consuelo Meriles P.

R.A. N° 008/92 del 31/01/1992
Representante Legal: Jorge Zamora R.

R.A. N° 070 del 09/08/1995
Homologada por R.A. IS N° 271 del 08/04/2005
Representante Legal: Selemy Lascano C.

R.A. N° 067/92 del 23/10/1992
Representante Legal: Grover España G.

R.A. N° 035/97 del 03/04/1997
Homologada por R.A. IS N° 629 del 26/07/2002
Nuevo domicilio autorizado mediante R.A. APS/DJ/
DS//N°120-2019 del 28/06/2019
Representante Legal: Fernando Valdivia L.

R.A. SPVS/IS/N° 648 del 08/08/2007
Representante Legal: Selemy Lascano C.



DERECHOS RESERVADOS BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
DERECHOS DE IMAGEN AUTORIZADOS
EXCLUSIVAMENTE PARA EL GRUPO FINANCIERO BISA
®2021



Grupo Financiero BISA S.A., Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA SAFI S.A., Almacenes Internacionales S.A. RAISA , BISA Sociedad de Titularización S.A. Estas entidades son supervisadas por ASFI. (BISA SAFI S.A. es supervisada por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.)