

MEMORIA

ANUAL 2021



En los últimos años hemos atravesado tiempos de adversidad, que han traído consigo dificultades, pero también desafíos, que en definitiva han puesto a prueba nuestra forma de ver y hacer las cosas, situación que permite destacar la importancia de nuestros valores y principios fundamentales que, junto con el esfuerzo de nuestros colaboradores, han permitido continuar con nuestra Visión y Misión institucional para contribuir con el progreso de nuestros clientes, coadyuvar al desarrollo del país, así como también generar valor agregado para nuestros accionistas.

La característica del Grupo Financiero BISA, a lo largo de los años, ha sido sin duda alguna, la innovación, a través de la entrega de soluciones tecnológicas y operativas prácticas y sencillas para los usuarios, así como también para personas y empresas clientes de nuestro Grupo, premisa que ha sido posible mantener gracias al esfuerzo y determinación de nuestros equipos de trabajo, quienes respondieron con creatividad para ajustarse a nuevas formas de trabajo, sin descuidar la necesidad de hacer frente a la emergencia sanitaria, por medio de protocolos y controles sanitarios que también permitieron el retorno eventual a los puestos de trabajo, asegurando nuestra continuidad operativa y nuestro propósito de mantener un nivel óptimo de servicios hacia nuestros clientes y usuarios con soluciones innovadoras pero a la vez muy eficientes.

Hemos orientado la estrategia y liderazgo del Grupo Financiero BISA, a través de una importante inversión económica para lograr el desarrollo hacia la transformación digital de nuestras empresas, importantes acciones que nos han permitido avanzar en nuestro recorrido hacia la mejora continua, permitiendo que nuestras empresas se encuentren preparadas para brindar apoyo a nuestros clientes y usuarios, otorgándoles flexibilidad y asumiendo las medidas dispuestas por el gobierno, en la responsabilidad tomada hacia la reactivación económica del país.

Finalmente, deseo resaltar el compromiso asumido mediante nuestro programa de Responsabilidad Social Empresarial, para contribuir con el desarrollo de una sociedad inclusiva, sostenible y con una clara conciencia hacia el cuidado del medio ambiente.

Atentamente,



Ing. Julio César León Prado
Presidente

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	7	
INFORME DEL DIRECTORIO	11	
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	17	
INFORME FINANCIERO	25	
ESTADOS FINANCIEROS	31	
INFORMACIÓN DE REASEGUROS	59	
CARTA DEL SÍNDICO	67	
GRUPO FINANCIERO BISA	71	
INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	79	
ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	115	
DETALLE DE SUCURSALES	123	





CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

La Paz, 24 de febrero de 2022

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, una gestión con grandes retos, en la cual logramos resultados favorables para nuestra Institución.

Entre los principales datos sobre la economía mundial cabe mencionar que, al cierre de la gestión 2021, la misma creció en 5,5%, con un repunte importante respecto de la gestión anterior que estuvo altamente influenciada por la pandemia COVID-19. Estados Unidos registró un crecimiento de 5,6% en su economía; China, por su parte, aumentó su producto interno bruto en 8%; India creció a razón de 8,3%; Japón, en 1,7% y la zona Euro presentó un incremento de 5,2%. Por su parte, los países de América Latina y el Caribe lograron un ascenso de 6,7%.

La economía de nuestro país el año 2021 logró un crecimiento estimado de 5,5%, habiendo obtenido una recuperación respecto a la caída del 8% registrada durante la gestión 2020. Las Reservas Internacionales Netas, al mes de diciembre de 2021, alcanzaron un valor de US\$ 4.752 millones, lo que significa una reducción de US\$ 524 millones respecto a diciembre de la gestión anterior.

La balanza comercial del país reportó un superávit de US\$ 1.729 millones al mes de noviembre de 2021, debido principalmente al incremento de las exportaciones que superaron los US\$ 10.023 millones en el mismo periodo, con un incremento de 60,8% respecto a noviembre de 2020. El 75% del valor total exportado corresponde a los hidrocarburos y minerales.

En cuanto a la inflación acumulada, a diciembre del 2021 se observa un incremento que alcanzó la cifra de 0,90%, superior a similar periodo del 2020 cuando se registró una inflación de 0,67%. Asimismo, durante la gestión 2021 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 19,9% de participación de mercado, demostrando un proceso de transformación acorde con el exigente panorama a nivel nacional e internacional.

Durante la gestión 2021, el proceso de transformación se ha consolidado con acciones como la integración de las diferentes áreas hacia la consecución de nuestro propósito, con valores renovados como el dinamismo, el coraje y la



integridad, con un claro enfoque a maximizar la satisfacción del cliente a través de una grata experiencia digital con productos innovadores, adecuados para cada segmento de mercado.

Uno de los desafíos más importantes en cuanto a la transformación consistió en la construcción de una estructura organizacional enfocada en el trabajo ágil implementado al inicio de este proceso, lo cual ha sentado las bases para lograr el cambio cultural que ha trascendido a todos los niveles de la compañía y está generando un alto grado de compromiso de nuestros colaboradores.

Parte de este esfuerzo y con el dinamismo que ha caracterizado a la compañía durante los últimos años permitió la optimización del uso de información y herramientas digitales que ha llevado a la compañía, a generar proyectos de suma importancia como la creación de un Contact Center, con capacidad de comunicación omnicanal, demandando procesos optimizados y un alto conocimiento de los colaboradores de los productos y servicios que brinda la compañía para dar respuesta oportuna a los requerimientos de nuestros clientes.


Esto ha permitido la creación de la gerencia de Transformación y Experiencia Digital que agrupa las unidades de Experiencia del Cliente, Colaborador, Proveedor y Cultura, Marketing y Venta Digital, desarrollando servicios simples e innovadores, orientados a facilitar la vida de nuestros clientes y así, ampliar nuestra competitividad.

Asimismo, es necesario enfatizar que durante la gestión 2021 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 Bs 26,8 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs 576,1 millones, Inversiones por Bs 141,9 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs 138,4 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 19,4%.

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 2021

Al cierre de la gestión 2021, la economía mundial creció en 5,5%, con un repunte importante respecto de la gestión anterior que estuvo altamente influenciada por la pandemia COVID-19. Estados Unidos registró un crecimiento de 5,6% en su economía; China, por su parte, aumentó su producto interno bruto en 8%; India creció a razón de 8,3%; Japón, en 1,7% y la zona Euro presentó un incremento de 5,2%. Por su parte, los países de América Latina y el Caribe lograron un ascenso de 6,7%.

La economía de nuestro país el año 2021 logró un crecimiento estimado de 5,5%, habiendo obtenido una recuperación respecto a la caída del 8% registrada durante la gestión 2020. Las Reservas Internacionales Netas, al mes de diciembre de 2021, alcanzaron un valor de US\$ 4.752 millones, lo que significa una reducción de US\$ 524 millones respecto a diciembre de la gestión anterior.

La balanza comercial del país reportó un superávit de US\$ 1.729 millones al mes de noviembre de 2021, debido principalmente al incremento de las exportaciones que superaron los US\$ 10.023 millones en el mismo periodo, con un incremento de 60,8% respecto a noviembre de 2020. El 75% del valor total exportado corresponde a los hidrocarburos y minerales.

En cuanto a la inflación acumulada, a diciembre del 2021 se observa un incremento que alcanzó la cifra de 0,90%, superior a similar periodo del 2020 cuando se registró una inflación de 0,67%. Asimismo, durante la gestión 2021 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 19,9% de participación de mercado, demostrando un proceso de transformación acorde con el exigente panorama a nivel nacional e internacional.

Durante la gestión 2021, el proceso de transformación se ha consolidado con acciones como la integración de las diferentes áreas hacia la consecución de nuestro propósito, con valores renovados como el dinamismo, el coraje y la integridad, con un claro enfoque a maximizar la satisfacción del cliente a través de una grata experiencia digital con productos innovadores, adecuados para cada segmento de mercado.

Uno de los desafíos más importantes en cuanto a la transformación consistió en la construcción de una estructura organizacional enfocada en el trabajo ágil implementado al inicio de este proceso, lo cual ha sentado las bases para lograr el cambio cultural que ha trascendido a todos los niveles de la compañía y está generando un alto grado de compromiso de nuestros colaboradores.

Parte de este esfuerzo y con el dinamismo que ha caracterizado a la compañía durante los últimos años, se permitió la optimización del uso de información y herramientas digitales que ha sido el generador de proyectos de suma importancia como la creación de un Contact Center, con la capacidad de comunicación omnicanal, demandando procesos optimizados y un alto conocimiento de los colaboradores de los productos y servicios que brinda la compañía para dar respuesta oportuna a nuestros clientes.

Lo anterior expuesto ha permitido la creación de la gerencia de Transformación y Experiencia Digital que agrupa las unidades de Experiencia del Cliente, Colaborador, Proveedor y Cultura, Marketing y Venta Digital, desarrollando servicios simples e innovadores orientados a mejorar la forma de vida de nuestros clientes y por tanto, nuestra competitividad.

Asimismo, es necesario enfatizar que durante la gestión 2021 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 Bs 26,8 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs 576,1 millones, Inversiones por Bs 141,9 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs 138,4 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 19,4%.

1. MERCADO

El mercado de seguros generales y fianzas durante la gestión 2021 tuvo un incremento respecto de la gestión 2020, pasando de US\$ 334 millones a US\$ 348 millones.

En cuanto a los siniestros pagados, el sector respondió a los reclamos de sus clientes con US\$ 179 millones, 26% por encima de la gestión 2020, 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.

Respecto de la solvencia, se aprecia una ligera disminución del patrimonio de 2,4% con relación a la gestión anterior, equivalente a US\$ 3,7 millones. Asimismo, destaca que durante la gestión 2021, la Compañía mantuvo un excedente promedio igual a US\$ 2,3 millones sobre los Recursos de Inversión Requeridos, cumpliendo de esta manera con la normativa dispuesta para el sector.

2. RESULTADOS

La rentabilidad de BISA Seguros alcanzó 19,4% sobre el patrimonio, obteniendo una utilidad de US\$ 3,9 millones, importe menor al registrado en la gestión 2020 explicado por una menor liberación de reservas de riesgos en curso, el retorno de los niveles históricos de siniestralidad producto de la reactivación económica y un incremento del gasto administrativo asociado a las inversiones en tecnología.

Cabe resaltar que lo anterior expuesto permitió sostener de manera adecuada los ratios de gestión y un índice combinado de 93%, cubriendo de esta manera todas nuestras expectativas.

3. PRODUCCIÓN DE PRIMAS

BISA Seguros durante la gestión 2021 incrementó su producción en 9,6% igual a US\$ 6,1 millones. El ramo de Misceláneos del segmento corporativo/empresarial subió en US\$ 2 millones, Salud en el segmento individual US\$ 1,5 millones, Aeronavegación US\$ 1,1 millones y Responsabilidad Civil US\$ 508 mil entre los principales.

4. SINIESTROS

Respecto del pago de siniestros, BISA Seguros erogó US\$ 31,9 millones, cifra superior en US\$ 5,6 millones respecto a la gestión 2020, influenciada principalmente por la siniestralidad de los ramos de Salud, Incendio 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.

5. 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.

6. 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 adaptación constante al mercado y sus requerimientos, a través de esquemas de trabajo y procesos innovadores y renovados.

7. TALENTO HUMANO

BISA Seguros, teniendo presente el compromiso con nuestros colaboradores ha desarrollado un esquema de capacitación orientado hacia el propósito de la compañía aprovechando todo el ambiente tecnológico hoy disponible y las herramientas virtuales, además de implementar proyectos vitales como el esquema de trabajo denominado SmartWork y la gestión del desempeño a través de indicadores y objetivos adecuadamente definidos, los cuales brindan una perspectiva clara al colaborador dentro de la compañía y sus expectativas de crecimiento profesional.

8. TECNOLOGÍAS Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN

BISA Seguros, durante la gestión 2021 dio grandes pasos con el fin de consolidar su estrategia de ser una empresa digital con un enfoque claro hacia el cliente, habiendo concretado proyectos importantes como la comunicación omnicanal e invirtiendo en herramientas de última generación para establecer un contacto inmediato, seguro y claro con nuestros clientes, además de dotar a nuestros colaboradores de la tecnología apropiada para el desarrollo de sus funciones, implementado el esquema de trabajo híbrido, es decir, en sus hogares y la oficina.

Por último, todo lo antes mencionado es posible dada la mejora continua de la infraestructura tecnológica y la inversión en software, que brinden plena confiabilidad a la interacción con nuestros clientes y en aplicativos y herramientas, que mejoren la eficiencia en el trabajo de nuestros colaboradores.





ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

DIRECTORIO 2021



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

Directores Suplentes

Síndico Titular
Síndico Suplente

Marco Antonio Asbún Marto
Gabriela Urquidi Morales

Sergio Antonio Selaya Elio
Diego Heredia Terceros

COMITÉS Y AUDITORES

COMITÉ 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

COMITÉ DIRECTIVO DE NEGOCIOS

Miembros Titulares: Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Sabrina Laura Bergamaschi Bergamaschi

COMITÉ DIRECTIVO DE SUSCRIPCIÓN DE RIESGOS

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

COMITÉ DIRECTIVO DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Miembros Titulares: Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Carlos Mauricio Pérez Pinaya

COMITÉ DIRECTIVO DE INVERSIONES

Miembros Titulares: Tomás Nelson Barrios Santivañez
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Carlos Mauricio Pérez Pinaya

COMITÉ DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR

Miembros Titulares: Tomás Nelson Barrios Santivañez
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Carlos Mauricio Pérez Pinaya

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares: Tomás Nelson Barrios Santivañez
Félix Monroy Irusta
José Alberto Cusicanqui Cortez

AUDITORES EXTERNOS PricewaterhouseCoopers S.R.L.

PRINCIPALES EJECUTIVOS



Alejandro Mac Lean Céspedes
Vicepresidente Ejecutivo



Sabrina Bergamaschi Bergamaschi
Gerente Nacional de Negocios



Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Gerente Nacional de Finanzas



Jorge Alvarez Pol
Gerente Nacional de Transformación
y Experiencia Digital

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

Martín Rada Parrado

Gerente de Riesgo de Suscripción

Martín González Blacud

Subgerente de Gestión Contable

Carlos Quisbert Lliully

REGIONALES

REGIONAL SANTA CRUZ

Gerente de Negocios Santa Cruz Juan Carlos Ballivián Guerrero
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 Reclamos Rodrigo Morales Balderrama

REGIONAL ORURO

Gerente de Negocios Oruro Fernando Valdivia Larrea

REGIONALES SUCRE Y POTOSÍ

Gerente de Negocios Sucre y Potosí Selemey Lascano Cenzano

REGIONAL TARIJA

Gerente de Negocios Tarija Grover España Gandarillas

NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionistas BISA Seguros y Reaseguros S.A.
Al 31 de Diciembre de 2021

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
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 Asbun Gazauí Ernesto	9.850	1,74%
5 GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304	1,64%
6 Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384	1,12%
Resto de Accionistas con menos del 1%	30.998	5,46%
TOTAL	567.567	100,00%

* El Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) al 31 de diciembre de 2021 es de Bs 243,82
 Capital Autorizado de Bs113.513.400
 Capital Pagado de Bs56.756.700





INFORME FINANCIERO

INFORME FINANCIERO

MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de Diciembre de 2021

AÑO	EXPRESADO EN MILES DE US\$
2017	8.072
2018	9.528
2019	10.483
2020	8.533
2021	9.354

PAGO DE SINIESTROS

Al 31 de Diciembre 2021

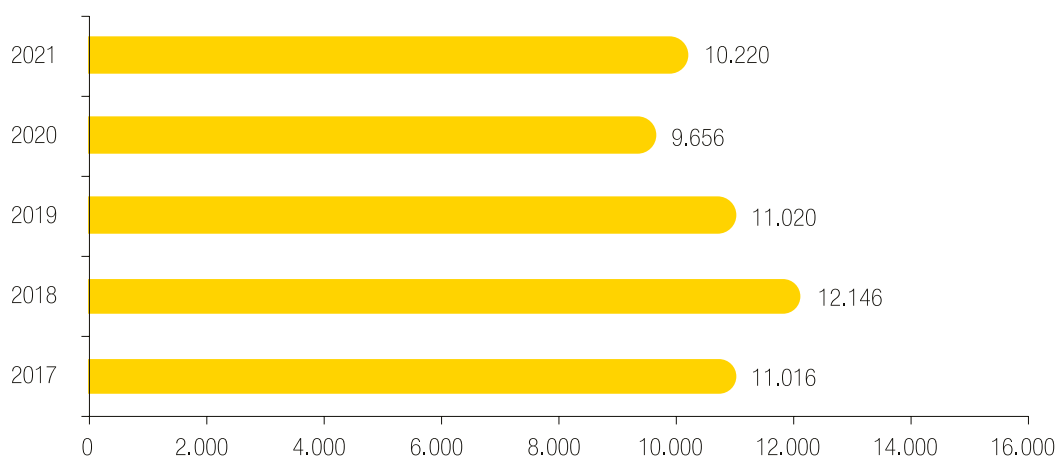
Expresado en miles de US\$	2017	2018	2019	2020	2021
PAGO DE SINIESTROS	23.727	27.337	30.515	26.294	31.906
Seguros Generales	23.709	27.337	30.515	26.294	31.839
Incendio y aliados	1.948	2.149	2.187	4.430	2.927
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.355	2.127	1.589	1.199	989
Naves y embarcaciones	-	-	7	-	-
Automotores	7.294	8.790	9.413	7.221	8.638
Aeronavegación	1.000	1.288	153	95	141
Ramos técnicos	2.174	1.800	2.034	1.284	1.923
Responsabilidad civil	211	232	327	77	129
Riesgos varios misceláneos	349	662	1.549	731	1.513
Agropecuaria	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	8.921	9.830	12.801	10.952	15.178
Accidentes personales	458	459	455	303	401
Seguros de Fianzas	9	-	-	-	67
Cauciones	4	-	-	-	67
Fidelidad de empleados	5	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	9	0	0	0	0
SOAT	9	0	0	0	0

RESERVAS TÉCNICAS

Al 31 de Diciembre de 2021 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	RESERVAS TÉCNICAS
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
2021	6.106	4.115	10.220

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS TÉCNICAS



INVERSIONES ADMISIBLES

Al 31 de Diciembre de 2021 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	INVERSIONES ADMISIBLES
2017	25.309
2018	25.764
2019	22.782
2020	20.239
2021	21.419

CUMPLIMIENTO DEL REGIMEN DE INVERSIONES

Al 31 de Diciembre de 2021

	2017	2018	2019	2020	2021
Siniestros por pagar	-				
Primas diferidas cobradas	1.695	2.126	1.259	2.000	1.262
Reservas técnicas seguros	8.708	9.932	8.632	6.358	6.106
Reservas técnicas siniestros	2.308	2.214	2.388	3.298	4.115
Margen de solvencia	8.072	9.528	10.483	8.533	9.354
Recursos de inversión requeridos	20.783	23.800	22.761	20.189	20.836
Inversiones bursátiles admisibles a valores de mercado	24.270	24.298	21.154	17.745	17.488
Inversiones admisibles en bienes inmuebles	0	276	489	475	2.889
Saldo contable válido en bancos	1.039	1.190	1.138	2.019	1.042
Inversiones admisibles	25.309	25.764	22.782	20.239	21.419
Cumplimiento general	4.526	1.965	21	50	583

PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES

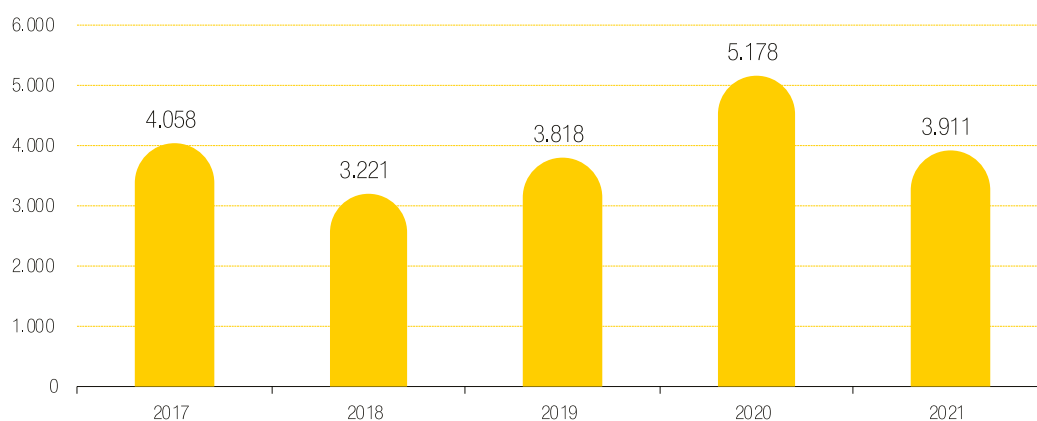
Al 31 de Diciembre de 2021

Expresado en miles de US\$	2017	2018	2019	2020	2021
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES	55.980	64.518	71.858	63.206	69.287
Seguros Generales	55.866	64.484	71.825	63.172	69.254
Incendio y aliados	10.984	12.751	8.971	6.376	6.386
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	3.817	4.569	4.607	3.163	3.640
Naves y embarcaciones	25	27	19	18	23
Automotores	13.297	14.919	15.181	13.791	13.892
Aeronavegación	1.143	1.399	8.547	332	1.477
Ramos técnicos	4.972	4.324	3.378	2.296	2.541
Responsabilidad civil	1.837	1.982	1.889	1.614	2.123
Riesgos varios misceláneos	6.128	9.182	10.818	14.216	16.232
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	12.222	13.885	17.031	20.358	21.835
Accidentes personales	1.441	1.447	1.384	1.007	1.105
Seguros de Fianzas	115	34	33	34	33
Cauciones	92	10	12	9	10
Fidelidad de empleados	22	24	22	26	23
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD

Al 31 de Diciembre de 2021 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	INVERSIONES ADMISIBLES
2017	4.058
2018	3.221
2019	3.818
2020	5.178
2021	3.911



PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre de 2021 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	PATRIMONIO
2017	23.221
2018	21.442
2019	21.884
2020	22.262
2021	20.173





ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

CONTENIDO

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Bs = bolivianos

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda



INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

22 de febrero de 2022

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

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 2021, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a 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 2021, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las 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 las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, referidas a auditoría externa. 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 Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores 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.

Párrafos de énfasis

– Bases contables

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, 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 este tema.

– Contexto económico

Llamamos la atención sobre la Nota 1 a los estados financieros, la cual menciona el contexto económico actual relacionado con la pandemia del COVID-19. A la fecha, no se puede determinar los posibles efectos, si los hubiere, en las actividades de la Sociedad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría	Modo en la que se ha tratado en la auditoría
<p>Reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar</p> <p>Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad ha constituido reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar por un monto de Bs 41.886.041 y Bs 28.226.265, respectivamente. Las reservas antes descritas representan el 21% del total del pasivo a dicha fecha.</p> <p>Las reservas técnicas para riesgos en curso respaldan ante terceros las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguro; las mismas son calculadas sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y regularizan a su vez el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro. Dichas reservas son calculadas en función a los lineamientos establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.</p> <p>Las reservas técnicas de siniestros reclamados por liquidar incluyen la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación; las mismas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza. La estimación determinada por la Sociedad incluye la aplicación de un juicio en base a la valoración de la información financiera y no financiera, antecedentes históricos, ajustes de gastos, entre otros.</p> <p>En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que las reservas antes mencionadas son una cuestión clave de auditoría debido a que estas reservas permiten la regularización del devengamiento del ingreso por producción y la estimación de las obligaciones de la Sociedad por los riesgos asumidos y, por lo tanto, hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión.</p> <p>En las Notas 2.2.j), 2.2.k) y 13 a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de las reservas.</p>	<p>Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Realizamos el entendimiento de las políticas, manuales y controles establecidos por la Sociedad para la determinación de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar. Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar. Para una muestra de pólizas de seguros, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad con documentación de respaldo. Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad con documentación de respaldo. Para la totalidad de las pólizas de seguro vigentes al 31 de diciembre de 2021, recalculamos las reservas técnicas para riesgos en curso considerando los métodos de cálculo establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, sobre los saldos de primas netas de reaseguro no devengadas y tomando en cuenta las vigencias de las pólizas de seguro. Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos que las reservas técnicas que se hayan constituido cuenten con la documentación requerida por las políticas y manuales de la Sociedad, y las disposiciones legales vigentes. Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar al 31 de diciembre de 2021, verificamos la liquidación o indemnización posterior del siniestro con documentación de respaldo. Verificamos el movimiento de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar, y su correspondiente exposición en los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021. Verificamos la contabilización de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar, considerando los lineamientos definidos por el Plan Único de Cuentas del regulador.

Otra cuestión - Informe de auditoría del auditor anterior

Los estados financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron auditados por otro auditor que, en fecha 10 de febrero de 2021, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros.

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

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, descritas en la Nota 2 a los estados financieros, y del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de 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 si la Gerencia tiene 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 misma.

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, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, referidas a auditoría externa, siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios podrían tomar basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, referidas a auditoría externa, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos 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 más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento 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 eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con 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 no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.


- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los responsables del gobierno de la Sociedad sobre, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del ejercicio actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo 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.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



_____(Socio)
Eduardo Murillo Baldivieso
MAT. PROF. N° CAUB-14069
MAT. PROF. N° CAUSC-3858

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2021 Bs	2020 Bs
1 ACTIVO			
101 Disponible	4	16,376,861	44,365,959
102 Exigible técnico	5	274,457,557	243,557,139
103 Exigible administrativo	6	1,823,380	2,135,551
104 Inversiones	7	141,989,304	150,149,738
105 Bienes de uso	8	6,063,484	7,753,682
107 Transitorio	9	29,622,831	19,278,484
108 Diferido	10	2,143,107	5,034,502
TOTAL ACTIVO		472.476.524	472.275.055
2 PASIVO			
202 Obligaciones técnicas	11	172,002,770	169,778,280
203 Obligaciones administrativas	12	59,256,588	41,682,657
204 Reservas técnicas de seguros	13	41,886,041	43,613,779
205 Reservas técnicas de siniestros	13	28,226,265	22,623,076
208 Diferido	14	32,716,282	41,856,558
Total del pasivo		334.087.946	319.554.350
3 PATRIMONIO			
301 Capital suscrito y pagado	16	56,756,700	56,756,700
302 Cuentas pendientes de capitalización	17	3,300	3,300
303 Reservas	18	30,742,496	30,742,496
305 Ajuste global al patrimonio	19	9,184,622	9,184,622
306 Reserva por revalúo técnico		1,190,106	1,190,106
307 Resultados de gestiones anteriores		13,683,523	19,323,796
308 Resultado neto del ejercicio		26,827,831	35,519,685
Total patrimonio neto		138.388.578	152.720.705
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		472.476.524	472.275.055
6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601 Cuentas de control	20	176,401,210,017	165,838,873,583
602 Documentos entregados en custodia	20	6,573,084	9,372,168
603 Contingentes	20	4,685,501	4,788,499
609 Deudoras por contra	20	284,638,886,827	274,939,731,055
Total cuentas de orden deudoras		461.051.355.429	440.792.765.305
7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
701 Cuentas de control	20	284,625,658,932	274,889,852,592
702 Documentos recibidos en custodia	20	8,164,025	44,402,734
703 Contingentes	20	4,685,501	4,788,499
709 Acreedoras por contra	20	176,412,846,971	165,853,721,480
Total cuentas de orden acreedoras		461.051.355.429	440.792.765.305

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 RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
401 Producción	594.622.173	587.572.990
501 Anulación producción	(36.217.910)	(85.086.676)
402 Primas aceptadas en reaseguro nacional	20.556.428	19.440.435
502 Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(2.888.907)	(27.560)
Producción neta de anulación	576.071.784	521.899.189
506 Primas cedidas en reaseguro nacional	(22.097.139)	(23.316.522)
406 Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	5.734.791	13.268.951
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(337.800.886)	(346.744.852)
407 Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	24.399.804	58.130.757
Producción neta de reaseguro	246.308.354	223.237.523
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(503.721.170)	(560.408.339)
408 Liberación reservas técnicas de seguros	505.448.908	576.010.550
Primas devengadas	248.036.092	238.839.734
509 Costos de Producción	(63.862.002)	(67.118.726)
409 Reintegro gastos de producción	4.015.073	8.497.726
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(303.529.102)	(244.940.248)
410 Liberación de reservas técnicas por siniestros	297.925.952	238.696.086
511 Siniestros y rentas	(211.531.599)	(175.445.542)
411 Reintegro de siniestros y rentas	-	-
512 Costos de salvataje y recupero	(10.559.236)	(7.443.345)
412 Recuperos	7.890.374	10.277.680
Resultado técnico bruto	(31.614.448)	1.363.365
413 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	1.026.548	4.178.153
513 Participación recuperos por cesiones reaseguro nacional	(92.766)	-
514 Costos de cesiones reaseguro nacional	(226.665)	(503.370)
414 Producción de cesiones reaseguro nacional	397.542	773.427
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	126.315.827	93.159.703
515 Participación recuperos por cesiones reaseguro extranjero	-	-
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	(6.486.042)	(5.940.603)
416 Productos de cesiones reaseguro extranjero	63.295.297	55.807.041
517 Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(7.339.918)	(4.928.100)
Resultado técnico neto de reaseguro	145.275.375	143.909.616
521 Gastos administrativos	(118.252.855)	(113.805.807)
421 Ingresos administrativos	1.103.921	954.584
Resultado operacional	28.126.441	31.058.393
422 Productos de inversión	8.951.598	11.153.551
522 Costos de inversión	(3.078.464)	(8.777.618)
423 Reintegro de previsión	4.100.241	9.745.482
523 Previsión	(2.521.934)	(10.675.221)
424 Ganancia por venta de activos	272.047	36.254
524 Pérdida por venta de activos	(23.580)	(9.204)
Resultado financiero	35.826.349	32.531.637
425 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	7.874.020	5.472.308
525 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(5.232.270)	(2.484.260)
Resultado por inflación y diferencias de cambio	38.468.099	35.519.685
Alicuota adicional impuesto sobre utilidades de empresas	11.640.268	-
Resultado neto del ejercicio	26.827.831	35.519.685

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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresado en Bolivianos)

	Capital suscrito y pagado Bs	Cuentas pendientes de capitalización Bs	Reserva legal Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Reservas por revalúo técnico Bs	Resultado de gestiones anteriores Bs	Resultados de la gestión Bs	Total Patrimonio Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2019	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.190.106	26.056.111	26.192.247	150.125.582
2 Movimientos Internos								
2.1 Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	26.192.247	(26.192.247)	-
2.5 Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-
3 Movimientos Externos								
3.2 Distribución de dividendos, autorizado en acta N° 62 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de febrero de 2020	-	-	-	-	-	(32.924.562)	-	(32.924.562)
4 Resultado del Ejercicio								
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	35.519.685	35.519.685
Saldo al 31 de diciembre de 2020	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.190.106	19.323.796	35.519.685	152.720.705
2 Movimientos Internos								
2.1 Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	35.519.685	(35.519.685)	-
3 Movimientos Externos								
3.2 Distribución de dividendos autorizado según acta No. 64 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de febrero de 2021	-	-	-	-	-	(41.159.968)	-	(41.159.968)
4 Resultado del Ejercicio								
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	26.827.831	26.827.831
Saldo al 31 de diciembre de 2021	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.190.106	13.683.523	26.827.831	138.388.578

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 FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	26.827.831	35.519.685
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro	(275.443.122)	(240.993.267)
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago	172.002.770	169.778.280
A.1.3 Obligaciones administrativas pendientes de pago	59.256.588	41.682.657
A.1.4 Reservas técnicas (neto)	3.875.451	(9.357.977)
A.1.5 Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces	3.122.778	4.422.474
A.1.6 Amortización cargos diferidos	3.691.256	4.389.672
A.1.7 Previsión para beneficios sociales	4.069.220	3.790.606
A.1.8 Previsión para incobrables - exigible técnico	-	(4.198.003)
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Exigible técnico de la gestión anterior cobrado en la presente gestión	244.542.704	261.047.121
A.2.2 Disminución (Incremento) en exigible administrativo	312.169	2.366.109
A.2.3 Disminución Obligaciones técnicas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(169.778.280)	(198.060.339)
A.2.4 Disminución Obligaciones administrativas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(41.682.657)	(45.950.314)
A.2.5 Disminución (Incremento) neto en activo transitorio	(10.344.347)	499.200
A.2.6 Incremento en cargos diferidos	(799.861)	(5.074.284)
A.2.7 (Disminución) Incremento en pasivo diferido	(13.209.494)	9.397.473
Total fondos por actividades operativas	<u>6.443.006</u>	<u>29.259.093</u>
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1 Disminución (Incremento) de inversiones	7.837.535	(1.539.116)
B.2 (Incremento) en bienes de uso	(1.109.681)	(1.427.142)
Total fondos por actividades de inversión	<u>6.727.854</u>	<u>(2.966.258)</u>
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Distribución de dividendos	(41.159.958)	(32.924.562)
Total fondos por actividades de financiamiento	<u>(41.159.958)</u>	<u>(32.924.562)</u>
(DISMINUCIÓN) NETO DE FONDOS	(27.989.098)	(6.631.727)
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	<u>44.365.959</u>	<u>50.997.686</u>
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>16.376.861</u>	<u>44.365.959</u>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

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 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. Está 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 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA (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.

Impacto del COVID - 19

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 del 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 economía 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 2021, 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.

A partir de febrero de 2021, el Gobierno Nacional ha dispuesto la vacunación gratuita y voluntaria de toda la población por diferentes categorías. Este aspecto ha permitido cesar de manera paulatina las restricciones antes mencionadas. La pandemia y las medidas tomadas, tanto en el país como en los países de la región han generado, entre otros efectos, una reducción en la demanda de bienes y servicios. A la fecha no es posible determinar posibles efectos, si los hubiera, en las actividades de la Compañía, no obstante, dada la situación financiera actual de la Compañía se estima que ésta continuará operando y podrá seguir haciendo frente a sus compromisos financieros y comerciales durante el siguiente período. La Compañía está monitoreando de cerca la situación y definiendo planes de acción que se ajusten al contexto, siguiendo las disposiciones y recomendaciones de salubridad aplicables.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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:

- a) 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. De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste. La Resolución CTNAC 03/2020 de fecha 8 de diciembre de 2020 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad dispuso la suspensión del ajuste por inflación a partir del 10 de diciembre de 2020.
- 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 2021 y 2020, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el uso propio por Bs 20.849.942 y Bs 20.641.665, 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 2021 y 2020 es de Bs 6.86 por US\$ 1.

Los activos y pasivos en UFV han sido convertidos a bolivianos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2021 y 2020, de Bs 2,37376 y Bs 2,35851 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 2021 y 2020, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas por castigos que pudieran producirse como resultado de la suscripción de contratos de seguro.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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.

d) Inversiones

Títulos Valores de Renta Fija

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.

En el evento que en un día determinado no se transe 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 2021 y 2020, la previsión constituida en función de los importes aprobados alcanza a Bs 3.278.788 y Bs 4.753.687, y es considerada suficiente para cubrir las potenciales pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichas inversiones.

Títulos Valores de Renta Variable

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.

Líneas Telefónicas

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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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/N° 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 N° 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.

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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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.

Las reservas técnicas para riesgos en curso respaldan ante terceros las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguro; las mismas son calculadas sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y regularizan a su vez el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro.

k) Reservas técnicas de siniestros

Las reservas técnicas de siniestros reclamados por liquidar incluyen la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación; las mismas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza.

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.

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-N° 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 1° 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 N° 843, modificada con la Ley N° 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 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

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

La Ley 1356 "Ley de Presupuesto General del Estado Gestión 2021", en su disposición adicional octava modifica la Ley 771 de 29 de diciembre de 2015 y Ley 921 de 29 de marzo de 2017, donde se incluye a las Empresas de Arrendamiento Financieros, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), Agencias de Bolsa, Sociedades de Titularización y a las Entidades Aseguradoras y Reaseguradores en la determinación de la AA-IUE cuando el ROE exceda el 6%, de esta forma las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional del 25%. Este importe afecta directamente a resultados del ejercicio.

Adicionalmente, en su disposición adicional novena modifica el numeral 2 del Artículo 12 de la Ley N° 2196 de 4 de mayo de 2001, dejando sin efecto el beneficio de no imponibilidad del IUE para las ganancias de capital, así como los rendimientos de inversiones en valores de procesos de titularización y los ingresos que generen los Patrimonios Autónomos conformados para este fin.

Finalmente, el Decreto Supremo N° 4434 reglamento de la Ley del Presupuesto General del Estado de la gestión 2021 promulgado el 30 de diciembre de 2020, establece la puesta en vigencia a partir del 1 de enero de 2021 y establece su vigencia para la gestión fiscal del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2021, no existieron cambios en las prácticas y políticas contables con relación a la gestión 2020, que afecten de manera significativa los estados financieros de la Compañía.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Caja	478.903	899.233
Bancos y entidades financieras	15.897.958	43.466.726
	<u>16.376.861</u>	<u>44.365.959</u>

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Primas de seguros por cobrar	132.894.940	100.576.226
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	(985.565)	(2.563.871)
	<u>131.909.375</u>	<u>98.012.355</u>
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	3.348.856	5.244.885
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	119.322.597	118.619.278
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	15.338.852	15.595.711
Anticipo sobre comisiones	38.618	2.500
Recuperos por cobrar	3.556.761	4.678.479
Franquicias por cobrar	942.498	1.403.931
	<u>142.548.182</u>	<u>145.544.784</u>
	<u>274.457.557</u>	<u>243.557.139</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 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Pagarés	-	196.442
Documentos de intercambio	406.174	571.264
Cuentas varias por cobrar	705.998	414.482
Anticipos al personal	311.839	632.996
Entregas con cargo de cuenta	80.632	-
Anticréticos por cobrar	288.120	288.120
Garantías por alquileres	2.401	29.237
Cheques rechazados por cobrar	28.216	3.010
	<u>1.823.380</u>	<u>2.135.551</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Depósitos a plazo fijo emitidos por Banco	95.704.578	86.686.963
Bonos de Sociedades Anónimas y Valores de Titularización de Deuda	18.367.560	31.499.210
Bonos de Sociedades Anónimas	8.115.473	13.370.215
Otras inversiones	825.221	977.155
Líneas telefónicas	708.707	708.707
Otros bienes raíces (neto de depreciación acumulada por Bs1.028.826 y Bs705.927 al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente)	21.546.552	21.661.175
Previsión para Inversiones	<u>(3.278.787)</u>	<u>(4.753.687)</u>
	<u>141.989.304</u>	<u>150.149.738</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 2021 y 2020 es la siguiente:

	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs
Equipos de oficina	3.931.848	(2.932.162)	999.686
Equipo de computación	19.043.934	(16.208.953)	2.834.981
Muebles y enseres	4.850.578	(3.625.688)	1.224.890
Vehículos	4.779.983	(4.048.029)	731.954
Bienes de arte y cultura	271.973	-	271.973
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>32.878.316</u>	<u>(26.814.832)</u>	<u>6.063.484</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>32.793.592</u>	<u>(25.039.910)</u>	<u>7.753.682</u>

La depreciación de los bienes de uso cargada a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, asciende a Bs 2.799.879 y Bs 2.947.574, respectivamente.

NOTA 9 – TRANSITORIO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Anticipo para pago Impuesto a las Transacciones	12.562.190	9.921.290
Pagos anticipados por publicidad y propaganda y otros	1.619.851	864.059
Medicamentos, material de curación y otros	6.557.837	2.592.329
Depósitos judiciales (*)	2.905.581	1.917.742
Almacenes	2.146.239	2.297.555
Mantenimientos y otros	3.670.326	1.441.366
Seguros de daños	160.807	200.274
Pagos anticipados por alquileres	-	43.869
	29.622.831	19.278.484

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

NOTA 10 – DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021			2020
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	SalDOS netos Bs	SalDOS netos Bs
Gastos de organización	12.050.248	(11.318.511)	731.737	1.344.789
Estudios y proyectos	104.672	(104.672)	-	-
Programas de computación	9.628.279	(9.434.306)	193.973	298.536
Licencias para software	21.164.076	(20.321.611)	842.465	2.945.526
Comisión bruta diferida intermediarios	374.932	-	374.932	445.651
	43.322.207	(41.179.100)	2.143.107	5.034.502

La amortización de los bienes de uso cargada a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, asciende a Bs 3.691.256 y Bs 4.389.672, respectivamente.

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	3.964.076	10.161.054
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	155.518.220	148.302.666
Comisiones por pagar intermediarios	11.560.759	10.797.005
Primas cobradas por anticipado	222.689	7.074
Franquicias cobradas por anticipado	737.026	510.481
	172.002.770	169.778.280

NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Préstamos bancarios	3.430.000	21.314
Cuentas por pagar	4.130.007	6.872.985
Impuesto al Valor Agregado	17.042.987	15.834.611
Sectoriales	2.079.654	1.130.773
Fiscales y municipales	29.849.023	15.436.712
Dividendos por pagar	1.782.830	1.330.240
Aportes sociales	942.087	1.056.022
	<u>59.256.588</u>	<u>41.682.657</u>

NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	41.886.041	43.613.779
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros reclamados por liquidar	28.226.265	22.623.076
	<u>70.112.306</u>	<u>66.236.855</u>

NOTA 14 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	2021 Bs	2020 Bs
Provisión para beneficios sociales	13.575.632	11.916.725
Primas de seguros diferidas	18.964.121	29.508.197
Primas adicionales diferidas	176.529	431.636
	<u>32.716.282</u>	<u>41.856.558</u>

NOTA 15 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de US\$ 5.182.792 y US\$ 1.735.287, respectivamente, que representan una posición neta activa.

	2021 Bs	2020 Bs
Disponible	7.042.874	11.989.795
Exigible técnico	274.418.940	243.554.639
Exigible administrativo	1.420.051	1.502.554
Transitorio	11.712.521	14.685.067
Diferido	1.106.669	1.790.440
Inversiones	6.907.461	12.141.624
Total activo	302.608.516	285.664.119
Obligaciones técnicas	172.002.770	169.778.280
Obligaciones administrativas	5.838.432	7.844.674
Reservas técnicas de seguros	41.886.041	43.613.779
Reservas técnicas de siniestros	28.186.672	22.583.483
Diferidos	19.140.650	29.939.833
Total pasivo	267.054.565	273.760.048
Posición neta activa	35.553.951	11.904.070
Equivalente en dólares estadounidenses	5.182.792	1.735.287

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 de Bs 6,86 por US\$ 1 y Bs 2.37376 y Bs 2.35851 por UFV 1, respectivamente.

NOTA 16 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de Bs 113.513.400, dividido en 1.135.134 acciones ordinarias, físicas y desmaterializadas, cada una por un valor de Bs 100.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es de Bs 56.756.700, 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 2021 y 2020, es de Bs 243,83 y Bs 269,08, respectivamente.

NOTA 17 - CUENTAS PENDIENTES DE CAPITALIZACIÓN

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, de fecha 28 de abril de 2005, aprobó la constitución de Bs 3.300 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 – AJUSTE GLOBAL 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 ACREEDORAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros		
Seguros generales	176.392.576.707	165.829.616.260
Seguros de fianzas	8.633.310	9.257.323
Subtotal	<u>176.401.210.017</u>	<u>165.838.873.583</u>
Documentos entregados en custodia	<u>6.573.084</u>	<u>9.372.168</u>
Contingentes - Demandas legales	<u>4.685.501</u>	<u>4.788.499</u>
Deudoras por contra		
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Capitales asegurados	284.401.450.907	274.409.966.176
Siniestros reclamados por liquidar	110.694.625	366.373.016
Documentos recibidos en custodia	13.227.895	49.878.463
Subtotal	<u>284.638.886.827</u>	<u>274.939.731.055</u>
Total	<u>461.051.355.429</u>	<u>440.792.765.305</u>
	<u>2021</u> <u>Bs</u>	<u>2020</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados		
Seguros generales	284.380.001.944	274.387.580.713
Seguros de fianzas	21.448.963	22.385.463
Siniestros reclamados por liquidar	110.694.625	366.373.016
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Sub total	<u>284.625.658.932</u>	<u>274.889.852.592</u>
Documentos recibidos en custodia	<u>8.164.025</u>	<u>44.402.734</u>
Contingentes - Defensas legales	<u>4.685.501</u>	<u>4.788.499</u>
Acreedoras por contra		
Administración cartera de inversiones	-	-
Capitales asegurados cedidos	176.401.210.017	165.838.873.583
Documentos entregados en custodia	11.636.954	14.847.897
Subtotal	<u>176.412.846.971</u>	<u>165.853.721.480</u>
Total	<u>461.051.355.429</u>	<u>440.792.765.305</u>

NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2021, es la siguiente:

	<u>2021</u> <u>Bs</u>		<u>2021</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	16.376.861	Obligaciones técnicas	172.002.770
Exigible técnico	274.457.557	Obligaciones administrativas	59.256.587
Exigible administrativo	1.535.260	Transitorio	-
Inversiones a corto plazo	67.079.249		
Transitorio	29.622.831	Total pasivo corriente	231.259.357
Total activo corriente	389.071.758		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Exigible administrativo	288.120	Diferido	32.716.283
Inversiones a largo plazo	74.910.055	Reservas técnicas de seguros	41.886.041
Bienes de uso	6.063.484	Reservas técnicas de siniestros	28.226.265
Diferido	2.143.107	Total pasivo no corriente	102.828.589
Total activo no corriente	83.404.766		
Total del activo	472.476.524	Total del pasivo	334.087.946
		Total patrimonio neto	138.388.578
		Total pasivo y patrimonio neto	472.476.524

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

	<u>2020</u> <u>Bs</u>		<u>2020</u> <u>Bs</u>
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	211.460.937
Total activo corriente	380.795.155		
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	108.093.413
Total activo no corriente	91.479.900		
Total del activo	472.275.055	Total del pasivo	319.554.350
		Total patrimonio neto	152.720.705
		Total pasivo y patrimonio neto	472.275.055

NOTA 22 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, la Compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos, egresos y cuentas de orden reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2021 la composición es la siguiente:

	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 de Titularización S.A. Bs	BISA Safi S.A. Bs
ACTIVO								
Cuentas Bancarias								
Cuenta Corriente MN	-	7.890.667	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente ME	-	3.283.797	-	-	-	-	-	-
Bisa Premier MN(*)	-	-	-	-	-	-	-	22.144
Bisa Premier ME(*)	-	-	-	-	-	-	-	25.416
	-	11.174.464	-	-	-	-	-	47.560
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-	-	12.101	-	-	100	-	-
	-	-	12.101	-	-	100	-	-
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-	-	-	2.009.444	-	-	-	-
	-	-	-	2.009.444	-	-	-	-
Total Activo	-	11.174.464	12.101	2.009.444	-	100	-	47.560
PASIVO								
Reservas Técnicas								
Reservas Técnicas de Seguros	5.259	38.342	15.877	2.880	147	-	-	-
Reservas Técnicas de Sinistros	-	9.261	5.488	-	-	-	-	-
Primas netas diferidas	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo	5.259	47.604	21.365	2.880	147	-	-	-
Dividendos Pagados	34.256.707	-	-	-	-	-	-	-
Total	34.256.707	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN								
Capitales asegurados	799.214.110	655.035.461	393.901.537	53.517.762	160.671.387	24.962.305	686.000	8.432.312
INGRESOS Y EGRESOS								
Producción neta de anulación	38.522	3.942.476	811.769	171.226	163.066	276.463	9.829	19.177
Sinistros pagados neto	(6.366)	(125.871)	(480.183)	(136.494)	(139.662)	-	-	-
Comisiones y servicios	-	(1.994.625)	(35.559)	-	-	(131.761)	-	(441)
GASTOS DE ALQUILERES	-	(197.819)	(2.404.002)	-	-	-	-	-
GASTOS DE SEGUROS	-	-	(100.749)	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	236.164	-	-	-	-
Intereses ganados	-	70.485	-	-	-	-	-	1.346
	32.156	1.694.646	(2.208.724)	270.896	23.404	144.703	9.829	20.082

(*) 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 la composición es la siguiente:

	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 de 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
	<u>-</u>	<u>13.467.270</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46.721</u>
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-	1.690,926	976	40,600	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>1.690.926</u>	<u>976</u>	<u>40.600</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-	-	-	6,048,434	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6.048.434</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total Activo	<u>-</u>	<u>15.158.196</u>	<u>976</u>	<u>6.089.035</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>46.721</u>
PASIVO								
Reservas Técnicas de Siniestros								
Siniestros reclamados por liquidar	-	1,880,839	371,699	87,136	137,200	-	-	-
Primas netas diferidas	-	-	-	-	10,156	-	-	-
Total Pasivo	<u>-</u>	<u>1.880.839</u>	<u>371.699</u>	<u>87.136</u>	<u>147.356</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Dividendos pagados	27,402,531	-	-	-	-	-	-	-
Total	<u>27.402.531</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>34.085.899</u>	<u>4.584.724.719</u>	<u>657.040.272</u>	<u>71.206.972</u>	<u>367.782.511</u>	<u>50.349.814</u>	<u>1.656.621</u>	<u>12.346.072</u>
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 neto	(13,923)	(758,113)	(131,611)	(140,989)	(237,696)	(6,124)	-	-
Comisiones y servicios	-	(1,620,058)	(254,400)	-	-	(29,819)	-	(499)
GASTOS DE ALQUILERES	-	(444,921)	(3,035,568)	-	-	-	-	-
GASTOS DE SEGUROS	-	-	(286,691)	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	160,070,22	-	-	-	-
Intereses ganados	-	111,593	-	-	-	-	-	1,434
	<u>136.662</u>	<u>3.777.670</u>	<u>(2.863.205)</u>	<u>184.381</u>	<u>(110.813)</u>	<u>194.522</u>	<u>4.929</u>	<u>11.993</u>

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Compañía ha emitido pólizas de seguro a nombre de Grupo Financiero BISA S.A., Banco BISA S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Leasing S.A., Almacenes Internacionales S.A. (RAISA), BISA Agencia de Bolsa S.A., BISA Sociedad de Titularización S.A. y BISA SAFI 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 Bs 931.502 y Bs 1.279.312, correspondiente a la gestión 2021 y 2020, respectivamente. 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 2021 y 2020, 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 2021, que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha, excepto lo siguiente:

Mediante Resolución Administrativa APS-EXT.I.DI/145/2022, de fecha 11 de enero de 2022, la APS instruyó a la Compañía registrar la reserva por revalúo técnico según detalle incluido en mencionado documento, considerando a efectos del cálculo de la depreciación una nueva vida útil determinada como máximo de 24 años, el mismo que se contabilizará en el siguiente ejercicio.



Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo



Carlos Quisbert Ll.
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 Norte América

SCOR REINSURANCE COMPANY

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

AIG EUROPE S.A.

The AIG Building
58 Fenchurch Street
London EC3M 4AB
Inglaterra

MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.

Carretera Pozuelo 52
28222 Majadahonda (Madrid)
España

REASEGURADORA PATRIA S.A.

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 Norte América

LIBERTY SPECIALTY MARKETS

1 Lime Street
EC3M 7HA, Londres
Inglaterra

QBE RE (EUROPE) LIMITED

Plantation Place, 30 Fenchurch Street
London, EC3M 3BD
Inglaterra

SIRIUS AMERICA INSURANCE COMPANY LTD.

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

HDI GLOBAL NETWORKAG

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

XL CATLIN SERVICES SE

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

ODYSSEY REINSURANCE COMPANY

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

SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS L.

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

IF P&C INSURANCE COMPANY LTD.

10680 Stockholm, Sweden
Org. nr. 516401-8102

NAVIGATORS RE

355 Alhambra Circle, suite 1510
Coral Gables, FL 33155

BERKLEY INSURANCE COMPANY

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

NEWLINE SYNDICATE NWL 1218

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

WESTPORT INSURANCE CORPORATION

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

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

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

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

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

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

KRINGS REINSURANCE BROKERS S.A.

Av. Ballivian Nro. 1578
Torre Cesur, Piso 6, Of. 601, Calacoto
La Paz - Bolivia

PRODUCCIÓN

Al 31 de Diciembre 2021

Expresado en miles de US\$	2017	2018	2019	2020	2021
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES	55.980	64.518	71.858	63.206	69.287
Seguros Generales	55.866	64.484	71.825	63.172	69.254
Incendio y aliados	10.984	12.751	8.971	6.376	6.386
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	3.817	4.569	4.607	3.163	3.640
Naves y embarcaciones	25	27	19	18	23
Automotores	13.297	14.919	15.181	13.791	13.892
Aeronavegación	1.143	1.399	8.547	332	1.477
Ramos técnicos	4.972	4.324	3.378	2.296	2.541
Responsabilidad civil	1.837	1.982	1.889	1.614	2.123
Riesgos varios misceláneos	6.128	9.182	10.818	14.216	16.232
Agropecuaria	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	12.222	13.885	17.031	20.358	21.835
Accidentes personales	1.441	1.447	1.384	1.007	1.105
Seguros de Fianzas	115	34	33	34	33
Cauciones	92	10	12	9	10
Fidelidad de empleados	22	24	22	26	23
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO

Al 31 de Diciembre 2021

Expresado en miles de US\$	2017	2018	2019	2020	2021
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	21.822	24.859	22.106	19.669	21.216
Seguros Generales	21.728	24.836	22.085	19.656	21.202
Incendio y aliados	908	1.156	901	1.280	1.244
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	516	700	790	388	318
Naves y embarcaciones	10	11	2	2	9
Automotores	13.297	14.878	11.214	6.866	6.844
Aeronavegación	-25	-54	-341	108	-50
Ramos técnicos	555	550	550	519	513
Responsabilidad civil	82	123	117	110	152
Riesgos varios misceláneos	408	622	765	545	1.083
Agropecuaria	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	5.688	6.550	7.808	9.634	10.794
Accidentes personales	289	300	277	204	296
Seguros de Fianzas	94	23	21	14	14
Cauciones	81	10	10	9	10
Fidelidad de empleados	13	13	11	5	5
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

SINIESTROS

Al 31 de Diciembre 2021

Expresado en miles de US\$	2017	2018	2019	2020	2021
PAGO DE SINIESTROS	23.727	27.337	30.515	26.294	31.906
Seguros Generales	23.709	27.337	30.515	26.294	31.839
Incendio y aliados	1.948	2.149	2.187	4.430	2.927
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.355	2.127	1.589	1.199	989
Naves y embarcaciones	-	-	7	-	-
Automotores	7.294	8.790	9.413	7.221	8.638
Aeronavegación	1.000	1.288	153	95	141
Ramos técnicos	2.174	1.800	2.034	1.284	1.923
Responsabilidad civil	211	232	327	77	129
Riesgos varios misceláneos	349	662	1.549	731	1.513
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	8.921	9.830	12.801	10.952	15.178
Accidentes personales	458	459	455	303	401
Seguros de Fianzas	9	-	-	-	67
Cauciones	4	-	-	-	67
Fidelidad de empleados	5	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	9	0	0	0	0
SOAT	9	0	0	0	0

SINIESTROS NETOS DE REASEGURO

Al 31 de Diciembre 2021

Expresado en miles de US\$	2017	2018	2019	2020	2021
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS	12.737	14.900	16.487	12.105	13.356
Seguros Generales	12.722	14.900	16.487	12.104	13.289
Incendio y aliados	297	176	226	670	384
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	205	425	528	424	146
Naves y embarcaciones	-	-	7	-	-
Automotores	7.294	8.643	8.460	5.238	4.581
Aeronavegación	0	156	5	65	141
Ramos técnicos	247	343	382	325	399
Responsabilidad civil	18	13	31	8	14
Riesgos varios misceláneos	89	136	451	189	396
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	4.481	4.916	6.313	5.126	7.146
Accidentes personales	91	92	83	59	83
Seguros de Fianzas	6	-	-	-	67
Cauciones	2	-	-	-	67
Fidelidad de empleados	5	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	9	0	0	0	0
SOAT	9	0	0	0	0





CARTA DEL SÍNDICO

CARTA DEL SÍNDICO

La Paz, 22 de febrero de 2022

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 18 de febrero de 2021, tengo a bien informar lo siguiente:

- He participado en todas las reuniones de Directorio y Juntas de Accionistas celebradas durante la gestión 2021.
- 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 2021, tomando conocimiento del informe del Auditor Independiente PricewaterhouseCoopers S.R.L. de fecha 22 de febrero de 2022, emitido sobre esos Estados Financieros, mismos que en su opinión, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad a esa fecha, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. 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 2021.

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 2021.

Atentamente,



Sergio Selaya E.
Síndico





GRUPO FINANCIERO BISA



DATOS RELEVANTES DEL GRUPO FINANCIERO BISA

ACTIVOS ADMINISTRADOS

USD 5.710 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 385 Millones

Corresponde a la suma de los Patrimonios de las 8 EFIG – Gestión 2021

UTILIDAD

USD 15,7 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

2.507 Empleados

CANTIDAD DE PUNTOS DE CONTACTO

117 Puntos(*)
342 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

- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- Depósitos a Plazo Fijo
- BISA Hogar
- BISA Auto
- Créditos de consumo
- Cheques del Exterior
- Cheques de Gerencia
- Cajas de Seguridad
- Fideicomisos
- e-BISA+
- e-BISA Móvil+
- Transferencias al exterior
- Eurotransfer
- Remesas
- Tarjeta de débito BISA Efectiva
- Giro Móvil
- Simple Pagos Express
- Seguros
- Tarjetas de Crédito

Empresas

- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- En Dólares y otras Monedas
- Eurotransfer
- Pago de Planillas
- Pago de Proveedores
- Pago de Impuestos
- Mesa de Dinero
- Pago de Servicios On-line
- Fideicomisos
- BISA Cash Management
- Pago de Aportes
- Capital de Operación
- Capital de Inversión
- Líneas de Crédito
- Tarjeta de Crédito Empresarial
- Boletas de Garantía
- Créditos Corporativos
- Boletas Contragarantizadas
- Cartas de Crédito
- Avales
- Transferencia de Fondos Internacionales
- Operaciones de Cambio
- Cobranzas
- Seguros
- Cajas de Seguridad

Banca Microfinanzas

- Capital de Operaciones
- Capital de Inversiones
- BISA Microcrédito
- BISA Línea de Crédito
- BISA Crédito Oportuno
- BISA Organizadora de Crédito

Banca PyME

- Capital de Operaciones
- Capital de Inversiones
- Tarjeta de Crédito Empresarial
- Boletas de Garantía
- Financiamiento para Importaciones y Exportaciones
- Línea de Crédito On-Line
- PyME Cañero
- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- Depósitos a Plazo Fijo

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 por 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

BISA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION 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



sociedad de titularización

Personas

Administración de Patrimonios Autónomos de Titularización
Estructuración de procesos de Titularización para obtener financiamiento

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



**almacenes internacionales s.a.
Warrant**

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

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





INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
31 de marzo de 2022

Actualización

CALIFICACIÓN*

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Domicilio	Bolivia	
	Calificación	Equivalencia
	ML**	ASFI
Entidad	AAA.bo	AAA

(*) 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

Leyla Krmelj
VP Senior Credit Officer / Rating Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
AVP Analyst
jaime.tarazona@moodys.com

Marcelo Gómez
Analyst
marcelo.gomez-non-empl@moodys.com

Laura Curinaupa
Associate Analyst
laura.curinaupa@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 mantiene 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 esa línea, 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. Suma a lo anterior, el posicionamiento que mantiene la Entidad en el mercado asegurador boliviano en términos de producción neta de anulación dentro del sector de seguros generales y fianzas, ocupando el segundo lugar en el ranking (20,28% de la producción en dicho sector al corte de diciembre de 2021). Del mismo modo, se considera la diversificación de la Compañía a nivel de ingresos, debido a la adecuada atomización a nivel de pólizas de la Compañía, lo cual mitiga la concentración en los ramos de riesgos misceláneos y salud o enfermedad (56,10% del total de la producción al 31 de diciembre de 2021). Suma a lo anterior, los niveles de rentabilidad medidos a través del rendimiento promedio anualizado sobre el patrimonio (ROAE) y los activos (ROAA), los cuales se posicionan por encima de lo presentado por los pares al corte de evaluación. Adicionalmente, destaca que BISA Seguros registre consistentemente un índice combinado por debajo del promedio del sistema de seguros generales; a pesar de que esta métrica exhiba un mayor nivel a al cierre de la gestión 2021 respecto al cierre de diciembre de 2020. No menos importante, resulta como factor favorable en la evaluación, la calidad crediticia del portafolio de inversiones de la Entidad, así como la experiencia y trayectoria de la Gerencia y Directorio.

Sin perjuicio de lo previamente mencionado, existen oportunidades de mejora para la Compañía observadas desde periodos previos, entre ellas, el índice de siniestralidad retenida, el mismo que al 31 de diciembre de 2021 se incrementa frente al cierre del ejercicio anterior, producto de la mayor flexibilización de las medidas de confinamiento. Al respecto, la disminución presentada por dicho indicador en el ejercicio 2020 recogió los efectos de la menor movilización de la población y la menor dinámica económica y empresarial derivada de la propagación de la pandemia COVID-19. En este sentido, un mayor deterioro de dicho indicador podría repercutir negativamente en el desempeño financiero de la Compañía. En esta línea, se debe mencionar que aún se espera un impacto tanto el sector asegurador como en la economía a raíz de la pandemia COVID-19, considerando que la misma todavía se encuentra en curso. Por otra parte, se observa que el ratio de Patrimonio Técnico respecto al Margen de Solvencia (2,16x al corte de análisis), así como la palanca contable (2,41x) se ubican por debajo a lo presentado en promedio por el sector de empresas de seguros generales. No obstante, es de mencionar que ambos indicadores se ajustan producto de la distribución de dividendos durante la gestión 2021.

Moody's Local considera que los indicadores financieros registrados por BISA Seguros 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-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	576.072	521.899	591.017	524.723
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,16x	2,61x	2,09x	2,25x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,03x	1,00x	1,00x	1,08x
Índice de Siniestralidad Retenida	36,90%	34,77%	43,73%	42,17%
Índice Combinado	93,80%	87,40%	93,33%	95,85%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	58,57%	60,25%	55,39%	54,85%
ROAE	18,43%	23,46%	17,62%	14,42%

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 2021, BISA Seguros se mantuvo en el primero lugar dentro del sector de seguros generales y fianzas, registrando una participación de mercado de 20,28% en la producción neta de anulación (19,43% a diciembre de 2020). Asimismo, a nivel

consolidado (incluyendo seguros de personas y obligatorios) se mantuvo en el cuarto puesto registrando una participación de 10,93% en términos de producción neta dentro del mercado asegurador (10,60% a diciembre de 2020).

Grupo Económico

BISA Seguros forma parte del Grupo Financiero BISA S.A. bajo la dirección de la Sociedad Controladora, la 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 diciembre de 2021 aprobó la creación de la Gerencia Nacional de Transformación y Experiencia Digital que estará a cargo del Sr. Jorge Alvarez Pol.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas del 24 de febrero de 2022, BISA Seguros y Reaseguros S.A. determinó: i) Aprobar los puntos referidos a la Memoria Anual, los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021, el Informe de los Auditores Externos y el Informe del Síndico. ii) Aprobar el registro de "Reserva por Revaluó Técnico" de los ocho inmuebles resultando en un importe neto de Bs 24.9 millones y, a efectos de la depreciación una nueva vida útil de 24 años. iii) Aprobó el punto referido al destino de las utilidades de la gestión Bs 26.8 millones que sumados a Resultado de gestiones anteriores Bs 13,7 millones, totalizan Bs 40,5 millones, de los cuales el importe a distribuir por dividendos será de Bs 30,9 millones quedando en Resultado de gestiones anteriores neto de distribución un monto de Bs 9,6 millones. El pago de los mismos se realizará en el mes de marzo y septiembre de la presente gestión. iv) Aprobó el Nombramiento y Remoción de Directores, v) Aprobó la Designación y Remoción de Síndicos vi) Aprobó la remuneración a los Directores y Síndicos y fijación de fianzas vii) Se delegó la contratación de la empresa de Auditoría Externa para la gestión 2022 al Directorio de la Sociedad.

Según la última información anunciada por el Banco Central de Bolivia (BCB), la economía boliviana habría crecido 6,0% en el 2021, lo cual refleja una recuperación respecto a la contracción de 8,8% experimentada en el ejercicio 2020, sustentado en la flexibilización de las medidas de restricción adoptadas en el 2020 para contener la propagación de la pandemia COVID-19 lo cual permitió la reactivación gradual en el nivel de actividad, así como por el aumento progresivo en el nivel de vacunación de la población. Actualmente existe la expectativa por parte del BCB que la economía podría expandirse 5,1% en el ejercicio 2022, lo cual resulta favorable para el sector asegurador debido a la correlación que existe entre el PBI y el nivel de producción de primas.

Respecto a las medidas tomadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) durante el ejercicio 2021, destaca que, el 7 de enero de 2021, la APS comunicó mediante Instructivo Especial APS/01/2021 que los diferimientos, reprogramaciones y refinanciamientos emergentes de la reglamentación a Ley N°1294 y su Ley Modificatoria N°1319, iban a ser aplicables en congruencia con la normativa establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mientras que, a través del Instructivo Especial APS/02/2021 del 11 de enero de 2021, indicó que el pago de las primas de desgravamen hipotecario y otras que amparan las garantías de créditos a las Entidades Aseguradoras debían adecuarse a la reprogramación del cobro de las cuotas que fueron diferidas por las EIF. Posteriormente, mediante el Instructivo Especial APS/03/2021 del 26 de marzo de 2021, la APS indicó que, por las coberturas de las cuotas diferidas de seguro de desgravamen hipotecario de créditos otorgados por las EIF regulados por ASFI, las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, de forma excepcional y transitoria a partir del 1 de marzo de 2021 hasta el 31 de marzo de 2021, no debían registrar en sus Estados Financieros la constitución de la Reserva de Siniestros Reclamados por Liquidar correspondiente a reclamos de siniestros efectuados a partir del 1 de marzo de 2021 que no tengan la documentación completa. No obstante, los reclamos no registrados en Estados Financieros debieron ser reportados mensualmente a la APS a través del Anexo VIII "Reserva de Siniestros Reclamados por Liquidar no registrados en Estados Financieros". Adicionalmente, la APS indicó que durante los periodos de prórroga y de gracia otorgados por las EIF, las aseguradoras debían respetar el no cobro de las primas de las pólizas de los créditos cuyas cuotas fueron diferidas, sin que ello impida que se garantice el correspondiente pago de siniestros en beneficio de los asegurados.

Con referencia a las medidas decretadas sobre las normas de inversión, es de indicar que, el 5 de noviembre de 2020, mediante Instructivo Especial APS/49/2020, se amplió, hasta el 31 de diciembre de 2021, el plazo para que las Aseguradoras y/o Reaseguradoras realicen el revaluó técnico de los bienes inmuebles que forman parte de las Inversiones Admisibles. Posteriormente, el 23 de marzo de 2021, mediante Instructivo Especial APS/03/2021, se amplió el límite máximo para liquidez hasta 25% y el límite máximo de las Primas por

Cobrar hasta 50% para el cálculo de los Recursos de Inversión Requeridos, vigente a partir del mes de febrero hasta el 31 de agosto de 2021. Adicionalmente, dicho instructivo amplió el límite del endeudamiento financiero desde 7,5% a 15,0% por el plazo máximo de un año calendario desde febrero de 2021. Por otro lado, el Instructivo Especial APS/04/2021 del 29 de marzo de 2021 estableció que las Aseguradoras no deberían registrar la constitución de la Previsión de Primas por Cobrar en sus Estados Financieros, lo cual estuvo vigente a partir del 1 de marzo hasta el 31 de agosto del 2021. Por otro lado, el Instructivo Especial APS/05/2021 de fecha 15 de octubre de 2021, estableció que, a partir del mes de septiembre hasta diciembre de 2021, para el cálculo de los Recursos de Inversión Admisibles (RIA), las Entidades de Seguros Generales y Seguros de Personas y Previsionales debían reestructurar sus inversiones de manera planificada considerando en Disponibilidades: i) para Seguros Generales, hasta el 31 de octubre de 2021 máximo el 25%; hasta el 30 de noviembre de 2021 máximo el 15% y hasta el 31 de diciembre de 2021 máximo el 5%; ii) Seguros Personales y Previsionales, hasta el 25% en tanto se disponga de una nueva medida. En tanto, la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/DI/No1371/2021, de fecha 1 de diciembre de 2021, estableció como medida excepcional para el cálculo de los RIA, durante el periodo octubre de 2021 a junio de 2022: i) que las primas por cuota diferidas de créditos otorgados por las Entidades de Intermediación Financiera para las Aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros de Personas, deben tomar en cuenta los siguientes porcentajes: 75% entre octubre a diciembre de 2021, 50% entre enero a marzo de 2022, y 25% entre abril a junio de 2022; ii) que las Entidades de Seguros que operan en la modalidad de Seguros Generales y Seguros de Personas no constituyan la previsión para Primas por Cobrar en Mora a consecuencia de las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las Entidades de Intermediación Financiera.

Adicionalmente, el 31 de diciembre de 2021, se publicó la Resolución Administrativa APS/DJ/DI/N°1612/2021, la cual modificó el Artículo 17 del Reglamento Para Inversiones en Construcción de Bienes Raíces Destinados a Vivienda No Suntuaria y Constitución de Reserva Técnica Especial por Riesgo de Tasa Técnica. La Resolución antes indicada estableció, entre otras medidas, (i) que, desde la fecha de autorización de la construcción del proyecto, la Aseguradora tendrá un plazo de hasta cuatro años para construir y comercializar viviendas, (ii) se estableció que, a partir del quinto año, las viviendas valoradas al costo deberán de provisionarse gradualmente según una escala proporcionada por la Resolución hasta el año siete y (iii) los proyectos de construcción de bienes raíces destinados a vivienda no suntuaria, con vencimiento al 31 de diciembre de 2021, deberán construir los porcentajes de previsión correspondientes desde el 31 de diciembre de 2022.

Por otro lado, es relevante indicar que, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DI/N°119/2022 del 2 de febrero de 2022, la APS indicó que para la gestión 2022 el límite máximo determinado por el BCB incluye la inversión en valores representativos de deuda emitidos en el extranjero por el Tesoro General de La Nación-TGN de Bolivia (Bonos Soberanos de Bolivia). Los límites de inversión para futuras emisiones serán determinadas mediante resolución expresa y, adicionalmente, incorpora que las inversiones realizadas en Bonos Soberanos de Bolivia en el extranjero de la Cuarta Emisión tendrán un límite de hasta el 5% de los Recursos de Inversión requeridos por la Aseguradora. El cálculo del límite antes indicado no considerará los importes de las inversiones en Bonos Soberanos relacionadas con ofertas de canje, solicitudes de consentimiento y/o recompras de mercado abierto de las emisiones de las gestiones 2012, 2013 y 2017 que pueda llevar adelante el Estado Plurinacional de Bolivia.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

BISA Seguros forma parte del Grupo Financiero BISA S.A. bajo la dirección de la Sociedad Controladora, la cual fue constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017 de fecha 3 de noviembre de 2017, la cual mantiene inversiones en Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA Seguros y Reaseguros 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.

El Grupo Financiero BISA ha determinado gestionar sus riesgos de forma integral, en tres instancias con sus respectivos riesgos inherentes: (i) a nivel consolidado, además de los riesgos financieros agregados a este nivel, la Sociedad Controladora gestionará los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y reputación, haciendo énfasis en las interrelaciones y efectos colaterales de las actividades individuales de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo, (ii) en cada Empresa Financiera Integrante del Grupo (EFIG), la responsabilidad de gestionar todos los riesgos a los que se encuentren expuestas recaerá sobre los respectivos Directorios, y además deberán cumplir con los requerimientos particulares de su regulación sectorial, estando alineadas sus prácticas y estructuras de gestión de riesgos a los estándares del Grupo, tendiendo gradualmente, a prácticas internacionales estándar y de alta efectividad y (iii) en Grupo Financiero BISA se gestionarán todos los riesgos propios de la empresa, como ser los riesgos financieros y/u operaciones que asuma en su operación habitual, por ejemplo, en la gestión de sus activos. Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA 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. Para el monitoreo de la GIR del Grupo, contará con un marco de gobierno corporativo de gestión integral de riesgos, que evalúa la necesidad de implementar antes de dirección y control para gestionar sus riesgos. Los comités y gerencias que pueden ser parte del Gobierno Corporativo de GIR son: Comité de Riesgos, Comité de crédito (o comité de contrapartes), Comité de activos y pasivos, Gerencia de riesgos, entre otros. La GIR es revisada periódicamente por la Gerencia de Auditoría Interna y al ser una

entidad regulada, también es objeto de supervisión continua por la ASFI. El conjunto de principios, políticas, manuales y objetivos para la GIR son revisados y actualizados periódicamente, de manera que responda a las directrices y estén adecuados a la naturaleza, complejidad, volumen de operaciones, apetito de riesgo, perfil de riesgos, y niveles de exposición aceptables para cada tipo de riesgo. Grupo Financiero BISA S.A. a través de la gestión integral de riesgos a nivel consolidado, identifica y administra efectivamente los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo, considerando minimamente la exposición a los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y reputación.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados de Grupo Financiero BISA (no auditado), registrando activos totales por Bs31.742,1 millones, pasivos por Bs29.176,2 millones y un patrimonio de Bs1.791,0 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el resultado neto de Grupo Financiero BISA ascendió a Bs9.3 millones, 75,13% menor respecto al registrado en el ejercicio 2020. A nivel individual, Grupo Financiero BISA registró activos por Bs1.875,0 millones conformados principalmente por la tenencia de acciones en las empresas que forman parte del Grupo Económico. Asimismo, es de señalar que la Sociedad Controladora registró pasivos por Bs79.3 millones los cuales incluyen deuda financiera por Bs.77.2 millones, reflejado en una Palanca Financiera (deuda financiera/EBITDA) de 6.60x lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación del Grupo Financiero BISA depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. A nivel individual, al cierre del ejercicio 2021, el resultado neto de Grupo Financiero BISA ascendió a Bs11.4 millones, 83,64% por debajo del mismo periodo del 2020.

Análisis Financiero de BISA Seguros

Producción de Primas

INCREMENTO EN LA PRODUCCIÓN TOTAL DE PRIMAS NETAS IMPULSADA POR EL SECTOR DE SALUD O ENFERMEDAD

Al 31 de diciembre de 2021, la producción neta de anulación totalizó Bs 576,1 millones, exhibiendo una crecimiento de 10,38% respecto al ejercicio anterior, explicado por el incremento interanual en los ramos de Riesgos Misceláneos y Salud o Enfermedad (+14,04% y +7,94% respectivamente), asimismo se debe mencionar que el resto de los ramos de seguros Generales presentaron un crecimiento interanual en línea con el levantamiento de las medidas de restricción del COVID 19 durante la gestión 2021. En tanto, los seguros Fianzas presentaron una disminución de (-5,27% anual), sin embargo, los mismos solo representan el 0,04% de la producción neta. Cabe resaltar que, Salud o Enfermedad representa la primera línea más importante en la producción de BISA Seguros, totalizando 32,80% de la producción neta de anulación a diciembre de 2021 (33,54% a diciembre 2020), donde 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-21	Dic-20	Var Dic-21 / Dic-20
Generales	575.813	521.626	+10,39%
Salud o Enfermedad	188.962	175.063	+7,94%
Automotores	107.567	106.612	+0,90%
Riesgos varios misceláneos	134.204	117.679	+14,04%
Incendios y Aliados	55.286	53.562	+3,22%
Aeronavegación	12.413	3.117	+298,56%
Otros	77.372	65.593	+17,96%
Fianzas	259	274	-5,27%
TOTAL	576.072	521.899	+10,38%

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. Al respecto, el índice de retención de la Compañía se ubicó en 42,76% al cierre de 2021, manteniéndose casi a la par de lo registrado en el ejercicio previo (42,77% en diciembre de 2020), pero mostrando un favorable nivel en comparación a sus pares (52,75%). 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 2021, dicho ramo representó el 11,99% (9,97% a diciembre de 2020).

Siniestralidad

LOS PRINCIPALES RAMOS DE LA COMPAÑÍA REGISTRAN UN INCREMENTO EN SUS ÍNDICES DE SINIESTRALIDAD RETENIDA

El índice de siniestralidad retenida de BISA Seguros al cierre de diciembre de 2021, fue mayor al registrado en los últimos 12 meses, pasando a 36,90%, desde 34,77%; situándose en línea con el promedio del sector de seguros generales (37,63%). En línea con lo anterior, destaca que los siniestros retenidos se incrementaron en 9,68% respecto al cierre de 2020, principalmente asociado al ramo de Salud o Enfermedad (+39,40% anual), como resultado de la mayor afluencia por parte de los asegurados a los centros médicos. Asimismo, los siniestros retenidos en el sector de Automóviles disminuyeron 12,55% entre ejercicios, sin embargo, el índice de siniestralidad retenida de dicho ramo se incrementó a 51,81%, desde 47,31% a consecuencia de la reactivación de las actividades económicas a lo largo de la gestión 2021.

Tabla 3

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada por Ramo

	Dic-21	Dic-20	Sector Generales*
Generales	36,84%	34,80%	37,88%
Salud o Enfermedad	43,48%	35,01%	51,92%
Automotores	51,81%	47,31%	52,80%
Riesgos Varios Misceláneos	9,15%	5,46%	14,77%
Incendios y Aliados	12,21%	26,13%	14,69%
Fianzas	364,10%	0,00%	12,53%
Global	37,00%	34,77%	37,63%

* Información al 31 de diciembre de 2021.

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 Bs146,9 millones al cierre de 2021, exhibiendo un crecimiento de 5,83% en comparación al año previo, lo cual se explica por el mayor nivel de bienes inmuebles admisibles, debido a inmueble ubicado en la ciudad de Santa Cruz, al cierre de diciembre de 2021 pasó a formar parte del portafolio de inversiones admisibles de la Compañía, debido a una nueva tasación (en el 2020 el inmueble se encontraba como inversión no admisible). En contraparte, existe una disminución de las disponibilidades, debido a que se levantó las medidas excepcionales donde se podía considerar un mayor nivel de disponibilidades respecto a los recursos de inversión al cierre de la gestión 2020. En lo que respecta a los valores admisibles, los Depósitos a Plazo Fijo incrementaron su participación en el portafolio y concentraron el 63,50% del valor total de inversiones admisibles (59,26% a diciembre de 2020). Cabe señalar que la Compañía mantiene una exposición en Bonos de Gobiernos Extranjeros por 3,51% que, si bien tienen una alta calidad crediticia, la misma podría estar sujeta a cierta volatilidad en el precio por riesgo de mercado. Producto de lo anterior, la cobertura brindada por las inversiones admisibles sobre los recursos de inversión se incrementó a 1,03x, desde 1,00 al corte de la gestión 2020.

Tabla 4

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Composición del Portafolio de Inversiones Admisibles

(Miles de Bolivianos)	Dic-21	%	Dic-20	%	Var Dic-21 / Dic-20
Depósitos a plazo fijo	93.308	63,5%	82.276	59,26%	+13,41%
Bonos Empresariales Nacionales	11.210	7,63%	14.039	10,11%	-20,15%
Bonos de Sistema Financiero	30.107	20,49%	4.076	2,94%	-49,63%
Valores de Titularización	7.158	4,87%	3.362	2,42%	+112,92%
Bonos de Gobiernos Extranjeros	0	0,00%	8.884	6,40%	-41,89%
Pagarés Bursátiles	0	0,00%	9.095	6,55%	-100,00%
Otros*	28.040	19,08%	17.105	12,32%	63,93%
Total Inversiones Admisibles	146.931	100,00%	138.836	100,00%	-5,99%

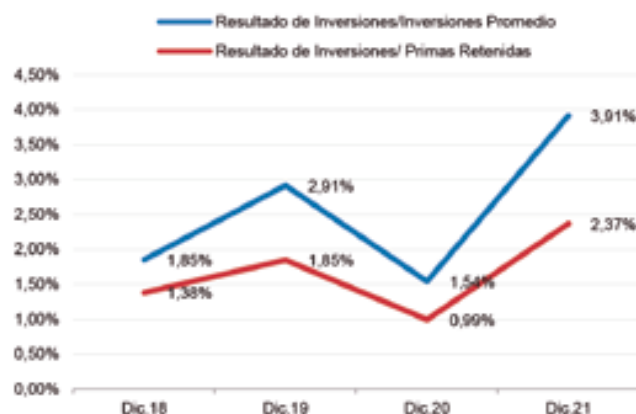
* Incluye bonos privados del exterior, bienes raíces y disponibilidades.

Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

En cuanto al retorno del portafolio de inversiones, se observa un mayor rendimiento registrado en los Depósitos a Plazo Fijo, los cuales constituyen las principales inversiones de la Compañía. Por tanto, el ratio registrado como resultado de inversiones respecto al portafolio de inversiones promedio subió a 3,91% desde 1,54% en diciembre de 2020 (Gráfico 1); ubicándose por encima del promedio registrado por las compañías de seguros generales (2,87% a diciembre de 2021). Por otro lado, los recursos de inversión requeridos (RIR) crecieron 3,16% entre el 2020 y 2021, en línea con el mayor primaje registrado al corte de análisis y el aumento del margen de solvencia y las reservas técnicas de siniestros pendientes. Al respecto, destaca que la cartera de inversiones admisibles de BISA Seguros logra cubrir adecuadamente los RIR, superando el mínimo ratio exigido por la normativa vigente pero menor al promedio de Seguros Generales (Gráfico 2).

Gráfico 1

Rendimiento de las Inversiones



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 2

Cobertura de los Recursos de Inversión



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

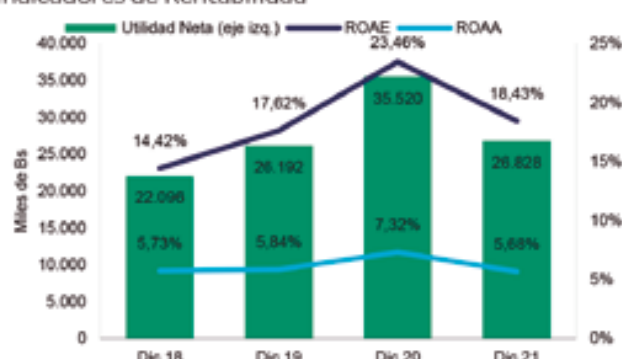
Resultado Técnico y Rentabilidad

PESE AL MAYOR DINAMISMO EN EL PRIMAJE, LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA DISMINUYE POR LOS MAYORES SINIESTROS Y LA MAYOR CARGA IMPOSITIVA

Al 31 de diciembre de 2021, el resultado técnico bruto una pérdida Bs31,6 millones, contrario a lo registrado en el mismo periodo del ejercicio previo que presenta una ganancia de Bs1,4 millones. Lo anterior se generó a pesar de una mayor producción neta de anulación y menores costos de producción (-4,85% anual). En contraparte, se generó un mayor gasto por siniestros y rentas (+20,57%), principalmente, por el ramo de Automotores. Lo anterior logró contrarrestar por el mayor nivel de siniestros reembolsados por cesiones de reaseguro (+30,83% entre ejercicios). De este modo, el resultado técnico neto alcanzó Bs145,3 millones, ligeramente por encima de lo registrado a diciembre de 2020 (+0,95%). Cabe señalar que, los ramos que más aportan al resultado técnico son Automotores, Riesgos Misceláneos 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 se contrarresta por la mayor carga administrativa, asociada a mayores gastos de impuestos producto de la alícuota adicional del 25% al impuesto a las utilidades, lo que resultó en una utilidad neta de Bs26,8 millones (-24,47% anual). En esta línea, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) mostraron una evolución desfavorable respecto al periodo anterior (Gráfico 1), pero situándose por encima del promedio registrado por sus pares. Por otra parte, los mayores niveles de siniestralidad así como la mayor carga impositiva, generaron que el índice combinado aumente a 93,80% (Gráfico 2), ubicándose todavía por debajo del promedio del sector de seguros generales (95,72% a diciembre de 2021).

Gráfico 3

Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Gráfico 4

Evolución del Índice Combinado



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: Moody's Local

Liquidez y Calce

RATIOS DE LIQUIDEZ DISMINUYEN SIGNIFICATIVAMENTE

Al 31 de diciembre de 2021, los recursos disponibles de BISA Seguros disminuyeron en 63,09% entre ejercicios, lo cual conllevó a que el indicador de activos líquidos¹ respecto a las reservas técnicas retroceda a 0,32x, desde 0,84x en el 2020, ubicándose por debajo del promedio del sector de seguros generales (0,56x). Esta situación está asociada en parte al pago de dividendos en los meses de marzo y septiembre de 2021.

Solvencia y Apalancamiento

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

Al cierre de 2021, el patrimonio neto de BISA Seguros mostró una disminución de 9,38% producto de la distribución de dividendos realizada por Bs30,9 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. Lo anterior, genera que el indicador de patrimonio técnico frente al margen de solvencia baje a 2,16x, desde 2,61x en el ejercicio 2020, lo cual se explica también por un mayor margen de solvencia (9,62% anual), el cual estuvo en línea con el mayor primaje. De esta manera, el indicador de la Compañía se ubicó por debajo del promedio del sistema de seguros generales. Por su lado, el ratio de endeudamiento patrimonial (pasivo/patrimonio) se incrementó entre ejercicios analizados a 2,41x, desde a 2,09x. Al respecto, es importante mencionar que la Entidad registró deuda financiera, por Bs 3,4 millones, misma que fue cancelada en febrero de 2022 de acuerdo con lo informado por la Compañía.

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.

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Principales Partidas del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
TOTAL ACTIVO	472.477	472.275	498.400	398.322
Disponible	16.377	44.366	50.998	13.160
Exigible técnico	274.458	243.557	259.413	175.062
Inversiones	141.989	150.150	150.086	171.863
Transitorio	29.623	19.278	19.778	18.795
TOTAL PASIVO	334.088	319.554	348.274	251.230
Obligaciones técnicas	172.003	169.778	198.060	103.809
Obligaciones administrativas	59.257	41.683	45.950	36.499
Reservas técnicas de seguros	41.886	43.614	59.216	68.134
Reservas técnicas por siniestros	28.226	22.623	16.379	15.188
Estimados y provisiones	32.716	41.857	28.668	27.601
TOTAL PATRIMONIO NETO	138.389	152.721	150.126	147.092
Capital suscrito y pagado	56.757	56.757	56.757	56.757
Reservas	30.742	30.742	30.742	30.742
Resultados acumulados	40.511	54.843	52.248	50.405

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Producción neta de anulación	576.072	521.899	591.017	524.723
Primas Cedidas	(359.898)	(370.061)	(394.438)	(308.462)
Producción cedida neta de anulación	(329.763)	(298.662)	(341.300)	(272.062)
Producción neta de reaseguro	246.308	223.238	249.717	252.661
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(503.721)	(560.408)	(778.641)	(816.271)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	505.449	576.011	787.559	807.876
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	248.036	238.840	258.635	244.265
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(303.529)	(244.940)	(285.400)	(238.792)
Siniestros y Rentas	(211.532)	(175.446)	(208.271)	(187.535)
Resultado Técnico Bruto	(31.614)	1.363	(12.120)	395
Siniestros Reembolsados por Cesiones Reaseguro	127.342	97.338	96.231	85.319
Producto de Cesiones Reaseguro	63.693	56.580	66.718	55.222
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	145.275	143.910	143.251	133.982
Gastos administrativos Neto	(129.893)	(113.806)	(126.003)	(123.847)
Resultado Operacional	16.486	31.058	18.672	10.513
Producto de Inversión Neto	5.873	2.376	4.784	3.376
Resultado Financiero	24.186	32.532	22.713	17.495
Resultado del Periodo o Gestión	26.828	35.520	26.192	22.096

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-21	Dic-20	Dic-19	Dic-18
Solvencia y Apalancamiento				
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2.16x	2.61x	2.09x	2.25x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2.16x	2.61x	2.09x	2.25x
Pasivo / Patrimonio	2.41x	2.09x	2.32x	1.71x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0.28x	0.28x	0.29x	0.34x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1.06x	1.20x	1.02x	1.16x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1.03x	1.00x	1.00x	1.08x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0.63x	0.55x	0.76x	0.67x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	1.70x	1.58x	1.74x	1.59x
Patrimonio / Activo	0.29x	0.32x	0.30x	0.37x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Total*	37.99%	34.56%	35.42%	35.89%
Índice de Siniestralidad Directa*	37.88%	34.92%	35.78%	36.45%
Índice de Siniestralidad Retenida ^{1/}	36.90%	34.77%	43.73%	42.17%
Rentabilidad				
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	-12.75%	0.57%	-4.69%	0.16%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	58.57%	60.25%	55.39%	54.85%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	3.91%	1.54%	2.91%	1.85%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas Devengadas*	2.37%	0.99%	1.85%	1.38%
ROAE*	18.43%	23.46%	17.62%	14.42%
ROAA*	5.68%	7.32%	5.84%	5.73%
Inversiones y Liquidez				
Activos Liquidos ^{2/} / Reservas Técnicas	0.32x	0.84x	0.82x	0.33x
Activos Liquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	0.32x	0.84x	0.82x	0.33x
Activos Liquidos / Pasivos	0.07x	0.14x	0.18x	0.11x
Inversión en inmuebles / Activo total	4.56%	4.59%	1.02%	1.00%
Periodo promedio de cobro de primas (días) ^{3/}	73	85	82	67
Periodo promedio de pago de siniestros (días) ^{4/}	42	39	28	30
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos*	42.76%	42.77%	42.25%	48.15%
Índice Combinado*	93.80%	87.40%	93.33%	95.85%
Índice de Administración*	52.37%	47.65%	48.72%	50.70%

* 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 2021, con información financiera al 30.09.21.

^{2/} Sesión de Comité del 31 de marzo de 2022, con información financiera al 31.12.21.

^{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 2018, 2019, 2020 y 2021.
- » Estados Financieros Consolidados no auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2021
- » Estados Financieros Individuales Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2021
- » Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2017, 2018, 2019 y 2020.
- » 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 2022.
- » Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de enero de 2022.

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.

© 2022 Moody's Corporation, Moody's Investor Services, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus filiales y/o sus controladores 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 CREDITICIAS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDO 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 INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSOR LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTE CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE MOODY'S Y LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÁ IRRESPONSABLE E INAPROPADO POR PARTE DE LOS INVERSORES 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, RECOPIADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DEFUNIDA, REESTABLECIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHO 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 TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUEDERA 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 COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo.

MOODY'S adopta todas las medidas razonables para que la información que utiliza al asignar una calificación crediticia sea lo suficientemente precisa y de fuentes que Moody's considere fiables, incluidas, en su caso, fuentes 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 cualquier persona o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de la información aquí contenida o en el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluido cuando MOODY'S o cualquiera de sus consejeros, directivos, empleados, agentes, representantes, licenciatarios o proveedores fuera avisado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluida a título enunciativo pero no limitativo, tal como cuando presente o futuro o si la pérdida o daño surge en el caso de que el instrumento financiero en cuestión es un objeto de calificación crediticia sujeta a riesgo 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 indirectos o indirectamente causados o cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo pero no limitativo, negligencia (incluido, no obstante, si procede, la conducta de una o cualquier otro tipo de negligencia) que, sea o no la causa, no puede ser evitada 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 directa 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 OTORGA NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN.

Moody's Investor Services, 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 papeles) y acciones preferentes calificadas por Moody's Investor Services, Inc. han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, otorgar a Moody's Investor Services, Inc. por sus servicios de rating y calificación por unos honorarios que oscilan entre los \$1.000 dólares y aproximadamente los \$2.700.000 dólares. MCO y MIS implementan sistemas políticos 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 existen entre emisores de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones de MIS y emisores han sido publicadas públicamente a la SEC que promueven participación en MCO superior al 5%, se publica actualmente en www.moodys.com, bajo el capítulo de "Investor Relations - Corporate Governance - Director and Shareholder Affiliation Policy" ("Relaciones del Accionariado - Gobierno Corporativo - 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 Investor Services Pty Limited ABN 61 003 209 624 FSI 336900 y/o Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 64 105 130 972 AFSL 380500 (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 acordando al mismo como un representante de aquel, así como que si usted es la entidad a la que representa (divulgación directa o indirectamente, este documento es su contenido a "clientes minoristas" según lo dispuesto en el 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. ("MJKT") es una agencia de calificación crediticia, filial de Moody's Group Japan G.K., propiedad en su totalidad de Moody's Diversus Holdings Inc., subsidiaria en su totalidad de MCO, Moody's SF Japan K.K. ("MSF") es una agencia subsidiaria de calificación crediticia propiedad en su totalidad de MRK. MSF no es una Organización de Calificación Estadística Reconocida Nacionalmente (en inglés, "NRSRO"). Por tanto, las calificaciones crediticias asignadas por MSF son no-NRSRO. Las calificaciones crediticias son asignadas por una entidad que no es una NRSRO y, consecuentemente, la obligación calificada no está sujeta para ciertos tipos de tratamiento en virtud de las leyes de EEUU. MRK y MSF son agencias de calificación crediticia registradas con la Agencia de Servicios Financieros de Japón y sus nombres de registro son los números 2 y 3 del Comunicado FSA (Calificaciones), respectivamente.

Moody's se permite instrumentos MRK o MSF (según corresponda) con respecto a que la mayoría de los emisores de títulos de deuda (incluidos bonos corporativos y municipales, obligaciones, papeles y títulos) y acciones preferentes calificadas por MRK o MSF (según sea el caso) han acordado, con anterioridad a la asignación de cualquier calificación, otorgar a MRK o MSF (según corresponda) por sus servicios de rating y calificación por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY250.000.000 aproximadamente.

Asimismo, MRK y MSF 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 2021		Fecha de Comité: 25 de marzo de 2022
Seguros - Bolivia		
María Victoria Arce López	(591) 2 2124127	marce@ratingspcr.com
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127	vpacheco@ratingspcr.com

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

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2021	AAA	AAA	Estable
30 de junio de 2021	AAA	AAA	Estable
31 de marzo de 2021	AAA	AAA	Estable
31 de diciembre de 2020	AAA	AAA	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

Significado de la Calificación ASFI

Categoría 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.

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°027/2022 de fecha 25 de marzo de 2022, acordó ratificar la calificación de «AAA» (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: Durante el quinquenio analizado la compañía se ha concentrado 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 liquidez adecuada, los indicadores de rentabilidad son sólidos. La seriedad, responsabilidad, experiencia de su administración y el respaldo del Grupo Financiero Bisa se constituyen en soporte para la calificación asignada.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria.** – De acuerdo con la última información disponible del mercado asegurador a septiembre de 2021, el mercado de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) en el quinquenio 2016-2020 reveló un comportamiento positivo, los ingresos medidos por primas directas netas de anulación reflejaron un crecimiento anual promedio de 0,29%. 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 decrecimiento en el primaje de varios ramos, principalmente en Incendio y Salud o Enfermedad. El rubro más importante de esta modalidad a septiembre de 2021 es el de Seguros Generales con un 95,03% y el restante 4,97% 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 su actividad económica. Por otra parte, la cuarentena a razón de la emergencia sanitaria del COVID-19, que tuvo su inicio en marzo de 2020, afectó en forma negativa a la generación de ingresos y utilidades, suministro de materias primas en ciertas industrias, ingresos públicos y el empleo. De acuerdo a lo reportado por el Ministerio de Economía y Finanzas, a finales de la gestión 2021 se observa un incremento en la actividad económica, impulsado por el desempeño positivo de varios sectores como el rubro de la minería, construcción, transporte y almacenamiento, hidrocarburos e industria manufacturera.

- **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.** –De acuerdo con la información sectorial publicada por la APS, al 30 de septiembre de 2021, los ramos en los que la compañía tuvo mayor participación en base a la producción neta de anulaciones fueron: Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos (Riesgos varios ocasionados por diferentes causas) y Automotores principalmente, que representan el 7,04%, 4,76% y 3,92% de participación de mercado.
- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – Al 31 de diciembre de 2021, la composición de la cartera de inversiones de la compañía se mantuvo diversificada en valores de Renta Fija y Renta Variable, compuesta por Depósitos a Plazo Fijo (76,13%), Bonos de Largo Plazo (10,64%), Valores de Titularización (5,82%), Bonos Soberanos Emitidos en el Extranjero (4,20%), Bonos Bancarios Bursátiles (1,67%), Bonos Corporativos Emitidos en el Extranjero (0,87%) y Acciones (0,67%).

Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados principalmente en instrumentos AAA (27,92%), AA2 (23,42%), AA3 (21,23%), A1 (9,62%), AA1 (6,12%) y A2 (5,61%). La participación en Moneda Nacional mantuvo una mayor concentración con el 94,93% del total de cartera.

- **Resultados Financieros.** – Respecto a los resultados financieros al 31 de diciembre de 2021, se observa que las deudas sobre patrimonio neto + reservas, mantienen un nivel de 1,11 veces, por su parte, el ratio de cobertura alcanza a cubrir el 74,04% de las Obligaciones Técnicas con el uso de Disponibilidades e Inversiones, es importante mencionar 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 registraron el 85,88%, mayor a los niveles reportados a diciembre 2020 (78,59%). Adicionalmente, la rentabilidad de los activos alcanzó el 5,68% y la rentabilidad del patrimonio el 19,39%.

- **Impacto de la Pandemia Covid-19.-** Se puede observar el incremento de los siniestros, principalmente en los ramos de automotores y salud.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación.

- No aplica, la calificación se encuentra en el nivel más alto.

Factores que podrían disminuir la calificación.

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

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 de los años 2017 al 2021.
- Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2021.

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2021.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2021.

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/187/2021. TRAMITE N.º 168732 de fecha 07 de febrero de 2022.
- Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2021 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

En los últimos cinco años (2016-2020), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,22%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años 2016, 2017 y 2018 mostró evolución a tasas decrecientes 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 de Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,83%. A junio de 2021, el PIB fue de 1,43% y los principales sectores que aportaron a la economía exponen variaciones positivas. Entre estos podemos mencionar Transporte y Telecomunicaciones (2,33%), Minerales metálicos y no metálicos (10,71%), industria manufacturera (2,27%), Comercio (3,44%) y Construcción (0,29%).

Al 30 de junio de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.624,3 millones menor en 12,35% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), debido a la salida de dólares y la variación cambiaria negativa de las divisas. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 10.584 millones¹ y Bs 750.000.000 UFV2. La deuda interna se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos. El sistema de intermediación financiera³ expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, y las utilidades fueron de Bs 530 millones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente la generación de ingresos y utilidades, así como el suministro de materia prima en ciertas industrias e incrementó el desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 mostró recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, relativa estabilidad social, política y sanitaria.

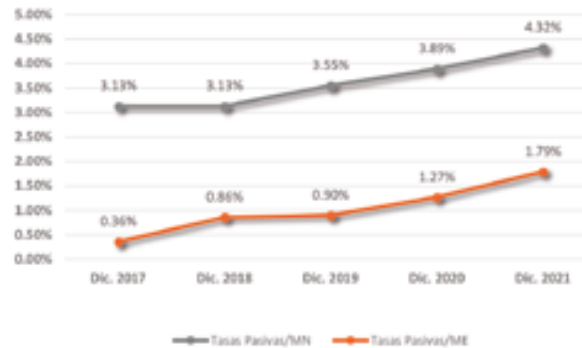
Para el año 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para Bolivia un crecimiento del 4,00%. Los riesgos identificados para estas perspectivas incluyen la incertidumbre en relación a la evolución de la pandemia, el ritmo de la vacunación y las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas.

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 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:

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



Fuente: BCB / Elaboración: PCR S.A.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2017-2021) de 3,60% y revelaron una tendencia ascendente. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 1,04% 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 Sectorial¹

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 Bolivia², 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 mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento de mercado.

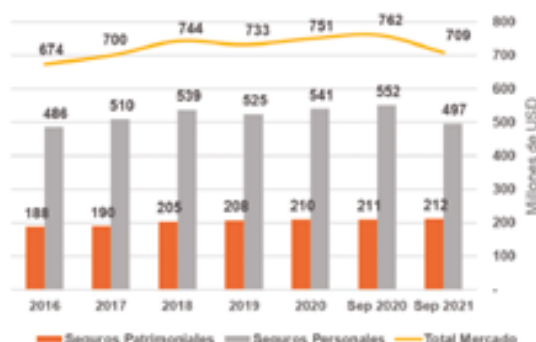
• Inversiones

A continuación, se muestra la evolución de las inversiones del mercado asegurador a lo largo del quinquenio 2016-2020 y entre septiembre de 2020 y 2021:

¹ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2021 publicado por la APS.

² Ley N°1683, 25 de junio de 1998, APS.
www.ratingspcr.com

Gráfico N°2
Evolución de las Inversiones del Mercado Asegurador
(En millones de dólares)



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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), ambos muestran a través del quinquenio de análisis una tendencia estable sin fluctuaciones acentuadas, sin embargo, a septiembre de 2021 se registra para la modalidad de Seguros Personales el punto más bajo de los últimos cuatro años.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,81%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que fue de 2,74%. A septiembre de 2021, puede apreciarse una leve variación de 0,57% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre de la gestión 2020. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un decrecimiento de -9,87% entre septiembre de 2020 y 2021.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones³, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,43% durante el periodo 2016-2020, asimismo, este indicador alcanzó a 4,88% a septiembre de 2021. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 18,18%, y a septiembre de 2021 presenta un resultado de 1,21%.

• Rentabilidad

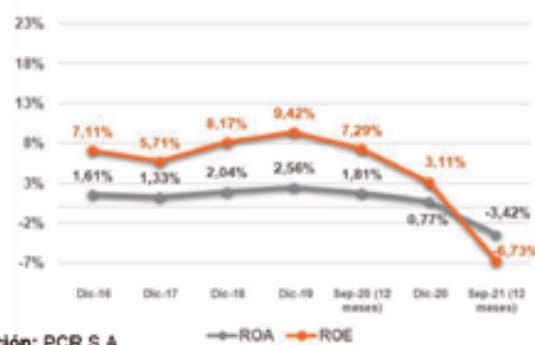
A lo largo del quinquenio analizado (2016-2020), los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una tendencia sin cambios importantes. El promedio anual de rentabilidad sobre activo fue de 5,80%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 17,30%. A septiembre de 2021 el ROA a doce meses alcanza un valor de 3,89%, menor al presentado a septiembre de 2020 6,12%; el ROE calculado a doce meses al tercer trimestre de 2021 es de 11,74%, menor al presentado en similar periodo de 2020 con 19,43%. Cabe mencionar que existe un mayor volumen de Sinistros Directos lo cual sería un factor para la disminución en los niveles de rentabilidad.

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



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan también una tendencia sin cambios significativos, no obstante, a septiembre de 2021 se observan los valores más bajos del quinquenio de análisis. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el quinquenio 2016-2020 tuvo un promedio de 1,66%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 6,71%. El ROA a septiembre de 2021 es de -3,42% mientras que el ROE tiene un valor de -6,73%, ambos indicadores calculados a doce meses son menores a los obtenidos en similar periodo de la gestión anterior, donde el ROA fue de 1,81% y el ROE de 7,29%. El factor más importante para esta disminución es el alto volumen de Sinistros Directos en razón a la Siniestralidad.

³ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión (a 12 meses) entre Inversiones.
www.ratingspcr.com

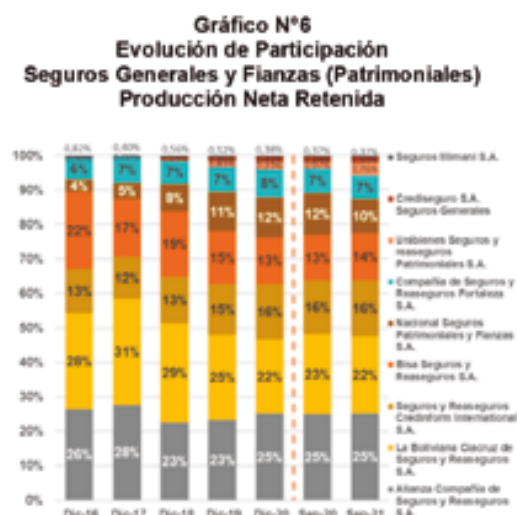
Entre las gestiones 2016-2020, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) se mantuvo estable y la mayoría de las compañías de seguros expuso resultados positivos. Este hecho se explica en parte debido al crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. Sin embargo, al finalizar la gestión 2020 y a septiembre de 2021 la tendencia es diferente principalmente para los Seguros de Personas (Vida), como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo.

• Participación del Mercado

En esta sección se muestra la evolución de participación de mercado de las compañías en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), en base a la Producción Directa Neta de Anulaciones que es el importe de primas a las cuales se han deducido las anulaciones y a la Producción Neta Retenida que considera solamente el monto del primaje que no se ha cedido a una compañía reaseguradora.

Las variaciones del porcentaje de participación de los principales integrantes, dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2016–2020) y no se presentan importantes cambios en la estructura de participación.

A septiembre de 2021, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Bisa Seguros y Reaseguros S.A. con 21,02%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. con 21,81%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. con 17,75% y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. con 13,24%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 73,83% en su modalidad.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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 2021 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. con 25,19%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. con 22,32%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. con 16,19% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. con 13,81%. La suma total de estas participaciones es de 77,50%.

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 2021 posee la siguiente composición accionaria:

Accionista	Número de Acciones Y Fracciones De Acción	Participación Accionaria
Grupo Financiero BISA S.A.	472.376,00	83,23%
Guardia Sanchez, Luis Fernando	24.527,86	4,32%
Mainter S.R.L.	14.125,57	2,49%
Asbun Gazau Ernesto	9.850,51	1,74%
GRUPO BRUNO S.R.L.	9.304,23	1,64%
Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384,77	1,12%
Otros	30.998,07	5,46%
TOTAL	567.567	100%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

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 2021:

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 Rodríguez
Director Suplente	Marco Antonio Asbún Marto
Director Suplente	Gabriela Urquidí Morales

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

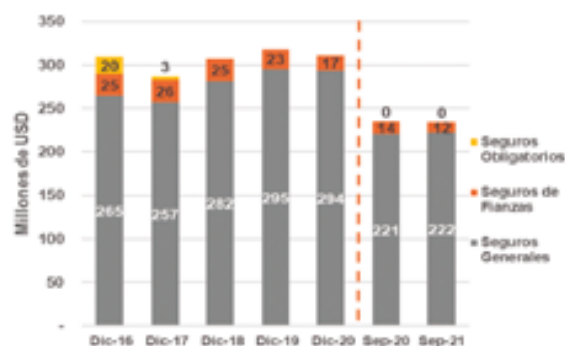
Nómina de Ejecutivos.

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2021:

Principales Ejecutivos	
Nombre	Cargo
Vicepresidente Ejecutivo	Alejandro Mac Lean Céspedes
Gerente Nacional de Negocios	Sabrina Bergamaschi Bergamaschi
Gerente Nacional de Finanzas	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 Ramírez
Gerente de Negocios Sucre	Selemy Lazcano Cenzano
Gerente de Negocios Tarija	Grover España Gandarillas
Gerente de Negocios Oruro	Fernando Sergio Valdivia Larrea
Gerente de Reclamos	Pedro Alejandro García Crespo
Gerente de Reclamos Automotores	Luis Gustavo Peres Velasco
Gerente de Negocios Salud	Luis Edgar Condorcett Abuawad
Gerente de Negocios Corporativos	Dorlan Andrés Barberý Justiniano
Gerente de Innovación y Soluciones	Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo
Gerente de Reaseguros y Suscripción	Martín Fernando Rada Parrado
Gerente de Riesgos de Suscripción	Martín Gonzales Blacud

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

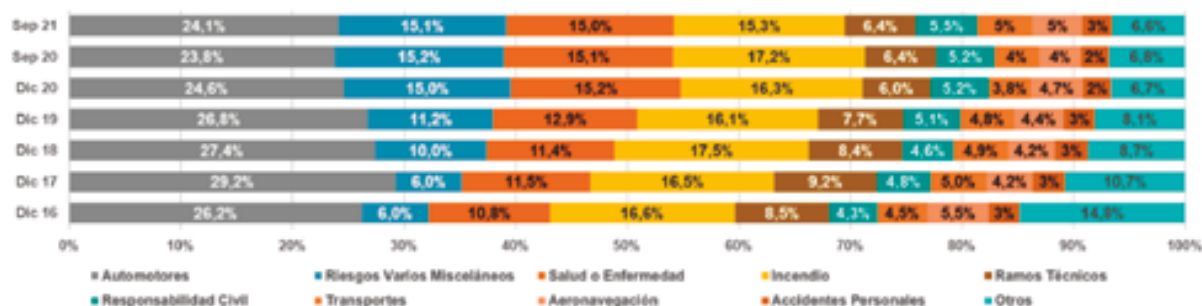
Gráfico N°7
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Evolución de Producción Directa Neta de Anulación
(En millones de dólares)



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2016-2020 fueron: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos y Ramos Técnicos con 26,82%, 16,60%, 12,38%, 9,65% y 7,97%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 73,42%. En el quinquenio de análisis se presenta un crecimiento interanual promedio de -0,30% para Automotores, 2,07% para Incendio, 8,81% para Salud o Enfermedad, 20,49% para Riesgos Varios Misceláneos y -6,11% para Ramos Técnicos.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2016 – 2020



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En el gráfico anterior se presentan las variaciones interanuales al tercer trimestre de las gestiones 2020 y 2021 en algunos de los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para el período mencionado, hubo una variación en su participación de 0,36%; para Riesgos Varios Misceláneos de -0,14%, Salud o Enfermedad de -0,12% e Incendios -1,90%. A lo largo del quinquenio 2016-2020 se observa que las participaciones se mantuvieron sin cambios importantes a excepción del ramo de Riesgos Varios Misceláneos, en el cual se registran distintos tipos de pólizas dependiendo de la compañía.

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

De acuerdo con el Boletín Estadístico Mensual de Seguros de la APS, BISA Seguros y Reaseguros S.A., su participación de mercado al 30 de septiembre de 2021 fue de 21,02% 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-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21
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%

BISA Seguros y Reaseguros S.A.						
	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	sep-21
Cumplimiento de Servicios	0,00%	0,02%	0,00%	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	0,02%	0,00%	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	0,49%	0,50%	0,47%	0,43%	0,32%	0,32%
Aeronavegación	0,33%	0,40%	0,46%	2,68%	0,10%	0,78%
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	4,44%	4,64%	4,85%	4,68%	4,04%	3,92%
Incendio	3,54%	3,67%	3,72%	2,55%	1,60%	1,60%
Naves o Embarcaciones	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Ramos Técnicos	1,36%	1,73%	1,37%	1,03%	0,71%	0,77%
Responsabilidad Civil	0,67%	0,64%	0,65%	0,58%	0,51%	0,71%
Riesgos Varios Misceláneos	2,69%	2,14%	2,99%	3,40%	4,57%	4,76%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	4,42%	4,26%	4,52%	5,35%	6,54%	7,04%
Transportes	1,24%	1,33%	1,49%	1,44%	0,99%	1,12%
Total general *	19,22%	19,36%	20,54%	22,17%	19,41%	21,02%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

La participación de mercado promedio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzó a 20,14% en el quinquenio 2016-2020, cuya tendencia fue mayormente creciente. Al 30 de septiembre de 2021, los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos y Automotores, con resultados de 7,04%, 4,76% y 3,92% 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 Multiriesgo 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 USD10 y USD20, 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

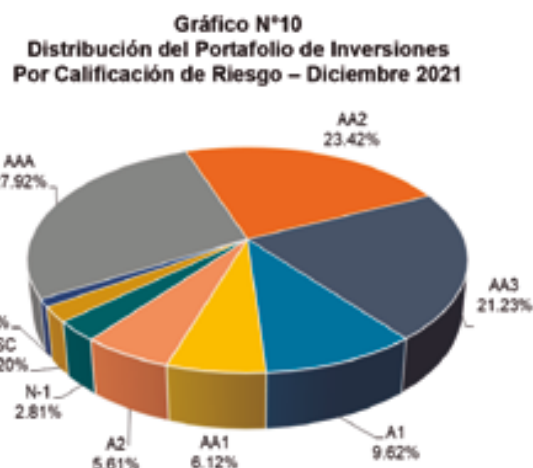
BISA Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros en inversiones, tales decisiones responden al marco normativo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones 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 2021 alcanzó a Bs123,01 millones, concentrados en Depósitos a Plazo Fijo (76,13%), Bonos de Largo Plazo (10,64%), Valores de Titularización (5,82%), Bonos Soberanos Emitidos en el Extranjero (4,20%), Bonos Bancarios Bursátiles (1,67%), Bonos Corporativos Emitidos en el Extranjero (0,87%) y Acciones (0,67%).

La cartera de inversiones mantuvo títulos con calificaciones de riesgo AAA (27,92%), AA2 (23,42%), AA3 (21,23%), A1 (9,62%), AA1 (6,12%), A2 (5,61%), N-1 (2,81%), A3 (1,08%) y SC (2,20%).



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Liquidez

La liquidez de la compañía expuso un comportamiento suficiente que demostró capacidad de coberturar los pasivos corrientes sin dificultad. Al 31 de diciembre de 2021, este índice alcanzó a 1,44 veces levemente menor a diciembre 2020 (1,59 veces) y al promedio del quinquenio 2017-2021 (1,58 veces).

Riesgo de Mercado

Considerando que el 94,93% del portafolio de inversiones se encuentra en Moneda Nacional y el restante 5,07% 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 2017-2021 con un resultado promedio de 44,89%. A diciembre 2021, alcanzó el 42,76%, por lo tanto, la sociedad retuvo más del 42% de sus primas, repercutiendo positivamente en la rentabilidad obtenida.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el periodo 2017-2021 alcanzó un promedio de 24,26%, en tal sentido, la sociedad mantuvo un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras.

A diciembre 2021 este indicador alcanzó a 27,11%, cifra mayor con el promedio analizado. En este sentido, 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 2017-2021 la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 24,98%. A diciembre 2021, el ratio mantuvo una relación de 27,29%, por lo tanto, se observa una leve disminución en los contratos facultativos para la producción de primas netas en comparación a similar periodo de 2020 (31,41%).

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 31 de diciembre de 2021, 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: PCR S.A.

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros al 31 de diciembre de las gestiones 2017, 2018, 2019, 2020 y 2021, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) al 30 de septiembre de 2021.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos

• Primas por Ramo/Primas Totales

Las primas netas de anulación generadas por BISA Seguros y Reaseguros S.A., a septiembre de 2021, alcanzaron a USD49.221 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros Generales con participación de 99,94%, demostrando una mayor participación en los ramos de Salud y Enfermedad (33,47%), Riesgos Varios Misceláneos (22,63%) y Automotores (18,63%). 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-20	%sep-20	sep-21	%sep-21
Seguros Generales	47.347	99,94%	49.193	99,94%
Accidentes Personales	734	1,55%	740	1,50%
Aeronavegación	1.181	2,49%	1821	3,70%
Agropecuarios				
Automotores	9.159	19,33%	9170	18,63%
Incendio	3.561	7,52%	3739	7,60%
Naves o Embarcaciones	18	0,04%	23	0,05%
Ramos Técnicos	1.705	3,60%	1809	3,68%
Responsabilidad Civil	1.272	2,68%	1659	3,37%
Riesgos Varios Misceláneos	12.369	26,11%	11137	22,63%
Robo				
Salud o Enfermedad	14.977	31,61%	16475	33,47%
Transportes	2.371	5,00%	2620	5,32%
Seguros de Fianzas	30	0,06%	28	0,06%
Buena Ejecución de Obra	4	0,01%	4	0,01%
Créditos				
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales				
Cumplimiento de Obra				
Cumplimiento de Servicios			4	0,01%
Cumplimiento de Suministros	2	0,00%		
Fidelidad de Empleados	24	0,05%	20	0,04%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras				
Inversión de Anticipos				
Seriedad de Propuesta				
Seguros Obligatorios				
Accidentes de Tránsito				
Total general	47.377	100,00%	49.221	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

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

Las primas netas retenidas de la sociedad a septiembre 2021 alcanzaron en total a USD15,590 millones, nuevamente la modalidad de Seguros Generales tuvo la mayor participación con 99,92%.

Después de la cesión a las reaseguradoras, los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Salud o Enfermedad con una participación de 52,51% del total primaje retenido y Automotores con 30,80%, 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-20	%sep-20	sep-21	%sep-21
Seguros Generales	14.278	99,93%	15.578	99,92%
Accidentes Personales	150	1,05%	217	1,39%
Aeronavegación	177	1,24%	-50	-0,32%
Agropecuarios		0,00%		0,00%
Automotores	4899	34,29%	4802	30,80%
Incendio	943	6,60%	969	6,22%
Naves o Embarcaciones	2	0,01%	8	0,05%
Ramos Técnicos	367	2,57%	401	2,57%
Responsabilidad Civil	80	0,56%	84	0,54%
Riesgos Varios Misceláneos	341	2,39%	660	4,23%
Robo		0,00%		0,00%
Salud o Enfermedad	7026	49,17%	8186	52,51%
Transportes	293	2,05%	301	1,93%
Seguros de Fianzas	10	0,07%	12	0,08%
Buena Ejecución de Obra	4	0,03%	4	0,03%
Créditos		0,00%		0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales		0,00%		0,00%
Cumplimiento de Obra		0,00%		0,00%
Cumplimiento de Servicios		0,00%	4	0,03%
Cumplimiento de Suministros	2	0,01%		0,00%
Fidelidad de Empleados	4	0,03%	4	0,03%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras		0,00%		0,00%
Inversión de Anticipos		0,00%		0,00%
Seriedad de Propuesta		0,00%		0,00%
Seguros Obligatorios		0,00%		0,00%
Accidentes de Tránsito		0,00%		0,00%
Total general	14.288	100,00%	15.590	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – En el periodo 2017-2021, el ratio alcanzó un promedio de 48,97%, con tendencia ascendente, registrando en diciembre 2021 el 58,48%, debido principalmente al incremento de la cuenta de disponibilidades en 63,09%.

Inversiones/Activo. – En el periodo 2017-2021, el indicador alcanzó en promedio de 37,00%. Al 31 de diciembre de 2021, las inversiones de la compañía mantienen una relación de 30,05% respecto 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 7,78% en el periodo 2017-2021. A diciembre de 2021 presenta un nivel de 8,01%, 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 2017-2021 alcanzó en promedio a 6,25%, y tuvo un comportamiento variable. A diciembre de 2021, las disponibilidades representan una exposición de 3,47% respecto del total activo, deduciendo que las inversiones y exigibles tienen una mayor representación.

Composición de Activos					
Detalle	Dic. - 17	Dic. - 18	Dic. - 19	Dic. - 20	Dic. - 21
Créditos / Activos	36,68%	44,72%	52,95%	52,02%	58,48%

Composición de Activos					
Detalle	Dic. - 17	Dic. - 18	Dic. - 19	Dic. - 20	Dic. - 21
Inversiones / Activos	49,90%	43,15%	30,11%	31,79%	30,05%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	8,57%	8,83%	6,70%	6,79%	8,01%
Disponibilidades / Activos	4,86%	3,30%	10,23%	9,39%	3,47%
Total Activo	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

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 58,38% durante el periodo 2017-2021. A diciembre 2021, el nivel alcanzado es de 58,98%, levemente mayor al histórico analizado, cabe mencionar que los siniestros son pagados por reservas de siniestros, los buenos niveles de producción y el eficiente manejo de los costos reflejan el resultado de la estructura técnica.

La estructura técnica por ramos/primas y recargos netos por ramos a diciembre 2021 alcanzó a 76,22% para el ramo Incendio y Aliados, Transportes 120,10%, Naves o Embarcaciones 80,01%, Automotores 54,75%, Aeronavegación -52,68%, Ramos Técnicos 76,57%, Responsabilidad Civil 89,05%, Riesgos Varios Misceláneos 83,64%, Salud o Enfermedad 46,79% y Accidentes Personales 94,32%.

El resultado de la estructura financiera expuso similar comportamiento en el periodo 2017-2021, alcanzó un promedio de 11,19% con tendencia variable, la gestión de las inversiones realizadas por la sociedad presenta resultados favorables. A diciembre 2021, el resultado expone una muy leve variación, alcanzando el 14,55%, en comparación con similar periodo de 2020 (14,57%). Si bien los siniestros se incrementaron, el reembolso de los mismos hizo que el resultado financiero se mantenga.



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas obtuvo un promedio de 11,73%. A diciembre 2021, el indicador reportó un nivel de 10,89%, menor a similar periodo de 2020 (15,91%) debido principalmente al pago de impuesto sobre las utilidades de empresas.

Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los mismos presentaron una tendencia estable durante las gestiones 2017 a 2021, alcanzando promedios de 6,29% y 18,52% respectivamente. A diciembre de 2021, el ROA registra 5,68% y el ROE alcanzó a 19,39%, demostrando que los niveles de activos y patrimoniales presentan solidez, sin embargo, son menores a los niveles reportados a diciembre 2020, en donde el ROA y el ROE resultantes fueron de 7,52% y 23,26%, esto se debe a menores utilidades obtenidas en la gestión 2021.

Gráfico N°12
Indicadores de Rentabilidad



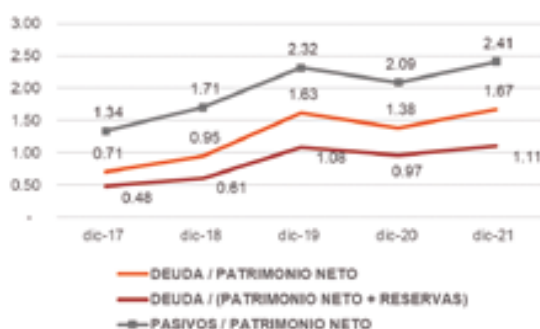
Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

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 2021, los indicadores deudas a patrimonio neto (1,67 veces) y deudas a patrimonio neto + reservas (1,11 veces) reflejando variaciones leves.

Gráfico N°13
Indicadores de Apalancamiento



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

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 36,40% del total pasivo.

5. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el periodo 2017-2021 revelaron un comportamiento 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 79,17% y 38,74%, respectivamente, demostrando que los siniestros son de gran importancia en comparación a los resultados de la compañía. A diciembre 2021, estos indicadores alcanzaron el 85,88% y 34,18%, que corresponde a un alto nivel de siniestralidad para la compañía, no obstante, el reembolso de siniestros contrarresta este incremento siniestral.

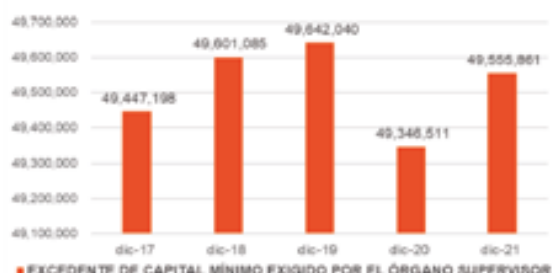
Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos Incendio y Aliados, Transportes, Automotores y Ramos Técnicos presentan un mayor volumen de siniestros al corte de información.

Indicador	Incendio y Aliados	Transportes	Naves o embarcaciones	Automotores	Aeronaves	Ramos Técnicos	Responsabilidad Civil	Riesgos Varios Misceláneos	Salud o enfermedad	Accidentes personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	100,37%	111,90%	0,00%	100,00%	49,49%	179,30%	18,21%	34,20%	91,67%	88,77%
Siniestros Pertenecidos por Ramo/Total Siniestros Pertenecidos	2,77%	1,06%	0,00%	34,33%	1,05%	2,99%	0,19%	2,97%	53,59%	0,62%
Siniestros Pertenecidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	12,69%	16,52%	0,00%	53,07%	49,49%	37,01%	2,02%	8,36%	43,30%	18,47%

6. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron un comportamiento favorable y creciente para la sociedad en el periodo 2017-2021, el excedente del capital mínimo exigido por el regulador mantuvo un resultado por encima de Bs49,56 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: PCR S.A.

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 34,28%. A diciembre 2021 el indicador llegó a 29,29%, por lo tanto, el activo crece en mayor medida que el patrimonio de la sociedad.

Gráfico N°15
Indicadores de Adecuación del Capital y Capitalización



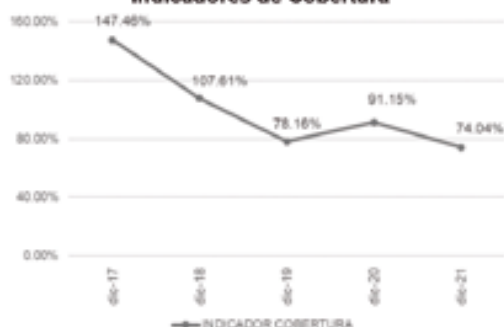
Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

7. Indicadores de Cobertura

La evolución de los indicadores de cobertura de la sociedad demostró un comportamiento decreciente, de esta manera la compañía mantiene una relación ajustada de cumplimiento de las obligaciones con asegurados y reaseguradoras. A diciembre 2021, el índice de cobertura que considera las disponibilidades y las inversiones mantiene cobertura de 74,04%, 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 alto, 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 2020 se ven disminuidas en 63,09%. Sin embargo, esta situación se fundamenta por el crecimiento de las cuentas corporativas y empresariales importantes 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: PCR S.A.

8. Indicadores de Eficiencia

La evolución del indicador de eficiencia en el periodo analizado 2017 a 2021 expuso una tendencia creciente, con un promedio de 24,80%, situación que indica que la compañía demostró mayor crecimiento proporcional de primas netas respecto de gastos de producción y explotación. Para diciembre 2021, el indicador alcanzó a 24,30%, 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. A diciembre 2021, el cociente alcanzó a -0,72 veces, debido al mayor incremento de obligaciones técnicas respecto del crecimiento patrimonial.

Anexo 1

Resumen De Estados Financieros Consolidados

(En bolivianos)

	dici-17	dici-18	dici-19	dici-20	dici-21
ACTIVOS CONSOLIDADO					
DISPONIBLE	18,103,758.28	13,160,138.00	50,997,685.56	44,365,909.34	16,376,861.47
EXIGIBLE TÉCNICO	132,788,317.08	175,062,182.28	259,412,989.03	243,557,138.74	274,457,567.37
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	3,964,352.15	3,053,992.19	4,501,659.56	2,135,550.60	1,823,379.77
INVERSIONES	186,035,163.02	171,862,623.10	150,085,522.00	150,149,738.31	141,989,303.68
BIENES DE USO	7,816,536.18	10,621,767.65	9,274,113.01	7,753,681.58	6,063,483.91
BIENES RECIBIDOS EN PAGO TRANSITORIO	-	-	-	-	-
OTRO	18,935,329.79	18,794,509.22	19,777,683.69	19,278,484.15	29,622,831.15
OTRO	5,202,269.24	5,766,777.29	4,349,890.38	5,034,501.99	2,143,106.85
TOTAL ACTIVO	372,845,725.74	398,321,990.33	406,399,543.23	472,275,054.71	472,476,524.29
PASIVOS CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TÉCNICAS	78,696,398.38	103,808,581.24	198,060,338.62	189,778,280.05	172,802,779.15
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	34,760,350.91	36,499,436.00	45,950,314.25	41,682,657.42	59,256,587.67
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	59,738,115.13	68,133,669.64	59,215,990.63	43,813,779.01	41,886,040.74
RESERVAS TÉCNICAS DE SINISTROS TRANSITORIO	15,832,387.09	15,187,678.38	16,378,839.69	22,623,075.43	28,226,264.68
OTRO	24,522,387.04	27,600,772.03	28,668,478.49	41,856,357.64	32,716,283.30
TOTAL PASIVO	213,548,638.55	251,230,137.29	348,273,961.68	319,554,349.55	334,987,946.54
TOTAL PATRIMONIO	159,296,087.19	147,091,853.04	158,125,581.55	152,720,705.16	138,388,577.66
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	372,845,725.74	398,321,990.33	406,399,543.23	472,275,054.71	472,476,524.29
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCIÓN	563,687,616.13	556,893,706.54	643,099,493.60	587,572,990.05	594,622,172.69
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	51,832,549.50	42,393,229.03	61,056,479.60	85,086,676.24	36,217,910.06
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	3,142,209.34	10,331,720.34	10,236,427.60	19,440,434.91	20,556,427.74
ANULACIÓN PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	109,639.68	1,262,545.47	27,559.50	2,888,908.55
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
ANULACIÓN PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	454,997,276.97	524,722,556.17	581,016,896.67	521,889,189.22	576,071,793.82
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	35,257,776.99	29,451,422.38	67,059,846.96	23,316,521.88	22,097,138.62
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	240,758,735.97	279,010,965.04	307,378,358.21	346,744,852.17	337,800,886.47
ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	6,715,149.52	2,151,448.87	9,424,477.23	13,268,956.85	5,734,790.94
ANULACIÓN PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	34,975,769.85	34,249,134.25	43,714,041.62	58,130,757.12	24,399,803.91
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	220,671,682.98	252,660,793.87	248,717,210.35	223,237,522.94	246,308,353.58
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	787,343,178.45	816,271,228.39	778,640,953.35	560,408,338.58	503,721,169.69
LIBERACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	770,671,758.47	607,875,673.85	787,558,632.28	576,010,550.13	505,448,907.97
PRIMAS DEVENGADAS	224,000,243.00	244,265,199.43	258,834,889.28	238,839,734.49	248,036,091.86
COSTOS DE PRODUCCIÓN	58,686,045.60	66,751,423.42	72,472,623.53	67,118,726.49	63,962,001.79
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCIÓN	7,233,781.80	6,340,065.61	7,002,916.57	8,497,726.35	4,015,072.60
CONSTITUCIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS DE SINISTROS	264,348,976.83	238,791,725.28	285,390,734.60	244,840,248.24	303,529,102.36
LIBERACIÓN DE RESERVAS TÉCNICAS POR SINISTROS	267,725,587.83	239,436,267.24	284,208,622.51	238,696,085.99	297,925,952.39
SINISTROS Y RENTAS	162,763,971.17	187,534,772.81	206,271,358.43	175,445,542.48	211,531,598.61
REINTEGRO DE SINISTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	6,979,379.06	9,068,906.30	6,348,515.23	7,443,344.71	10,559,236.30
RECUPEROS	6,252,948.49	12,500,290.67	10,525,322.30	16,277,679.96	7,890,374.12
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	12,436,188.46	394,995.14	12,120,481.13	1,363,364.87	31,814,448.08
SINISTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	6,435,477.78	5,445,101.16	6,007,781.30	4,178,153.46	1,026,548.24
PARTICIPACIÓN RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	92,765.65
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	14,076.72	8,551.72	2.40	503,376.09	226,664.88
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	329,135.16	264,340.90	256,124.42	773,427.34	397,542.42
SINISTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	69,797,472.39	79,874,197.84	90,223,295.55	83,159,702.74	126,315,826.62
PARTICIPACIÓN RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	5,313,933.95	6,146,712.42	6,514,169.75	5,940,603.06	6,486,041.59
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	45,374,459.43	54,957,662.85	66,461,812.65	55,897,046.99	63,295,296.81
PARTICIPACIÓN DE SINISTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	842,327.25	799,068.44	1,063,800.85	4,926,100.38	7,339,918.36
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	109,184.44	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACIÓN DE SINISTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PARTICIPACIÓN RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	128,093,210.86	133,981,964.71	143,290,589.79	143,909,615.87	145,275,375.53
GASTOS ADMINISTRATIVOS	113,373,015.59	123,847,365.81	126,033,030.67	113,805,806.31	119,252,855.44
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	187,368.00	378,757.33	1,424,802.93	954,583.75	1,103,922.48
RESULTADO OPERACIONAL	14,907,563.27	10,513,356.23	18,672,332.05	31,058,393.31	26,126,442.57
PRODUCTOS DE INVERSIÓN	22,532,290.03	11,601,262.84	8,900,858.48	11,153,550.54	8,951,597.83
COSTOS DE INVERSIÓN	13,747,834.80	8,224,792.45	4,117,295.37	8,777,617.91	3,878,464.15
REINTEGRO DE PREVISIÓN	3,113,655.42	7,516,285.64	4,606,279.70	9,745,482.20	4,100,240.86
PREVISIÓN	3,104,927.31	4,106,291.94	4,978,659.95	10,675,221.27	2,521,534.42
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	135,158.35	240,992.45	215,556.32	36,254.11	272,046.89
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	664.77	46,194.74	586,550.57	9,204.34	23,580.06
RESULTADO FINANCIERO	23,835,240.19	17,494,638.03	22,712,520.66	32,531,636.64	35,826,349.52
AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES	6,945,634.62	6,559,594.93	5,491,020.50	5,472,306.10	7,874,020.03
AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES	2,045,725.77	1,958,457.11	2,011,293.99	2,484,259.46	5,232,270.21
RESULTADO DEL PERÍODO O GESTIÓN	27,835,148.04	22,095,705.85	26,192,247.17	35,519,685.28	38,468,099.34
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	-	-	-	12,562,189.00
ALICUOTA ADICIONAL IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	-	-	-	11,540,268.00
RESULTADO NETO	-	-	-	-	26,827,831.34

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2 Resumen de Indicadores Financieros

	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
LIQUIDEZ					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	180	162	145	159	144
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	0.82	0.86	0.99	1.04	0.97
GANANCIAS Y RENTABILIDAD					
ROE	7.47%	6.02%	7.45%	23.26%	19.39%
ROA	7.47%	5.55%	5.26%	7.52%	5.68%
ROI	12.1%	6.75%	5.93%	7.43%	6.30%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	34.30%	33.64%	28.74%	30.47%	30.75%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	6.39%	4.39%	4.56%	6.89%	7.58%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	80.41%	91.09%	95.42%	94.23%	104.98%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	11.96%	11.89%	15.01%	21.30%	25.89%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	54.54%	58.1%	63.46%	65.72%	69.68%
INDICADORES DE RESULTADO					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	58.05%	53.03%	57.37%	64.46%	58.98%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	10.80%	6.92%	9.01%	14.57%	14.55%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	12.61%	8.75%	10.49%	15.91%	10.89%
POLÍTICA DE REASEGURO					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	48.50%	48.1%	42.25%	42.77%	42.76%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	29.73%	19.44%	21.01%	23.89%	27.1%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	15.50%	27.20%	23.48%	31.41%	27.29%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS					
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	36.68%	44.72%	52.95%	52.02%	58.48%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	49.90%	43.1%	30.1%	31.79%	30.05%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	8.57%	8.83%	6.70%	6.79%	8.01%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	4.86%	3.30%	10.23%	9.39%	3.47%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0.48	0.61	1.08	0.97	1.11
DEUDA / PATRIMONIO NETO	0.71	0.95	1.63	1.38	1.67
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	2.86	3.57	3.94	3.42	4.16
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	1.94	2.28	2.62	2.38	2.76
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	1.34	1.71	2.32	2.09	2.41
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	42.72%	36.93%	30.12%	32.34%	29.29%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	49,447,68	49,001,085	49,642,040	49,346,511	49,555,801
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	34.76%	44.44%	47.90%	38.33%	46.37%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	34.76%	44.44%	48.28%	38.63%	46.37%
INDICADOR DE COBERTURA					
INDICADOR COBERTURA	107.46%	107.61%	78.1%	91.15%	74.04%
INDICADORES DE EFICIENCIA					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	23.32%	23.91%	26.22%	26.26%	24.30%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	23.32%	23.91%	26.22%	26.26%	24.30%
INDICADORES DE CRECIMIENTO					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	- 2.90 -	0.45	0.03 -	0.08 -	0.72
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	- 3.61 -	0.17 -	0.05	0.21 -	0.53
CESIÓN Y RETENCIÓN					
RETENCIÓN DE PRIMAS	48.50%	48.1%	42.25%	42.77%	42.76%
CESIÓN DE PRIMAS	51.50%	51.85%	57.75%	57.23%	57.24%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	53.1%	54.50%	53.80%	44.52%	39.80%
CESIÓN DE SINIESTROS	46.84%	45.50%	46.20%	55.48%	60.20%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	39.21%	40.46%	44.87%	34.99%	34.18%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	73.76%	74.22%	83.40%	78.59%	85.88%

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.





ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

ACTA N° 65

ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. CELEBRADA EL DÍA JUEVES 24 DE FEBRERO DE 2022

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 9:00 a.m. del día jueves 24 de febrero de 2022, 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. Alvaro Anibal Pacheco Silva para presidir la misma. Dicha moción fue aprobada por unanimidad.

Dicho lo anterior, bajo la Presidencia del Sr. Alvaro Anibal Pacheco Silva 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:

QUÓRUM:

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 PARTICIPACIÓN
Grupo Financiero BISA S.A. Representado por:	83,23%
• Alvaro Anibal Pacheco Silva.....	29,23%
• Juan Alejandro Arano Miranda.....	27,00%
• Juan Manuel Rocha Vargas	27,00%
Luis Fernando Guardia Sánchez	4,32%
Grupo Bruño S.R.L. Representado por:	
• Macario Serafín Aguirre Sánchez	1,64%
TOTAL	89,19%

Una vez comprobada la asistencia de los accionistas que representan el 89,19% 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 jueves 10 de febrero de 2022 y en un medio de prensa de circulación nacional en fecha domingo 13 de febrero de 2022, 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 2021
3. Tratamiento 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 2021

Memoria Anual

Después de dar lectura a la Carta del Presidente del Directorio, el Secretario procedió a leer la Memoria correspondiente a la gestión 2021, 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 19,9% de participación de mercado, demostrando un proceso de transformación acorde con el exigente panorama a nivel nacional e internacional.

Durante la gestión 2021, el proceso de transformación se ha consolidado con acciones como la integración de las diferentes áreas hacia la consecución de nuestro propósito, con valores renovados como el dinamismo, el coraje y la integridad, con un claro enfoque a maximizar la satisfacción del cliente a través de una grata experiencia digital con productos innovadores, adecuados para cada segmento de mercado.

Uno de los desafíos más importantes en cuanto a la transformación consistió en la construcción de una estructura organizacional enfocada en el trabajo ágil implementado al inicio de este proceso, lo cual ha sentado las bases para lograr el cambio cultural que ha trascendido a todos los niveles de la compañía y está generando un alto grado de compromiso de nuestros colaboradores.

Este esfuerzo y con el dinamismo que ha caracterizado a la compañía durante los últimos años, ha permitido la optimización del uso de información y herramientas digitales que ha dado pie a proyectos de suma importancia como la creación de un Contact Center, con la capacidad de comunicación omnicanal, demandando procesos optimizados y un alto conocimiento de los colaboradores de los productos y servicios que brinda la compañía para dar respuesta oportuna a los requerimientos de nuestros clientes.

Lo anterior expuesto, dio lugar a la creación del área de Transformación y Experiencia Digital que agrupa las unidades de Experiencia del Cliente Externo e Interno, marketing y venta digital, desarrollando servicios simples e innovadores orientados a mejorar la forma de vida de nuestros clientes y por tanto, nuestra competitividad.

Asimismo, es necesario enfatizar que durante la gestión 2021 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 Bs 26,8 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs 576,1 millones, Inversiones por Bs 141,9 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs 138,4 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 19,4%.

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 2021 y el Informe de los Auditores Externos, destacando que éste último no requiere de modificaciones y, por tanto, recomendó a la Junta que se aprueben dichos documentos.

Informe de los Auditores Externos

El Secretario de la Junta dio lectura al Informe de los Auditores Externos emitido el 22 de febrero de los corrientes por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L, mismo que no contiene salvedades y se adjunta 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 2021. El Secretario en uso de la palabra expuso lo siguiente:

Rubros	Bolivianos
Total Activos	472.476.524
Total Pasivos	334.087.946
Total del Patrimonio	138.388.578
Utilidad del Ejercicio	26.827.831

Asimismo, el Secretario informó que dando cumplimiento a los procedimientos establecidos en la R.A. APS/DJ/DS/UI/N° 1547/2017 de fecha 13/12/2017 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) y luego de cumplir los requisitos de la citada norma, la APS, mediante nota APS-EXT.I.DI/145/2022 recepcionada en fecha 13 de enero de 2022, ha resuelto autorizar a BISA Seguros y Reaseguros S.A. el registro de "Reserva por Revaluó Técnico" de los ocho inmuebles ubicados en la calle Mercado N° 1362-255 calle Loayza - Edificio De Ugarte Ingeniería, Bloque 01 de la ciudad de La Paz, correspondiente a Bs 1.078,43 (Mil setenta y ocho 43/100 Bolivianos) para la Oficina 5, Bs 1.878,13 (Mil ochocientos setenta y ocho 13/100 Bolivianos) para la Oficina 6, Bs 851,49 (Ochocientos cincuenta y uno 49/100 Bolivianos) para la Oficina 7, Bs 1.317,22 (Mil trescientos diecisiete 22/100 Bolivianos) para la Oficina 8, Bs 1.650,19 (Mil seiscientos cincuenta 19/100 Bolivianos) para la Oficina 9, Bs 1.178,99 (Mil ciento setenta y ocho 99/100 Bolivianos) para la Oficina 10 y Bs 45.653,08 (Cuarenta y cinco mil seiscientos cincuenta y tres 08/100 Bolivianos) para la Oficina 1 del Piso 7 y un decremento de Bs 28.738,97 (Veintiocho mil setecientos treinta y ocho 97/100 Bolivianos) para la oficina 11 Piso 6, resultando en un importe neto de Bs 24.868,56 (Veinticuatro mil ochocientos sesenta y ocho 56/100 Bolivianos) y, a efectos de la depreciación una nueva vida útil de 24 años.

Motivo por el cual, en atención a la autorización de la APS y la aprobación del Directorio en su sesión de fecha 22 de febrero de 2022, se pone en conocimiento y consideración el registro de la Reserva por Revalúo Técnico de los 8 inmuebles antes citados, puntualizado en la Nota 26 - Hechos Posteriores de los Estados Financieros Auditados.

Finalizado el tratamiento de los puntos señalados, el Presidente puso en consideración de los accionistas la aprobación de la Memoria Anual 2021, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021.

Después de deliberar, los accionistas aprobaron por unanimidad la Memoria Anual 2021, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021.

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

3. Tratamiento de las Utilidades

Con la anuencia del Presidente, el Secretario comunicó a la Junta que al haberse obtenido en la gestión 2021 una Utilidad Neta de Bs 26.827.831,34, es necesario tratar el destino de dichas utilidades. Asimismo, mencionó que teniendo Utilidades Acumuladas por Bs 13.683.522,80 y luego de un análisis realizado por la Administración, recomendaba lo siguiente:

Distribuir dividendos por Bs 30.869.969,13 equivalente a Bs 54,39 por Acción, de la siguiente manera:

- Bs 10.289.989,71 equivalente a Bs 18,13 por Acción a partir del jueves 3 de marzo de 2022, y
- Bs 20.579.979,42 equivalente a Bs 36,26 por Acción en el mes de septiembre de 2022

Asimismo, informó que luego de la distribución el saldo de la cuenta de Resultados Acumulados de Gestiones Anteriores será de Bs 9.641.385,01

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 según lo propuesto.

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: GADM-C-0048/2022 de fecha 15 de febrero de 2022, 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. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez, Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger, Sr. Carlos Fernando Pardo Bohrt, Sr. Marco Antonio Asbun Marto y la Sra. Gabriela Fátima Urquidí 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. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
4. Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger
5. Sr. Carlos Fernando Pardo Bohrt

Directores Suplentes:

1. Sr. Marco Antonio Asbun Marto
2. Sra. Gabriela Fátima Urquidí Morales

En cuanto al tiempo de duración de las funciones de los miembros del Directorio se determinó que el periodo 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: GADM-C-0048/2022 de fecha 15 de febrero de 2022, 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 2022, 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 2022.

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. Luis Fernando Guardia Sanchez 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 24 de febrero de 2022, se dio por concluida la Junta, en constancia se firma la presente Acta:



Alvaro Anibal Pacheco Silva
Presidente de la Junta



Sergio Antonio Selaya Elio
Síndico



Juan Manuel Rocha Vargas
Representante de los Accionistas



Luis Fernando Guardia Sánchez
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 522216

AUTORIZACIÓN 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

SUCURSAL COCHABAMBA

Av. Pando N° 1107 - Recoleta
Central Piloto: (591-4) 4 488800
Fax: (591-4) 4 489737

SUCURSAL SUCRE

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

SUCURSAL TARIJA

Calle 15 de abril N° 246 entre Sucre y Daniel Campos
Central Piloto: (591-4) 6 638521

SUCURSAL ORURO

Calle Soria Galvarro N° 6245 entre Sucre y Murguía
Central Piloto: (591-2) 5 252793
Fax: (591-2) 5 250390

SUCURSAL POTOSÍ

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

AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO Y REPRESENTANTE LEGAL

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: Selemey 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: Selemey Lascano C.



grupo financiero  S.A.

banco 



LA VITALICIA
SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.



 leasing



agencia de bolsa

 safi

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión



**almacenes internacionales s.a.
Warrant**



sociedad de titularización

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.)