

MEMORIA ANUAL

2024



La gestión 2024 se desarrolló en un contexto global marcado por la incertidumbre, debido a conflictos bélicos y tensiones de procesos electorales, así como de ajuste fiscal orientado a reducir la inflación y normalizar los mercados laborales en las principales economías del mundo.

En el ámbito nacional, las cifras económicas del país fueron influenciadas por presiones y desequilibrios macroeconómicos que afectaron principalmente el abastecimiento de combustibles y la oferta de dólares americanos para sostener el movimiento de la balanza comercial del país que, a su vez, derivaron en un crecimiento del producto Interno Bruto limitado, bajo un escenario de inestabilidad económica.

No obstante, las empresas de Grupo Financiero BISA, mostraron solidez, apoyándose a su estrategia de sostenibilidad y visión con enfoque al desarrollo, digitalización e innovación, que permitieron obtener resultados favorables, pese a un contexto de incertidumbre económica, política y social.

Nuestro compromiso se centra en valorar y aprender de los logros obtenidos, con miras hacia el futuro, fortaleciendo nuestros planes estratégicos para seguir creciendo durante el 2025 y gestiones posteriores, desarrollando nuestro potencial como uno de los principales Grupos Financieros del país, con el firme propósito de superar las dificultades, generar eficiencia, crecimiento sostenible y creación de valor a largo plazo, que juntamente con la confianza y apoyo de nuestros accionistas, clientes y colaboradores, nos impulsan a seguir trabajando por el progreso y transformación de nuestro país.

Atentamente,



Ing. Julio César León Prado
Presidente

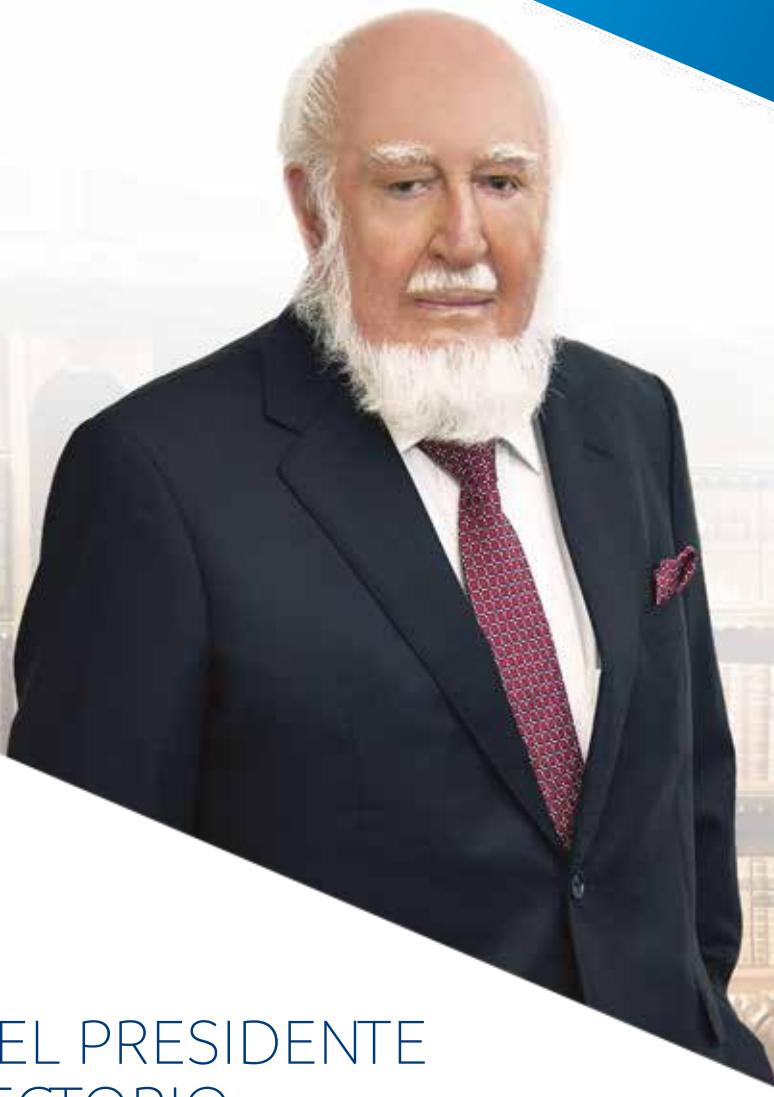
Índice

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	7
INFORME PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	11
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	15
INFORME FINANCIERO	25
ESTADOS FINANCIEROS	31
INFORMACIÓN DE REASEGUROS	59
CARTA DEL SÍNDICO	67
GRUPO FINANCIERO BISA	71
INFORMES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	79
ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	113
DETALLE DE SUCURSALES	121





CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

La Paz, 16 de febrero de 2025

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, una gestión con grandes retos, en la cual logramos resultados favorables para nuestra Institución.

Durante la gestión 2024, el crecimiento de la economía mundial fue del 3,2% apuntalado por el crecimiento del comercio internacional, la reducción de las tasas de interés y una mayor liquidez global. La economía de Estados Unidos alcanzó un crecimiento de 2,8%; mientras que China incrementó su producto interno bruto en 4,8%. India creció a razón de 7% y la zona Euro alcanzó un crecimiento de 0,8%. Los países de América Latina y el Caribe situaron su crecimiento en 2,1%.

A nivel nacional, para el cierre de la gestión 2024, se estimó un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,6%. Las Reservas Internacionales Netas al cierre de diciembre de 2024 alcanzaron a US\$ 1.976 millones, presentando un incremento de US\$ 267 millones respecto de la gestión 2023.

Las exportaciones al mes de noviembre de 2024 alcanzaron los US\$ 8.247 millones disminuyendo en 18,9% respecto de similar periodo de 2023. Los minerales constituyeron el 50% del valor total exportado, los hidrocarburos el 19%, mientras que el 29% fueron productos no tradicionales. La balanza comercial registró un déficit de US\$ 593 millones.

La inflación acumulada al 31 de diciembre de 2024 alcanzó el 9,97%, superior al 2,12%, registrado al cierre de 2023. No se presentaron cambios en la cotización oficial del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto a la moneda nacional.

Bajo este contexto, destaco que BISA Seguros (o la Compañía) sostuvo su importante participación de mercado en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 16,79%, demostrando una vez más su gran capacidad para competir en un ambiente económico adverso, caracterizado por un mayor riesgo de mercado y un constante flujo de información asimétrica, donde ha primado las tasas antitécnicas presionando a la baja las primas y, por ende los resultados del sector.

Por otra parte, entre los logros obtenidos, resalto en principio, el aumento del índice de satisfacción del Clima Laboral, indicador que se mide en forma anual, que pasó de 82% a 85,6%, impulsado por una mayor confianza, mejoras en la comunicación y una estrecha colaboración entre los empleados y sus áreas, redundando en un mayor compromiso que se refleja en el cumplimiento de metas de la Compañía. La mejora continua de estas dimensiones ha permitido que BISA Seguros se mantenga como "Empleador Líder", aplicando la metodología desarrollada por la empresa "Human Value", por un año más, sobresaliendo dentro del mercado de seguros y reaseguros.

En segunda instancia, durante la gestión 2024, BISA Seguros demostró su elevada solvencia al haber cumplido sin inconvenientes el pago de los siniestros pese a la falta de divisas que encareció significativamente el costo siniestral, principalmente, en los ramos de Salud y Automotores. Esto se logró mediante la adopción de medidas oportunas en el ámbito técnico – financiero y de negocios, como la adecuación del esquema de reaseguros con base a análisis actuariales y modelos de simulación, la implementación de medidas de suscripción y la introducción de productos alternativos en línea a las demandas de nuestros asegurados.

Asimismo, es importante destacar la culminación del proceso Fusión por Absorción de BUPA Insurance por parte de BISA Seguros, evento autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº 1785 del 13 de diciembre de 2024; este hito estratégico tiene una visión a largo plazo de consolidación de mercado, considerando el interés de BISA Seguros de posicionarse en los diversos segmentos, desde los seguros individuales hasta los corporativos/empresariales de acuerdo a sus características socioeconómicas con productos y canales de comunicación y venta especializados, además, de contar con procesos y tecnologías diferenciadas para cada segmento.

Otro logro crucial fue la consolidación del proceso de integración en cuanto a la cadena de valor con las empresas del Grupo BISA, en las diversas áreas estratégicas como ser a través de la venta cruzada de productos y servicios o el aprovechamiento de sinergias en cuanto a los conocimientos técnicos y de gestión financiera, además de compartir experiencias en el ámbito tecnológico y de seguridad de información a objeto de minimizar la exposición al riesgo. Todo lo anterior, cabe destacar, bajo un estricto esquema de Gobierno Corporativo, normativa y procedimientos que fueron formalizados durante la gestión 2024.

En la misma línea debo mencionar que la Compañía mantuvo elevados estándares de liquidez y solvencia, más aún, considerando el proceso de fusión registrado en la gestión, lo cual ha representado un desafío importante al incrementarse no solo el requerimiento de inversiones admisibles y margen de solvencia sino que también aumento el volumen de operaciones, para lo cual, destaco que se ha creado una unidad especial dentro la estructura organizacional con el objeto de mantener y superar a mediano plazo, el nivel de calidad y servicio dirigido a nuestros asegurados.

Todo lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs71 millones, con una Producción de Primas Netas por Bs573 millones, Inversiones por Bs168,6 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs126,9 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 5,6%. Estos resultados, acompañados de la eficiente gestión gerencial, permitió sostener a la Compañía sus altas calificaciones de riesgo correspondientes a AA+ otorgada por Pacific Credit Rating y AA+ otorgada por AESA Ratings.

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 PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

INFORME PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

Resumen Ejecutivo
Memoria Anual 2024

Durante la gestión 2024, el crecimiento de la economía mundial fue del 3,2% apuntalado por el crecimiento del comercio internacional, la reducción de las tasas de interés y una mayor liquidez global. La economía de Estados Unidos alcanzó un crecimiento de 2,8%; mientras que China incrementó su producto interno bruto en 4,8%. India creció a razón de 7% y la zona Euro alcanzó un crecimiento de 0,8%. Los países de América Latina y el Caribe situaron su crecimiento en 2,1%.

A nivel nacional, para el cierre de la gestión 2024, se estimó un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 1,6%. Las Reservas Internacionales Netas al cierre de diciembre de 2024 alcanzaron a US\$ 1.976 millones, presentando un incremento de US\$ 267 millones respecto de la gestión 2023.

Las exportaciones al mes de noviembre de 2024 alcanzaron los US\$ 8.247 millones disminuyendo en 18,9% respecto de similar periodo de 2023. Los minerales constituyeron el 50% del valor total exportado, los hidrocarburos el 19%, mientras que el 29% fueron productos no tradicionales. La balanza comercial registró un déficit de US\$ 593 millones.

La inflación acumulada al 31 de diciembre de 2024 alcanzó el 9,97%, superior al 2,12%, registrado al cierre de 2023. No se presentaron cambios en la cotización oficial del tipo de cambio del dólar estadounidense respecto a la moneda nacional.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. bajo este contexto sostuvo su importante participación de mercado en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 16,79%, demostrando una gran capacidad de adaptación frente a los retos que el cambio de ciclo económico ha presentado, basados en sus tres valores fundamentales, la integridad, el dinamismo y el coraje.

En cuanto a los datos más relevantes de la Compañía y éstos dentro del sector de Seguros Generales y de Fianzas, se tienen los siguientes:

1. MERCADO

El mercado de seguros generales y fianzas durante la gestión 2024 tuvo un incremento en producción respecto de la gestión 2023, pasando de US\$ 399 millones a US\$ 420 millones, explicado por un crecimiento de la prima de Automotores, Salud y Misceláneos.

En cuanto a los siniestros pagados, el sector respondió a los reclamos de sus clientes con US\$ 201 millones, 0,5% por debajo de la gestión 2023, siendo Automotores, Salud e Incendios los que mayor impacto tuvieron durante la gestión.

El resultado del mercado ascendió a US\$ 17.7 millones, 1.55% superior a la gestión 2023, respaldado por el mayor volumen de producción y ajustes en las políticas de retención de riesgos para mitigar los costos de transferencia al exterior.

Respecto de la solvencia, se aprecia un crecimiento del patrimonio de 9,1% con relación a la gestión anterior, equivalente a US\$ 15,5 millones.

2. RESULTADOS

La rentabilidad de BISA Seguros alcanzó 5,6% sobre el patrimonio, obteniendo una utilidad de US\$ 1,04 millones, importe menor al registrado en la gestión 2023, explicado por la implementación de medidas de riesgo propias de un ciclo económico restrictivo.

3. PRODUCCIÓN DE PRIMAS

BISA Seguros durante la gestión 2024 disminuyó su producción en 2,6% igual a US\$ 1,77 millones. Los ramos que presentaron disminución fueron Incendio, Transporte, Automotor, Aeronavegación, Responsabilidad Civil, Ramos Técnicos y Accidentes Personales por US\$ 3,2 millones, mientras que los ramos que presentaron incremento fueron Fidelidad de empleados, Salud y Misceláneos por US\$ 1,4 millones.

4. SINIESTROS

Respecto del pago de siniestros, BISA Seguros erogó US\$ 40,5 millones, cifra superior en US\$ 4,7 millones respecto a la gestión 2023, influenciada principalmente por la siniestralidad de los ramos de Salud, Automotores y Misceláneos, mismos que han sido cubiertos adecuadamente por la gestión técnica tanto, en la suscripción como en la atención oportuna y transparente de los reclamos.

5. SOLVENCIA

BISA Seguros alcanzó las más altas calificaciones de riesgo del sector correspondientes a AA+ otorgada por Pacific Credit Rating y AA+ otorgada por AESA Ratings.

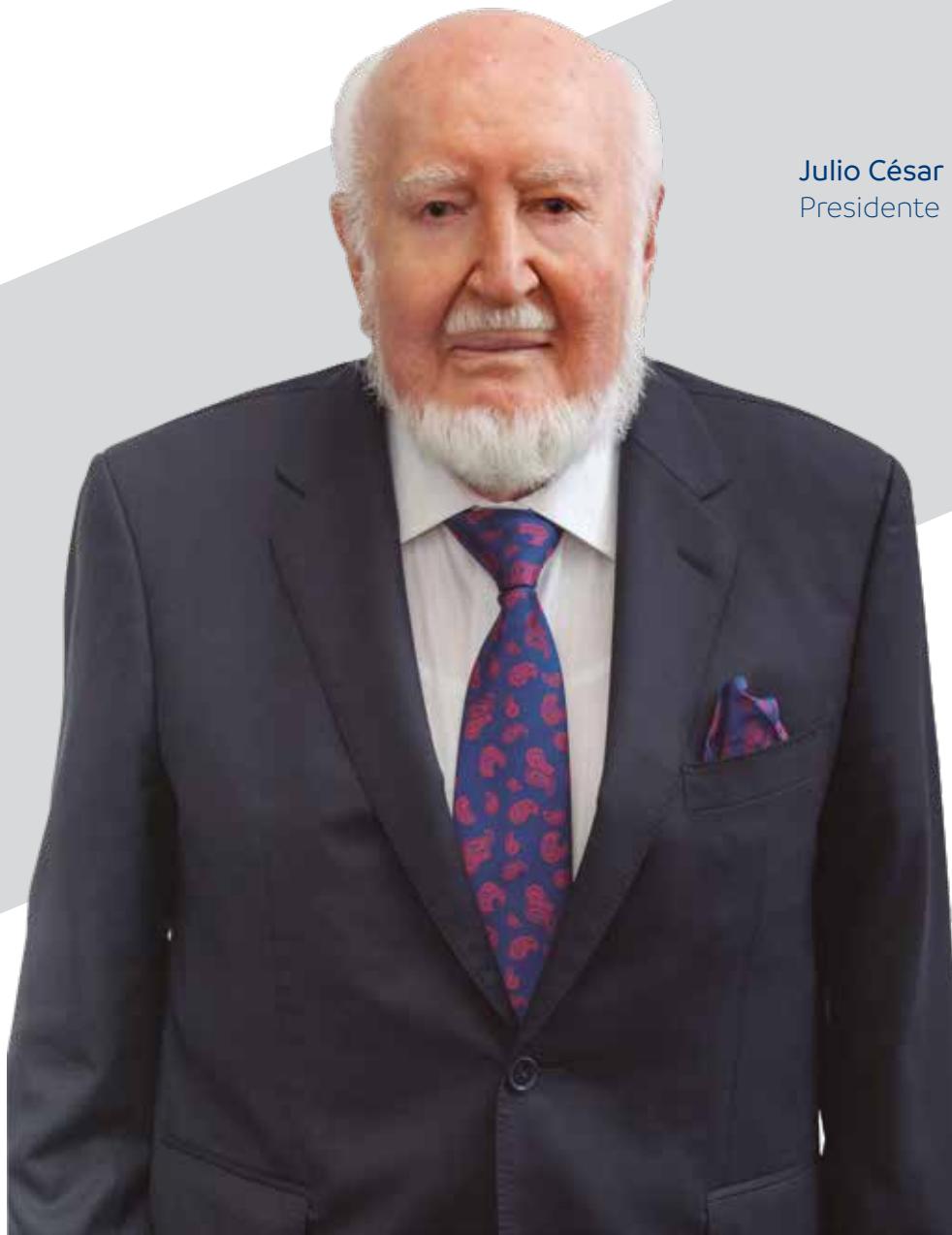
6. RESPALDO INTERNACIONAL

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.



ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

DIRECTORIO 2024



Julio César León Prado
Presidente



Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Vicepresidente



Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
Director Secretario



Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular



Carlos Fernando Pardo Böhrt
Director Titular

Directores Suplentes

Marco Antonio Asbun Marto
Sergio Antonio Selaya Elio

**Síndico Titular
Síndico Suplente**

Gabriela Fátima Urquidi Morales
Diego Heredia Terceros

COMITÉS Y AUDITORES

COMITÉ DIRECTIVO

Miembros Titulares: Tomás Nelson Barrios Santivañez
Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes

COMITÉ DIRECTIVO DE GOBIERNO CORPORATIVO

Miembros Titulares: Tomás Nelson Barrios Santivañez
Julio Cesar León Prado
Hugo Sarmiento Kohlenberger
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Responsable de Gestión Integral de Riesgos

COMITÉ DIRECTIVO DE NEGOCIOS

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

COMITÉ DIRECTIVO DE SUSCRIPCIÓN DE RIESGOS

Miembros Titulares: Tomás Nelson Barrios Santivañez
Carlos Fernando Pardo Böhrt
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Diego Heredia Terceros
Jorge Mauricio Álvarez Pol

COMITÉ DIRECTIVO DE INVERSIONES

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

COMITÉ DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR

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

COMITÉ DIRECTIVO DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Miembros Titulares: Hugo Sarmiento Kohlenberger
Carlos Fernando Pardo Bohrt
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Diego Heredia Terceros
Carlos Mauricio Pérez Pinaya

COMITÉ DIRECTIVO DE AUDITORÍA

Miembros Titulares: Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
Julio Cesar León Prado
Sergio Antonio Selaya Elio

COMITÉ DIRECTIVO DE CUMPLIMIENTO LGI/FT Y FPADM

Miembros Titulares: Carlos Fernando Pardo Bohrt
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Sabrina Laura Bergamaschi Bergamaschi
Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Jorge Mauricio Álvarez Pol
Pedro Alejandro García Crespo
Jhovana Zeballos Flores

AUDITORES EXTERNOS

Ruizmier Pelaez 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

OFICINA NACIONAL

Gerente de Reclamos Automotores

Gustavo Peres Velasco

Gerente de Negocios Salud

Luis Condorcett Abuawad

Gerente de Negocios Automotores

Rodrigo Urquidi Santistevan

Gerente de Negocios Corporativos

Andrés Barbería Justiniano

Gerente de Negocios Banca Seguros y Masivos

Daniel Iriarte Delgadillo

Gerente de Reclamos

Pedro García Crespo

Gerente de Talento Humano

Pedro Jorge Crespo Torrico

Gerente de Tecnología

Rodrigo Simón Chavarria Rivera

REGIONALES

REGIONAL SANTA CRUZ

Gerente de Negocios Santa Cruz Juan Carlos Ballivián Guerrero
Subgerente de Reclamos Enrique Ortiz Herrera

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

REGIONALES SUCRE Y POTOSÍ

Gerente de Negocios Sucre y Potosí Selemy Lascano Cenzano

REGIONAL TARIJA

Gerente de Negocios Tarija Grover España Gendarillas

REGIONAL ORURO

Gerente Nacional de Finanzas Carlos Mauricio Pérez Pinaya

NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionistas BISA Seguros y Reaseguros S.A.
Al 31 de diciembre de 2024

ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
1 Grupo Financiero BISA S.A.	472.376	83,23%
2 Guardia Sánchez Luis Fernando	26.050	4,59%
3 Mainter S.R.L.	14.125	2,49%
4 Asbun Gazuai Ernesto	9.850	1,74%
5 GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304	1,64%
6 Mendoza, Antonieta Abs Vda. de Resto de Accionistas con menos del 1%	6.384	1,12%
TOTAL	29.478	5,19%
	567.567	100,00%

* El Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) al 31 de diciembre de 2024 es de Bs 223,52
Capital Autorizado de Bs113.513.400
Capital Pagado de Bs56.756.700



INFORME FINANCIERO

INFORME FINANCIERO

MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de diciembre de 2024

AÑO	EXPRESADO EN MILES DE US\$
2020	8.533
2021	9.354
2022	8.796
2023	9.194
2024	8.955

PAGO DE SINIESTROS

Al 31 de diciembre 2024

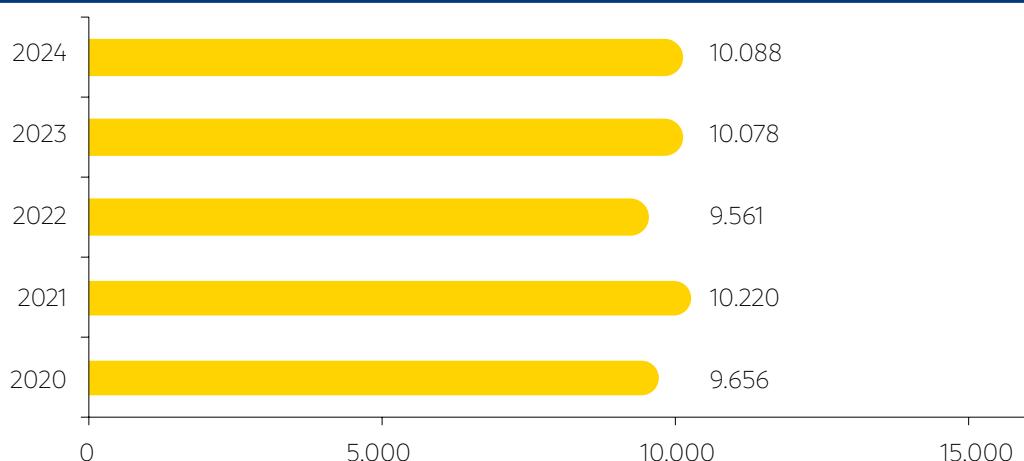
Expresado en miles de US\$	2020	2021	2022	2023	2024
PAGO DE SINIESTROS	26.294	31.905	34.562	35.760	40.498
Seguros Generales	26.294	31.839	34.562	35.758	40.498
Incendio y aliados	4.430	2.927	4.847	3.858	3.842
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.199	989	1.101	672	416
Naves y embarcaciones	-	-	-	-	-
Automotores	7.221	8.638	11.139	10.404	12.095
Aeronavegación	95	141	150	150	252
Ramos técnicos	1.284	1.923	1.575	1.568	1.276
Responsabilidad civil	77	129	222	261	1.286
Riesgos varios misceláneos	731	1.513	701	1.448	4.261
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	10.952	15.178	14.362	16.823	16.567
Accidentes personales	303	401	465	573	505
Seguros de Fianzas	-	67	-	1	-
Cauciones	-	67	-	-	-
Fidelidad de empleados	-	-	-	1	-
Seguros Obligatorios	-	-	-	1	-
SOAT	-	-	-	1	-

RESERVAS TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	RESERVAS TÉCNICAS
2020	6.358	3.298	9.656
2021	6.106	4.115	10.220
2022	6.144	3.417	9.561
2023	6.288	3.791	10.078
2024	7.172	2.916	10.088

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS TÉCNICAS



INVERSIONES ADMISIBLES

Al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	INVERSIONES ADMISIBLES
2020	20.239
2021	21.419
2022	20.516
2023	23.089
2024	21.949

CUMPLIMIENTO DEL REGIMEN DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US\$)	2020	2021	2022	2023	2024
Siniestros por pagar					
Primas diferidas cobradas	2.000	1.262	1.160	3.412	2.683
Reservas técnicas seguros	6.358	6.106	6.144	6.288	7.172
Reservas técnicas siniestros	3.298	4.115	3.417	3.791	2.916
Margen de solvencia	8.533	9.354	8.796	9.194	8.955
Recursos de inversión requeridos	20.189	20.836	19.516	22.685	21.726
Inversiones bursátiles admisibles					
a valores de mercado	17.745	17.488	16.690	18.984	17.936
Inversiones admisibles en bienes inmuebles	475	2.889	2.849	2.970	2.927
Saldo contable válido en bancos	2.019	1.042	976	1.134	1.086
Inversiones admisibles	20.239	21.419	20.516	23.089	21.949
Cumplimiento general	50	583	999	404	223

PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES

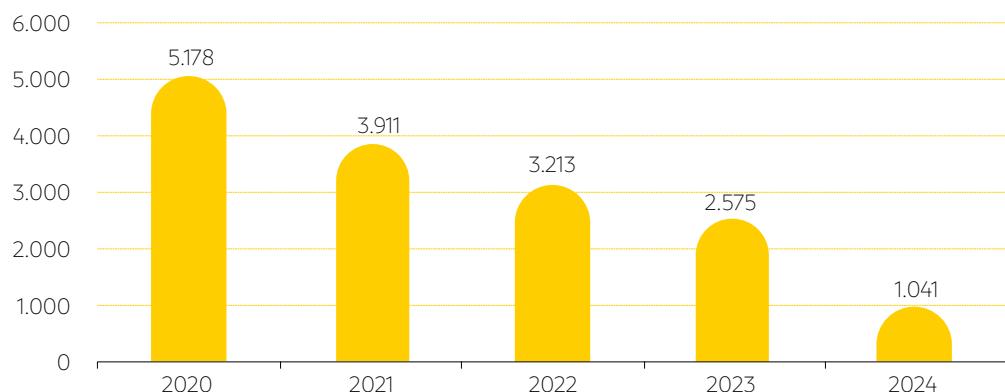
Al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en miles de US\$)	2020	2021	2022	2023	2024
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES	63.206	69.287	65.152	68.103	66.336
Seguros Generales	63.172	69.254	65.124	68.071	66.294
Incendio y aliados	6.376	6.386	6.407	7.845	6.792
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	3.163	3.640	3.558	2.955	2.216
Naves y embarcaciones	18	23	23	24	24
Automotores	13.791	13.892	14.214	14.788	14.104
Aeronavegación	332	1.477	655	534	269
Ramos técnicos	2.296	2.541	2.656	2.805	2.683
Responsabilidad civil	1.614	2.123	1.845	1.701	1.488
Riesgos varios misceláneos	14.216	16.232	13.549	14.205	15.555
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	20.358	21.835	21.189	22.246	22.283
Accidentes personales	1.007	1.105	1.027	968	879
Seguros de Fianzas	34	33	29	32	43
Cauciones	9	10	6	10	5
Fidelidad de empleados	26	23	22	23	38
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD

Al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	UTILIDAD
2020	5.178
2021	3.911
2022	3.213
2023	2.575
2024	1.041



PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en miles de US\$)

AÑO	PATRIMONIO
2020	22.262
2021	20.173
2022	18.890
2023	20.028
2024	18.494



ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

USD = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda



Ruizmier Pelaez S.R.L.
 Capitán Ravelo 2131
 Tel. +591 2 2442626
 Cel. +591 78982411
 audit@ruizmier.com
 La Paz, Bolivia

Edif, Spazio Uno
 Piso 2, Of. 2024
 Av. Beni, C. Guapomó 2005
 Cel. +591 69722733
 Santa Cruz, Bolivia

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2024, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y el Alcance Mínimo para la Realización de Auditorías Externas de Entidades de Seguros y Reaseguros emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores 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 - Base contable de propósito específico y proceso de fusión por absorción con Bupa Insurance (Bolivia) S.A.

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

Llamamos la atención sobre la nota 1 de los estados financieros, en la que se describe los hechos relacionados con el proceso de fusión entre BISA Seguros y Reaseguros S.A. y de Bupa Insurance (Bolivia) S.A. En particular el 27 de junio de 2024 las Juntas Generales Extraordinaria de Accionistas de ambas entidades aprobaron el inicio del proceso de fusión y suscribieron el "Compromiso preliminar de fusión", estableciendo las bases para la fusión por absorción. Posteriormente, el 13 de diciembre de 2024 la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1785/2024, instruye continuar con las gestiones conforme al Código de Comercio y remitir la documentación correspondiente en un plazo de 30 días hábiles administrativos. Finalmente, con posterioridad al cierre de gestión, el 14 de enero de 2025 se suscribió el "Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción", que en su cláusula quinta se establece que Bupa Insurance (Bolivia) S.A. quedó disuelta sin liquidarse, transfiriendo la totalidad de sus activos y pasivos a BISA Seguros y Reaseguros S.A. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

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

<p>Valuación de las inversiones Ver notas 2.2 d) y 7 de los estados financieros</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #004a89; color: white; padding: 5px;">Cuestión clave de auditoría</th><th style="background-color: #004a89; color: white; padding: 5px;">Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <p>Las inversiones mantenidas por la Sociedad están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, deben ajustarse con lo establecido en la "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas", aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS; así como sus modificaciones posteriores.</p> <p>Debido al riesgo inherente de valuación de estas inversiones y la necesidad de cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos este rubro como una cuestión clave, en la cual concentraremos nuestros procedimientos durante la auditoría de los estados financieros.</p> </td><td style="padding: 10px;"> <p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprendimos la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas, aprobada por la APS; y sus modificaciones posteriores. • Comprobamos la valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con lo establecido en el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad emitido por la APS. • Efectuamos confirmaciones externas de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuesta. • Obtuvimos una muestra de compra y venta de inversiones y verificamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. • Evaluamos la presentación y revelación adecuada en los estados financieros y sus respectivas notas, considerando las disposiciones y requerimientos emitidos por la APS. </td></tr> </tbody> </table>	Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría	<p>Las inversiones mantenidas por la Sociedad están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, deben ajustarse con lo establecido en la "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas", aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS; así como sus modificaciones posteriores.</p> <p>Debido al riesgo inherente de valuación de estas inversiones y la necesidad de cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos este rubro como una cuestión clave, en la cual concentraremos nuestros procedimientos durante la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprendimos la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas, aprobada por la APS; y sus modificaciones posteriores. • Comprobamos la valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con lo establecido en el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad emitido por la APS. • Efectuamos confirmaciones externas de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuesta. • Obtuvimos una muestra de compra y venta de inversiones y verificamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. • Evaluamos la presentación y revelación adecuada en los estados financieros y sus respectivas notas, considerando las disposiciones y requerimientos emitidos por la APS. 	<p>Valoración de la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar Ver notas 2.2 i), 2.2 j) y 13 de los estados financieros</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="background-color: #004a89; color: white; padding: 5px;">Cuestión clave de auditoría</th><th style="background-color: #004a89; color: white; padding: 5px;">Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 10px;"> <p>La Sociedad calcula la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar, en función de los compromisos adquiridos, conforme los criterios establecidos en las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, así como en las políticas y procedimientos internos definidos para su cálculo.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha constituido reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar por un monto de Bs49.198.487 y Bs20.003.544, respectivamente.</p> <p>La reserva técnica para riesgos en curso respalda ante terceros, las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguros. Esta reserva se calcula sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y a su vez regularizan el devengamiento de los ingresos por producción en base a la vigencia de cada póliza de seguro.</p> </td><td style="padding: 10px;"> <p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados con la colaboración de nuestros especialistas incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtuvimos entendimiento de las políticas, los procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad, respecto al proceso de estimación de la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar. • Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con estas reservas. • Evaluamos el diseño, la implementación y la efectividad de los controles internos establecidos por la Sociedad. </td></tr> </tbody> </table>	Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría	<p>La Sociedad calcula la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar, en función de los compromisos adquiridos, conforme los criterios establecidos en las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, así como en las políticas y procedimientos internos definidos para su cálculo.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha constituido reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar por un monto de Bs49.198.487 y Bs20.003.544, respectivamente.</p> <p>La reserva técnica para riesgos en curso respalda ante terceros, las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguros. Esta reserva se calcula sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y a su vez regularizan el devengamiento de los ingresos por producción en base a la vigencia de cada póliza de seguro.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados con la colaboración de nuestros especialistas incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtuvimos entendimiento de las políticas, los procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad, respecto al proceso de estimación de la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar. • Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con estas reservas. • Evaluamos el diseño, la implementación y la efectividad de los controles internos establecidos por la Sociedad.
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría								
<p>Las inversiones mantenidas por la Sociedad están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, deben ajustarse con lo establecido en la "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas", aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS; así como sus modificaciones posteriores.</p> <p>Debido al riesgo inherente de valuación de estas inversiones y la necesidad de cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos este rubro como una cuestión clave, en la cual concentraremos nuestros procedimientos durante la auditoría de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comprendimos la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas, aprobada por la APS; y sus modificaciones posteriores. • Comprobamos la valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con lo establecido en el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad emitido por la APS. • Efectuamos confirmaciones externas de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuesta. • Obtuvimos una muestra de compra y venta de inversiones y verificamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación. • Evaluamos la presentación y revelación adecuada en los estados financieros y sus respectivas notas, considerando las disposiciones y requerimientos emitidos por la APS. 								
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría								
<p>La Sociedad calcula la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar, en función de los compromisos adquiridos, conforme los criterios establecidos en las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, así como en las políticas y procedimientos internos definidos para su cálculo.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2024, la Sociedad ha constituido reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar por un monto de Bs49.198.487 y Bs20.003.544, respectivamente.</p> <p>La reserva técnica para riesgos en curso respalda ante terceros, las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de pólizas de seguros. Esta reserva se calcula sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y a su vez regularizan el devengamiento de los ingresos por producción en base a la vigencia de cada póliza de seguro.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría efectuados con la colaboración de nuestros especialistas incluyeron entre otros, los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtuvimos entendimiento de las políticas, los procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad, respecto al proceso de estimación de la reserva para riesgos en curso y reserva para siniestros reclamados por liquidar. • Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con estas reservas. • Evaluamos el diseño, la implementación y la efectividad de los controles internos establecidos por la Sociedad. 								

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Por otra parte, la reserva para siniestros reclamados por liquidar incluye la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación, calculados sobre la base de participación de la Sociedad, neta de reembolso de reaseguradores.</p> <p>Debido al riesgo inherente de valuación y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, hemos considerado estas reservas como una cuestión clave, en la cual concentraremos nuestra auditoría de los estados financieros.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Para una muestra de pólizas de seguros, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad con la documentación de respaldo respectiva. Recalculamos la reserva técnica para riesgos en curso, considerando los métodos de cálculo establecidos por la APS, sobre los saldos de primas netas de reaseguro no devengadas y la vigencia de la póliza de seguro. Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad con la documentación de respaldo respectiva. Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar al cierre del ejercicio, verificamos la liquidación o indemnización del siniestro con documentación de respaldo. Evaluamos la presentación y revelación de estas reservas en los estados financieros y sus respectivas notas, considerando los requerimientos emitidos por la APS.

Otra cuestión

Los estados financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, fueron auditados por otro auditor que, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 22 de febrero de 2024.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

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

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

Ruizmier Pelaez S.R.L.

Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. No CAUB-0062

La Paz, 12 de febrero de 2025

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresado en Bolivianos)

		Nota	2024 <u>Bs</u>	2023 <u>Bs</u>
1	ACTIVO			
101	Disponible	4	49.348.514	25.017.388
102	Exigible técnico	5	347.815.028	373.130.702
103	Exigible administrativo	6	4.976.298	1.505.333
104	Inversiones	7	168.605.668	157.654.880
105	Bienes de uso	8	8.002.004	7.903.663
107	Transitorio	9	24.356.633	23.541.133
108	Diferido	10	1.084.989	1.911.999
	TOTAL DEL ACTIVO		<u>604.189.134</u>	<u>590.665.098</u>
2	PASIVO			
202	Obligaciones técnicas	11	238.146.943	225.503.325
203	Obligaciones administrativas	12	76.493.362	71.222.846
204	Reservas técnicas de seguros	13	49.198.487	43.133.230
205	Reservas técnicas de siniestros	13	20.003.544	26.003.777
208	Diferido	14	93.478.219	87.409.868
	Total del pasivo		<u>477.320.555</u>	<u>453.273.046</u>
3	PATRIMONIO			
301	Capital suscrito y pagado			
302	Cuentas pendientes de capitalización	16	56.756.700	56.756.700
303	Reservas (Reserva legal)	17	3.300	3.300
305	Ajuste global al patrimonio	18	30.742.496	30.742.496
306	Reserva por revalúo técnico	19	9.184.622	9.184.622
307	Resultados de gestiones anteriores		2.335.873	2.335.873
308	Resultado de la gestión		20.704.635	20.704.635
	Total patrimonio neto		<u>7.140.953</u>	<u>17.664.426</u>
	TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>126.868.579</u>	<u>137.392.052</u>
			<u>604.189.134</u>	<u>590.665.098</u>
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
601	Cuentas de control			
602	Documentos entregados en custodia	20	177.474.257.052	193.062.652.849
603	Contingentes	20	1.473.580	2.621.718
609	Deudoras por contra	20	7.081.943	5.442.391
	Total cuentas de orden deudoras	20	<u>265.528.373.837</u>	<u>234.812.463.762</u>
			<u>443.011.186.412</u>	<u>427.883.180.720</u>
7	CUENTAS DE ORDEN ACREDORAS			
701	Cuentas de control			
702	Documentos recibidos en custodia	20	265.519.106.011	234.804.733.978
703	Contingentes	20	3.461.963	3.436.573
709	Acreedoras por contra	20	7.081.943	5.442.391
	Total cuentas de orden acreedoras	20	<u>177.481.536.495</u>	<u>193.069.567.778</u>
			<u>443.011.186.412</u>	<u>427.883.180.720</u>

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



Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo



Lizeth Siles
Supervisor de Gestión Contable

BISA Seguros y Reaseguros S.A.
Estado de Resultados
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Expresado en Bolivianos)

		2024 Bs	2023 Bs
401	Producción	658.967.906	635.291.530
501	Anulación producción	(97.121.972)	(84.443.454)
402	Primas aceptadas en reaseguro nacional	13.265.886	26.558.139
502	Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(2.210.976)	(1.430.530)
	Producción neta de anulación	572.900.844	575.975.685
506	Primas cedidas en reaseguro nacional	(22.340.603)	(9.816.197)
406	Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	2.362.676	2.314.553
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(381.311.513)	(386.113.908)
407	Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	98.751.319	72.907.391
	Producción neta de reaseguro	270.362.723	255.267.523
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(502.681.030)	(506.104.393)
408	Liberación reservas técnicas de seguros	496.615.773	505.117.123
	Primas devengadas	264.297.466	254.280.253
509	Costos de Producción	(65.045.012)	(67.045.352)
409	Reintegro gastos de producción	6.593.430	5.380.034
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(294.373.981)	(306.062.548)
410	Liberación de reservas técnicas por siniestros	300.374.220	303.497.897
511	Siniestros y rentas	(258.129.678)	(242.374.335)
512	Costos de salvataje y recuperación	(5.612.980)	(7.959.520)
412	Recuperos	11.078.735	11.945.145
	Resultado técnico bruto	(40.817.799)	(48.338.425)
413	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	8.737.688	3.839.450
513	Participación recuperos por cesiones reaseguro nacional	(99.278)	(18.056)
514	Costos de cesiones reaseguro nacional	(655.699)	(610.205)
414	Producto de cesiones reaseguro nacional	2.648.574	654.419
415	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	160.548.629	141.667.833
515	Participación recuperos por cesiones reaseguro extranjero	(12.279.261)	(3.564.362)
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(16.292.403)	(19.903.955)
416	Productos de cesiones reaseguro extranjero	50.522.866	65.047.534
517	Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(19.689.294)	(2.942.433)
	Resultado técnico neto de reaseguro	132.624.021	135.831.800
521	Gastos administrativos	(124.105.404)	(120.632.237)
421	Ingresos administrativos	461.402	542.053
	Resultado operacional	8.980.020	15.741.615
422	Productos de inversión	15.260.571	8.374.436
522	Costos de inversión	(11.993.559)	(3.573.231)
423	Reintegro de previsión	1.081.945	2.284.259
523	Previsión	(1.686.293)	(2.235.077)
424	Ganancia por venta de activos	517.387	575.902
524	Pérdida por venta de activos	(8.196)	(974)
	Resultado financiero	12.151.874	21.166.930
425	Ajuste por inflación y tenencia de bienes	7.812.369	7.478.295
525	Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(12.823.290)	(2.636.150)
	Resultado por inflación y diferencias de cambio	7.140.953	26.009.075
	Alicuota adicional impuesto sobre utilidades de empresas	-	(8.344.649)
	Resultado neto del ejercicio	7.140.953	17.664.426

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



Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo



Lizeth Siles
Supervisor de Gestión Contable

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

(Expresado en Bolívianos)

	Capital suscrito y pagado Bs	Cuentas pendientes de capitalización Bs	Reservas (Reserva legal) Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Reserva por revalúo técnico Bs	Resultados de gestiones anteriores Bs	Resultados de la gestión Bs	Total patrimonio neto Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2022	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.214.974	9.641.385	22.039.996	129.583.473
2 Movimientos Internos								
2.1 Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	22.039.996	(22.039.996)	-
2.5 Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	1.120.899	-	-	1.120.899
3 Movimientos Externos								
3.2 Distribución de dividendos, según acta No. 66 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2022	-	-	-	-	-	(10.976.746)	-	(10.976.746)
4 Resultado del Ejercicio								
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	17.664.426	17.664.426
Saldos al 31 de diciembre de 2023	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	2.335.873	20.704.635	17.664.426	137.392.052
2 Movimientos Internos								
2.1 Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	17.664.426	(17.664.426)	-
3 Movimientos Externos								
3.2 Distribución de dividendos, según acta No. 67 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2024	-	-	-	-	-	(17.664.426)	-	(17.664.426)
4 Resultado del Ejercicio								
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.140.953	7.140.953
Saldos al 31 de diciembre de 2024	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	2.335.873	20.704.635	7.140.953	126.868.579

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


Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo


Lizeth Siles
Supervisor de Gestión Contable

BISA Seguros y Reaseguros S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
 Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
 (Expresado en Bolivianos)

	2024 <u>Bs</u>	2023 <u>Bs</u>
FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	7.140.953	17.664.426
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro	(348.840.616)	(373.914.522)
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago	238.146.943	225.503.325
A.1.3 Obligaciones administrativas pendientes de pago	76.493.362	71.222.846
A.1.4 Reservas técnicas (neto)	65.024	3.551.928
A.1.5 Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces	4.529.948	4.112.856
A.1.6 Amortización cargos diferidos	180.687	771.471
A.1.7 Previsiones para beneficios sociales	3.823.174	4.256.902
A.1.8 Previsión para incobrables - exigible técnico	241.768	(49.182)
Previsión para incobrables - exigible administrativo	-	-
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Exigible técnico de la gestión anterior cobrado en la presente gestión	373.914.522	293.629.070
A.2.2 Disminución / (Incremento) en exigible administrativo	(3.470.966)	1.014.352
A.2.3 Obligaciones técnicas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(225.503.325)	(172.055.942)
A.2.4 Obligaciones administrativas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(71.222.846)	(64.131.969)
A.2.5 Disminución (Incremento) neto en activo transitorio	(815.500)	3.492.398
A.2.6 Incremento (Disminución) en cargos diferidos	646.323	(1.412.483)
A.2.7 (Disminución) Incremento en pasivo diferido	2.245.177	36.601.510
Total fondos por actividades operativas	<u>57.574.628</u>	<u>50.256.986</u>
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1 Disminución (Incremento) de inversiones	(12.892.848)	(23.336.501)
B.2 Disminución (Incremento) en bienes de uso	(2.686.228)	(4.709.542)
Total fondos por actividades de inversión	<u>(15.579.076)</u>	<u>(28.046.043)</u>
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Distribución de dividendos	(17.664.426)	(10.976.746)
C.2 Reserva por revalúo técnico	-	1.120.899
Total fondos por actividades de financiamiento	<u>(17.664.426)</u>	<u>(9.855.847)</u>
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE FONDOS DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	24.331.126	12.355.096
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>25.017.388</u>	<u>12.662.292</u>
	<u>49.348.514</u>	<u>25.017.388</u>

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


 Alejandro Mac Lean
 Vicepresidente Ejecutivo


 Lizeth Siles
 Supervisor de Gestión Contable

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, OBJETO Y COMPROMISO DE FUSIÓN DE LA SOCIEDAD

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 del 25 de junio de 1998, el Decreto Supremo N° 25201 del 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) el 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 el 27 de junio de 2001.

El 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 esta 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 estos, 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".

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, OBJETO Y COMPROMISO DE FUSIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)

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.

Mediante Escritura Pública N° 838/2000 de 17 de agosto de 2000, conforme con lo resuelto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 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 del 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.

Compromiso de fusión por absorción entre Bisa Seguros y Reaseguros S.A. y Bupa Insurance (Bolivia) S.A.

De conformidad al artículo 12-I) de la Ley N°1883, Ley de Seguros, Bupa Insurance (Bolivia) S.A. comunicó a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, que en el marco de una reestructuración se efectuó un cambio en la totalidad de los accionistas, siendo a partir del 31 de mayo de 2024 BISA Seguros y Reaseguros S.A. el principal accionista de la Sociedad.

El 27 de junio de 2024 se realizaron las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de BISA Seguros y Reaseguros S.A. y Bupa Insurance (Bolivia) S.A., mediante las cuales, los accionistas de ambas sociedades aprobaron iniciar el proceso de Fusión y suscribir el correspondiente "Compromiso preliminar de fusión" en el que se sientan las bases para la fusión por absorción entre BISA Seguros y Reaseguros S.A. y Bupa Insurance (Bolivia) S.A. Mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1785/2024 del 13 de diciembre de 2024 la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, autorizó el proceso de fusión por absorción incorporando a Bupa Insurance (Bolivia) S.A a BISA Seguros y Reaseguros S.A., otorgando 30 días hábiles administrativos a partir de la notificación, para la remisión a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS de los documentos legales relacionados a la fusión, inscritos en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio – SEPREC.

Ambas sociedades son Compañías de Seguros y Reaseguros, BISA Seguros y Reaseguros S.A. bajo la modalidad de seguros y reaseguros generales y Bupa Insurance (Bolivia) S.A. bajo la modalidad de seguros y reaseguros de personas, obedecen a un idéntico interés referente a la prestación de seguros en salud con alta eficiencia y resulta conveniente que ambas sociedades inicien el correspondiente proceso de fusión y reorganización. En ese sentido no se encuentran dentro de las prohibiciones establecidas en los Artículos 14 inc. g) y Art. 16 inc. f) de la Ley de Seguros del Estado Plurinacional de Bolivia, debido a que se está invirtiendo en empresas de seguro y reaseguro de diferente modalidad.

El 10 de enero de 2025, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas BISA Seguros y Reaseguros S.A., aprueba el proyecto de Acuerdo Definitivo de Fusión y los balances especiales de fusión de ambas sociedades al 31 de diciembre de 2024. En consecuencia, Bupa Insurance (Bolivia) S.A. se disolverá sin liquidarse, autorizando la preparación de la Escritura Pública de acuerdo definitivo de fusión e inscripción y registro en el SEPREC. A este efecto, BISA Seguros y Reaseguros S.A. como Sociedad incorporante adquirirá todos los derechos y obligaciones de la Sociedad incorporada Bupa Insurance (Bolivia) S.A., según lo establece el Artículo 405 del Código de Comercio.

El 29 de enero de 2025, mediante Testimonio No 23/2025 se protocoliza el Acuerdo Definitivo de Fusión por Absorción entre Bupa Insurance (BOLIVIA) S.A en su calidad de "sociedad incorporada" y BISA Seguros y Reaseguros S.A. en su calidad de "sociedad incorporante", con sus balances especiales de fusión de ambas sociedades al 30 de junio de 2024 y estableciendo los términos de la fusión.

El 30 de enero de 2025 el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), emite el respectivo Certificado de Fusión y cancelación de matrícula de la Sociedad incorporada.

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN, OBJETO Y COMPROMISO DE FUSIÓN DE LA SOCIEDAD (Cont.)

Contexto económico

En 2024, la economía mundial creció un 3,2%, impulsada por el comercio internacional, la reducción de tasas de interés y mayor liquidez, mientras que América Latina un 2,1%. En el ámbito nacional, el PIB creció un 1,6%, destacando que las exportaciones alcanzaron US\$ 8.247 millones hasta noviembre de 2024, cayendo un 18,9% en forma interanual. En cuanto a las Balanza Comercial, ésta presentó un déficit de US\$ 593 millones. En cuanto al contexto monetario, uno de los efectos más relevantes fue el aumento de la inflación, la cual cerró en 9,97%, frente al 21,2% de 2023, manteniéndose el tipo de cambio oficial del dólar sin variaciones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, combinan 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 del 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) 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 2024 y 2023, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el uso propio por Bs23.093.615. Esta forma de registro no tiene un efecto relevante en la exposición de estos activos, y no afecta el patrimonio ni los resultados de la Compañía.

Los estados financieros, son preparados sin registrar el efecto de la inflación en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 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 Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores ó Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación. La Resolución CTNAC 03/2020 del 8 de diciembre de 2020, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad dispuso la suspensión del ajuste por inflación a partir del 11 de diciembre de 2020.

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 2024 y 2023 es de Bs6,86 por USD 1, para ambos ejercicios.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación (Cont.)

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos en función al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de Bs2,57833 y Bs2,47444 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 con lo establecido en la Resolución Administrativa N° 262/01 emitida el 29 de junio de 2001, por la Dirección de Seguros 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 2024 y 2023, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas por castigos que pudieran producirse como resultado de la suscripción de contratos de seguro.

c) Exigible administrativo

Comprenden los derechos derivados por 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 – APS 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 la 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 letras emitidas por el TGN, 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 Directivo de Inversiones de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la previsión constituida en función de los importes aprobados alcanza a Bs87.424 para ambas gestiones, y es considerada suficiente para cubrir las potenciales pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichas inversiones.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación (Cont.)

Títulos Valores de Renta Variable

Las inversiones en ASPA S.R.L(*) y BUPA Insurance (Bolivia) S.A., son valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP); por su parte 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.

(*) El VPP registrado por la inversión en ASPA SRL, es considerada al cierre del ejercicio 2024 no auditado, tomando en cuenta que no existirán variaciones significativas con el estado financiero auditado.

Líneas Telefónicas

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

Títulos Valores de Renta Fija

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

e) Transitorio

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

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

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

La contabilización de estas recuperaciones fue registrada en cumplimiento de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº 014-2012 del 13 de enero del 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 del 20 de febrero del 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/Nº 1547/2017 emitida el 13 de diciembre del 2017, 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 con 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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación (Cont.)

h) Diferido

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

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

i) Operaciones con compañías reaseguradoras

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

j) Reserva técnica para riesgos en curso

La Compañía ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso en función de la Resolución Administrativa IS/Nº 031/98 del 30 de diciembre de 1998, complementada por la Resolución Administrativa N° 274 del 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 las 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 la 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.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.2 Criterios de valuación (Cont.)

Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, y de forma paralela se registra el crédito a resultados relacionado al reembolso del reaseguro.

n) Patrimonio neto y resultado neto 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 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, en la que se dispuso la suspensión de la reexpresión monetaria de los estados financieros a moneda constante a partir del 1º de enero de 2009.

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

La Compañía en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley 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).

La Ley 1356 “Ley de Presupuesto General del Estado Gestión 2021”, en su disposición adicional octava modifica la Ley 771 del 29 de diciembre de 2015 y Ley 921 del 29 de marzo de 2017, donde se incluye a las Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes Generales de Depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), Agencias de Bolsa, Sociedades de Titularización y a las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras 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.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS PRACTICAS Y POLITICAS CONTABLES

Durante el ejercicio 2024, no existieron cambios en las prácticas y políticas contables con relación al ejercicio 2023, que afecten de manera significativa los estados financieros de la Compañía.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Caja	519.116	545.943
Bancos y entidades financieras	48.829.398	24.471.445
Total	<u>49.348.514</u>	<u>25.017.388</u>

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Primas de seguros por cobrar	158.315.669	140.085.687
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	<u>(1.025.588)</u>	<u>(783.820)</u>
Sub total	157.290.081	139.301.867
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	2.129.641	1.261.303
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	180.475.116	207.858.326
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	4.020.319	20.459.775
Anticipo sobre comisiones	4.200	16.420
Recuperos por cobrar	3.556.761	3.556.761
Franquicias por cobrar	<u>338.911</u>	<u>676.250</u>
Sub total	190.524.948	233.828.835
Total	<u>347.815.028</u>	<u>373.130.702</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 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Documentos de intercambio	535.705	220.183
Cuentas varias por cobrar	4.084.510	1.073.138
Anticipos al personal	353.682	204.309
Garantías por alquileres	2.401	2.401
Cheques rechazados por cobrar	-	5.302
Total	<u>4.976.298</u>	<u>1.505.333</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Depósitos a plazo fijo emitidos por Banco	50.157.817	81.972.482
Letras del Tesoro	60.501.498	12.087.495
Bonos de Sociedades Anónimas y Valores de Titularización de Deuda	10.665.554	34.141.951
Pagarés de Sociedades Anónimas	2.095.567	
Bonos de Sociedades Anónimas	-	6.051.137
Acciones de Sociedades Anónimas	22.758.216	679.140
Líneas telefónicas	708.707	708.707
Otros bienes raíces (neto de depreciación acumulada por Bs1.287.884 y Bs992.223 al 31 de diciembre de 2024 y 2023 respectivamente)	21.805.732	22.101.392
Previsión para Inversiones	<u>(87.424)</u>	<u>(87.424)</u>
Total	<u>168.605.667</u>	<u>157.654.880</u>

NOTA 7 - INVERSIONES (Cont.)

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.

Las inversiones en títulos valores de renta fija más representativas se concentran en: DPF's a plazo fijo y DPF's no bursátiles, y las Letras emitidas por el TGN.

NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	Valores originales Bs	Depreciaciones acumuladas Bs	Valor neto Bs
Equipos de oficina	4.548.333	(3.642.145)	906.188
Equipo de computación	21.843.815	(18.625.043)	3.218.772
Muebles y enseres	4.523.539	(3.663.558)	859.981
Vehículos	5.797.439	(3.059.653)	2.737.786
Bienes de arte y cultura	279.277	-	279.277
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>36.992.403</u>	<u>(28.990.399)</u>	<u>8.002.004</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	<u>36.596.581</u>	<u>(28.692.918)</u>	<u>7.903.663</u>

La depreciación de bienes de uso cargadas a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, asciende a Bs2.587.887 y Bs2.174.068, respectivamente.

NOTA 9 – TRANSITORIO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Anticipo para pago Impuesto a las Transacciones	6.969.150	11.117.998
Pagos anticipados por publicidad y propaganda y otros	31.723	102.793
Medicamentos, material de curación y otros	202.806	2.061.108
Depósitos judiciales (*)	1.065.817	206.886
Almacenes	1.720.380	1.636.048
Mantenimientos y otros (**)	14.156.915	8.171.016
Seguros de daños	209.842	245.284
Total	<u>24.356.633</u>	<u>23.541.133</u>

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

(**) La variación de esta línea corresponde a los gastos incurridos producto de la compra de acciones de BUPA INSURANCE BOLIVIA SA, que se asumirán como gastos diferidos, una vez se concrete la fusión por absorción

NOTA 10 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024			2023
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Gastos de organización	12.050.248	(12.050.248)	-	1
Estudios y proyectos	104.672	(104.672)	-	-
Programas de computación	9.628.279	(9.628.279)	-	61.213
Licencias para software	21.570.176	(21.549.843)	20.333	58.475
Comisión bruta diferida intermediarios	1.064.656	-	1.064.656	1.792.310
Total	44.418.031	(43.333.042)	1.084.989	1.911.999

La amortización de los cargos diferidos cargadas a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, asciende a Bs180.687 y Bs771.471, respectivamente.

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	10.472.812	7.321.789
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	216.014.196	207.136.214
Comisiones por pagar intermediarios	11.024.175	10.474.194
Franquicias cobradas por anticipado	635.760	571.128
Total	238.146.943	225.503.325

NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024 Bs	2023 Bs
Préstamos bancarios (*)	19.551.000	18.522.000
Cuentas por pagar	12.835.666	7.370.851
Sueldos por pagar	2.847.895	-
Impuesto al Valor Agregado	26.015.650	19.582.788
Sectoriales	1.597.912	1.463.555
Fiscales y municipales	10.771.461	21.500.569
Dividendos por pagar	1.804.516	1.718.849
Aportes sociales	1.069.262	1.064.234
Total	76.493.362	71.222.846

(*) Actualmente mantenemos líneas de crédito con: Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco FIE S.A., Banco Económico S.A.

NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	49.198.487	43.133.230
Sub total	<u>49.198.487</u>	<u>43.133.230</u>
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros reclamados por liquidar	20.003.544	26.003.777
Sub total	<u>20.003.544</u>	<u>26.003.777</u>
Total	<u>69.202.031</u>	<u>69.137.007</u>

NOTA 14 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Provisión para beneficios sociales	14.241.397	16.050.183
Primas de seguros diferidas	78.732.130	70.880.729
Primas adicionales diferidas	<u>504.692</u>	<u>478.956</u>
Total	<u>93.478.219</u>	<u>87.409.868</u>

NOTA 15 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de USD 1.991.285 y USD 3.963.425 respectivamente, que representan una posición neta activa.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
Disponible	41.222.194	8.425.988
Exigible Técnico	347.810.828	373.114.282
Exigible Administrativo	4.622.616	1.301.023
Transitorio	14.359.721	10.232.124
Diferido	1.064.656	1.792.311
Inversiones	<u>5.562.126</u>	<u>6.720.440</u>
Total activo	<u>414.642.141</u>	<u>401.586.168</u>
Obligaciones técnicas	238.146.944	225.503.325
Otras cuentas por pagar	93.670.402	79.799.189
Reservas técnicas de seguros	49.198.487	43.133.230
Reservas técnicas de siniestros	<u>19.966.096</u>	<u>25.961.329</u>
Total pasivo	<u>400.981.929</u>	<u>374.397.073</u>
Posición neta activa	<u>13.660.212</u>	<u>27.189.095</u>
Equivalente en dólares estadounidenses	<u>1.991.285</u>	<u>3.963.425</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 de Bs6,86 por USD 1 para ambas gestiones y Bs2,57833 y Bs2,47444 por UFV 1, respectivamente.

NOTA 16 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es de Bs113.513.400, dividido en 1.135.134 acciones ordinarias, físicas y desmaterializadas, cada una por un valor de Bs100.

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2024 y 2023 es de Bs56.756.700, dividido en 567.567 acciones ordinarias, físicas y desmaterializadas, cada una por un valor nominal de Bs100.

El Valor Patrimonial Proporcional (VPP) de las acciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es de Bs223,52 y Bs242,07, respectivamente.

NOTA 17 - CUENTAS PENDIENTES DE CAPITALIZACION

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005, aprobó la constitución de Bs3.300 como Aportes para futuros aumentos de capital contra el ajuste global del patrimonio neto, esta constitución, fue autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 589 del 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 neto se contabilizaron 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 del 25 de febrero de 2009.

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

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREDITADORAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros		
Seguros generales	177.458.879.038	193.053.977.563
Seguros de fianzas	15.378.014	8.675.286
Sub total	<u>177.474.257.052</u>	<u>193.062.652.849</u>
Documentos recibidos en custodia	1.473.580	2.621.718
Contingentes - Defensas legales	7.081.943	5.442.391
Deudoras por contra		
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Capitales asegurados	265.310.724.935	234.561.629.071
Siniestros reclamados por liquidar	94.867.676	129.591.507
Documentos recibidos en custodia	9.267.826	7.729.784
Sub total	<u>265.528.373.837</u>	<u>234.812.463.762</u>
Total	<u>443.011.186.412</u>	<u>427.883.180.720</u>

NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREDITADORAS (Cont.)

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2023</u> <u>Bs</u>
CUENTAS DE ORDEN ACREDITADORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados		
Seguros generales	265.283.502.775	234.539.633.620
Seguros de fianzas	27.222.161	21.995.451
Siniestros reclamados por liquidar	94.867.676	129.591.507
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Sub total	<u>265.519.106.012</u>	<u>234.804.733.978</u>
Documentos recibidos en custodia	3.461.963	3.436.573
Contingentes - Defensas legales	<u>7.081.943</u>	<u>5.442.391</u>
Acreedoras por contra		
Capitales asegurados cedidos	177.474.257.052	193.062.652.849
Documentos entregados en custodia	7.279.443	6.914.928
Sub total	<u>177.481.536.495</u>	<u>193.069.567.777</u>
Total	<u>443.011.186.412</u>	<u>427.883.180.720</u>

NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u> <u>Bs</u>	<u>2024</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	49.348.514	
Exigible técnico	347.815.028	
Exigible administrativo	4.976.298	
Inversiones a corto plazo	103.146.986	
Transitorio	24.356.633	
Total activo corriente	<u>529.643.459</u>	
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones a largo plazo	65.458.682	
Bienes de uso	8.002.004	
Diferido	1.084.989	
Total activo no corriente	<u>74.545.675</u>	
Total del activo	<u>604.189.134</u>	
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones técnicas		238.146.943
Obligaciones administrativas		<u>76.493.362</u>
Total pasivo corriente		<u>314.640.305</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Diferido		93.478.219
Reservas técnicas de seguros		49.198.487
Reservas técnicas de siniestros		20.003.544
Total pasivo no corriente		<u>162.680.250</u>
Total del pasivo		<u>477.320.555</u>
Total patrimonio neto		126.868.579
Total pasivo y patrimonio neto		<u>604.189.134</u>

NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES (Cont.)

	<u>2023</u> <u>Bs</u>		<u>2023</u> <u>Bs</u>
ACTIVO		PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Disponible	25.017.388	Obligaciones técnicas	225.503.325
Exigible técnico	373.130.702	Obligaciones administrativas	<u>71.222.846</u>
Exigible administrativo	1.505.333		
Inversiones a corto plazo	78.840.702	Total pasivo corriente	<u>296.726.171</u>
Otros activos	23.541.133		
Total activo corriente	<u>502.035.258</u>		
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Inversiones a largo plazo	78.814.179	Diferido	87.409.868
Bienes de uso	7.903.663	Reservas técnicas de seguros	43.133.230
Otros activos	<u>1.911.999</u>	Reservas técnicas de siniestros	<u>26.003.777</u>
Total activo no corriente	<u>88.629.840</u>	Total pasivo no corriente	<u>156.546.875</u>
Total del activo	<u>590.665.098</u>	Total del pasivo	<u>453.273.046</u>
		Total patrimonio neto	137.392.052
		Total pasivo y patrimonio neto	<u>590.665.098</u>

NOTA 22 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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 2024 y 2023, 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.

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2024 la composición es la siguiente:

DETALLE DE MOVIMIENTOS CONGLOMERADO BISA AL 31/12/2024

	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.	BISA SAFI S.A.
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
ACTIVO								
Cuentas Bancarias								
Cuenta Corriente MN	-	7.522.032	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente ME	-	484.732	-	-	-	-	-	-
Bisa Premier MN (*)	-	0	-	-	-	-	-	-
Bisa Premier ME (*)	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	8.006.764	-	-	-	-	-	-
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-	-	175.678	-	-	-	-	-
Alquileres por cobrar	-	-	537.133	-	-	-	-	-
	-	-	712.811	-	-	-	-	-
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-	-	-	2.060.675	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
DPF S	-	4.892.823	-	2.060.675	-	-	-	-
	-	4.892.823	-	2.060.675	-	-	-	-
Total Activo	-	12.899.587	712.811	2.060.675	-	-	-	-
PASIVO								
Reservas Técnicas								
Reservas Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas netas diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	14.701.790	-	-	-	-	-	-	-
Total	14.701.790	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN								
Capitales asegurados	31.712.566	1.576.799.061	377.042.640	58.294.524	201.174.532	41.763.330	13.720.000	29.329.930
INGRESOS Y EGRESOS								
Producción neta de anulación	17.353	4.965.946	634.855	152.726	147.486	152.048	34.579	132.661
Siniestros pagados neto	(390)	(362.084)	-	-	-	-	-	-
Cesión cartera de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones y servicios	-	(20.816.045)	(30.565)	-	-	(220.623)	-	(507)
Dividendos cobrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Alquileres	-	(148.002)	(1.559.647)	-	-	-	-	-
Gastos de Seguros	-	-	(129.438)	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	537.133	107.556	-	-	-	-
Intereses ganados	-	864	-	-	-	-	-	-
	16.963	(16.359.321)	(547.662)	260.281	147.486	(68.575)	34.579	132.154

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2023 la composición es la siguiente:

DETALLE DE MOVIMIENTOS CONGLOMERADO BISA AL 31/12/2023

	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 Titularización de Bolsa S.A. Bs	BISA Sociedad S.A. Bs	BISA SAFI S.A. Bs
ACTIVO								
Cuentas Bancarias								
Cuenta Corriente MN	-	14,411.259	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente ME	-	5,367.039	-	-	-	-	-	-
Bisa Premier MN(*)	-	-	-	-	-	-	-	23,552
Bisa Premier ME(*)	-	-	-	-	-	-	-	25,772
	-	19.778.298	-	-	-	-	-	49.324
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
Reaseguro aceptado	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-	-	-	2.038.071	-	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-
DPF S	-	-	-	2.038.071	-	-	-	-
	-	-	-	2.038.071	-	-	-	-
Total Activo	-	19.778.298	-	2.038.071	-	-	-	49.324
PASIVO								
Reservas Técnicas								
Reservas Técnicas de Seguros	16.976	2.545.415	276.115	156.645	-	-	-	-
Reservas Técnicas de Siniestros	-	1	-	-	-	-	-	-
Primas netas diferidas	-	-	-	-	-	-	-	-
	16.976	2.545.416	276.115	156.645	-	-	-	-
Total Pasivo	16.976	2.545.416	276.115	156.645	-	-	-	-
Dividendos pagados	9.135.752	-	-	-	-	-	-	-
Total	9.135.752	-	-	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN								
Capitales asegurados	35.799.890	1.442.418.025	368.153.677	80.856.412	176.645.565	41.075.759	8.075.496	13.918.940
INGRESOS Y EGRESOS								
Producción neta de anulación	37.337	5.415.620	704.960	146.094	128.082	154.183	38.178	140.490
Siniestros pagados neto	(16.263)	(5.039.875)	-	-	(2.346)	-	-	-
Cesión cartera de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones y servicios	-	(3.193.029)	(30.568)	-	-	(77.019)	-	(463)
Dividendos cobrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de Alquileres	-	(49.334)	(2.096.781)	-	-	-	-	-
Gastos de Seguros	-	-	(52.833)	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	107.556	-	-	-	-
Intereses ganados	-	508	-	-	-	-	-	1.482
	21.074	(2.866.110)	(1.475.222)	253.650	125.736	77.164	38.178	141.509

(*) 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 2024 y 2023, 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 Bs615.427 y Bs812.415, correspondiente a la gestión 2024 y 2023, 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

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no se han efectuado operaciones que afecten los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

La compañía se encuentra en proceso de fusión por absorción de BUPA INSURANCE (BOLIVIA) S.A. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A., en la que se pondrá a consideración el acuerdo definitivo de fusión por absorción se celebrará en fecha 10 de enero de 2025. Posterior a la aprobación de dicho acuerdo, se iniciarán los trámites de protocolización y otros necesarios para su registro ante el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), conforme a lo establecido en la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº1785/2024.

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. como compañía absorbente procederá con la fusión de los estados financieros al 31 de enero de 2025.



Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo



Lizeth Siles
Supervisor de Gestión Contable



INFORMACION 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

EVEREST REINSURANCE COMPANY

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

AIG EUROPE S.A.

35D Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburgo
Luxemburgo

REASEGURADORA PATRIA S.A.

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

FACTORY MUTUAL INSURANCE CO.

70 Central Avenue
Johnston RI 02919
Estados Unidos

QBE RE (EUROPE) LIMITED

Plantation Place, 30 FrenchurchStreet
London, EC3M 3BD
Inglaterra

HANNOVER RUCKVERSICHERUNG AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover
Alemania

SCOR REINSURANCE COMPANY

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

MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.

Carretera Pozuelo 52
28222 Majadahonda (Madrid)
España

XL INSURANCE COMPANY SE

XL House, 34 Leadenhall Street
London EC3A 1AX
United Kingdom

LIBERTY SPECIALTY MARKETS

1 Lime Street
EC3M 7HA, Londres
Inglaterra

MS Amlin AG

Kirchenweg 5, 8008.
Zurich, Suiza

HDI GLOBAL NETWORK AG

HDI-Platz 1 30659
Hannover, Alemania

ODYSSEY REINSURANCE COMPANY

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

IF P&C INSURANCE COMPANY LTD.

Barks väg 15, SE-106 80
Stockholm, Sweden

BERKLEY INSURANCE COMPANY

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

WESTPORT INSURANCE CORPORATION

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

AUSTRAL RE

Avenida Bartolomeu Mitre, 336
Leblon, Rio de Janeiro CEP:431002
Brasil

LIBERTY LLOYDS SYNDICATE 4472

55 Percy Place, Vallsbridge, 2º piso
Dublin

WORDL WIDE MEDICAL ASSURANCE LTD.

Calle 50, Torre Global Bank, Piso 27
Panamá

SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS LTD.

Mythenquai 50/60, 8002
8002 Zurich, Switzerland

**GENERALI ESPAÑA S.A. DE SEGUROS
Y REASEGUROS**

Paseo de Gracia 11, 08007
08007 Barcelona – España

NEWLINE SYNDICATE NWL 1218

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

IRB BRASIL RESSEGUROS S.A.

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

ECUA RE

Av. Rodrigo Chavez y Juan Tanca Mar
Edif. Empresarial N° 3, oficina N° 5,
Guayaquil - Ecuador.

PURVES REDMOND

400-70 University Avenue; ON M5J 2M4
Toronto Canadá

REDBRIDGE INSURANCE COMPANY

Mariano Moreno 3983, Avellaneda
Provincia de Buenos Aires
Argentina.

NAVIGATORS INSURANCE COMPANY

One Hartford Plaza, Connecticut 06155
Estados Unidos

CORREDORES DE REASEGURO

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

MARSH LIMITED

1Tower Place
London EC3R 5BU

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

THOMPSON, HEATH & BOND S.A.

Reconquista 656, Piso 11A
C1003ABN, Argentina

JNP REINSURANCE

1110, Brickell Avenue, Suite 701
Miami - USA, FL 33131

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

PRICE FORBES MIAMI INC.

800 Brickell Avenue – Suite 1115, Miami, Florida,
USA 33131

ARTHUR J. GALLAGHER PERU

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

RISK REINSURANCE BROKER S.A.

Prolongación Cordero N° 137, San Jorge
La Paz, Bolivia

LOWNDES GROUP S.A.

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

UNITED INSURANCE BROKERS LIMITED

Calle 73 N° 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

**GUY CARPENTER & COMPANY S.A.
CORREDORES DE REASEGUROS S.A.**

Avenida Córdoba 111, Piso 16, Buenos Aires,
Argentina

LOCKTON CORREDORES DE REASEGUROS S.A.

1221 Brickell Avenue,Suite 1500
Miami, FL 33131
Estados Unidos

PRODUCCIÓN

Al 31 de diciembre 2024

Expresado en miles de US\$	2020	2021	2022	2023	2024
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES	63.206	69.287	65.152	68.103	66.336
Seguros Generales	63.172	69.254	65.124	68.071	66.294
Incendio y aliados	6.376	6.386	6.407	7.845	6.792
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	3.163	3.640	3.558	2.955	2.216
Naves y embarcaciones	18	23	23	24	24
Automotores	13.791	13.892	14.214	14.788	14.104
Aeronavegación	332	1.477	655	534	269
Ramos técnicos	2.296	2.541	2.656	2.805	2.683
Responsabilidad civil	1.614	2.123	1.845	1.701	1.488
Riesgos varios misceláneos	14.216	16.232	13.549	14.205	15.555
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	20.358	21.835	21.189	22.246	22.283
Accidentes personales	1.007	1.105	1.027	968	879
Seguros de Fianzas	34	33	29	32	43
Cauciones	9	10	6	10	5
Fidelidad de empleados	26	23	22	23	38
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO

Al 31 de diciembre 2024

Expresado en miles de US\$	2020	2021	2022	2023	2024
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	19.669	21.216	21.786	21.353	22.235
Seguros Generales	19.656	21.202	21.774	21.338	22.225
Incendio y aliados	1.280	1.244	1.047	1.135	993
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	388	318	367	323	251
Naves y embarcaciones	2	9	9	9	9
Automotores	6.866	6.844	7.105	7.385	6.464
Aeronavegación	108	-50	-11	-16	-10
Ramos técnicos	519	513	512	618	531
Responsabilidad civil	110	152	89	-75	184
Riesgos varios misceláneos	545	1.083	1.233	1.196	1.235
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	9.634	10.794	11.194	10.536	12.427
Accidentes personales	204	296	229	225	141
Seguros de Fianzas	14	14	12	15	10
Cauciones	9	10	6	10	5
Fidelidad de empleados	5	5	6	5	4
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

SINIESTROS

Al 31 de diciembre 2024

Expresado en miles de US\$	2020	2021	2022	2023	2024
PAGO DE SINIESTROS	26.294	31.905	34.562	35.760	40.498
Seguros Generales	26.294	31.839	34.562	35.758	40.498
Incendio y aliados	4.430	2.927	4.847	3.858	3.842
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.199	989	1.101	672	416
Naves y embarcaciones	-	-	-	-	-
Automotores	7.221	8.638	11.139	10.404	12.095
Aeronavegación	95	141	150	150	252
Ramos técnicos	1.284	1.923	1.575	1.568	1.276
Responsabilidad civil	77	129	222	261	1.286
Riesgos varios misceláneos	731	1.513	701	1.448	4.261
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	10.952	15.178	14.362	16.823	16.567
Accidentes personales	303	401	465	573	505
Seguros de Fianzas	-	67	-	1	-
Cauciones	-	67	-	-	-
Fidelidad de empleados	-	-	-	1	-
Seguros Obligatorios	-	-	-	1	-
SOAT	-	-	-	1	-

SINIESTROS NETOS DE REASEGURO

Al 31 de diciembre 2024

Expresado en miles de US\$	2020	2021	2022	2023	2024
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS	12.104	13.356	13.877	15.072	17.626
Seguros Generales	12.104	13.289	13.877	15.070	17.626
Incendio y aliados	670	384	476	546	1.244
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	424	146	161	100	47
Naves y embarcaciones	-	-	-	-	-
Automotores	5.238	4.581	5.609	5.737	6.511
Aeronavegación	65	141	-	-	2
Ramos técnicos	325	399	273	217	300
Responsabilidad civil	8	14	41	61	128
Riesgos varios misceláneos	189	396	292	276	355
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	5.126	7.146	6.910	7.995	8.916
Accidentes personales	59	83	115	140	124
Seguros de Fianzas	-	67	-	-	-
Cauciones	-	67	-	-	-
Fidelidad de empleados	-	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	-	-	-	1	-
SOAT	-	-	-	1	-



CARTA DEL SÍNDICO

CARTA DEL SÍNDICO

La Paz, 12 de febrero de 2025.

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 designada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, efectuada en fecha 26 de febrero de 2024, tengo a bien informar lo siguiente:

- He participado en las reuniones de Directorio realizadas en la gestión 2024.
- 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 relación 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 del Pensiones y Seguros-APS.
- Sobre 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.
- En cuanto a las observaciones que han surgido como resultado de las funciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), del Auditor Interno, de los Auditores Externos, basada en los reportes de los Comités de Auditoría, en los que he participado continuamente como invitada y en los que se realiza el seguimiento a las observaciones pendientes, solicité al Directorio se tomen medidas para la implementación de medidas correctivas a las observaciones de Auditoría Interna y Externa, habiendo el Directorio instruido en su sesión de 12 de Diciembre de 2024, mediante la Vicepresidencia Ejecutiva, la implementación oportuna de las medidas correctivas a las observaciones de los Auditores Interno y Externos.
- Como resultado de la evaluación de seguimiento al 31 de Diciembre de 2024, según los informes AI-002/2025 "Seguimiento a las observaciones de Auditoría Interna" y AI-003/2025 "Seguimiento a las observaciones de Auditoría Externa", en el primer caso, de un total de 20 observaciones, 3 corresponden a un proceso legal que se encuentra en curso y cuyo resultado aún no puede ser determinado, 10 se encuentran en proceso de superación y 7 fueron subsanadas y, en el segundo informe, de un total de 17 observaciones, 4 se encuentran en proceso de superación, 10 han sido superadas y 3 se encuentran parcialmente superadas. Habiendo revisado el detalle de las observaciones expuestas a esta Junta General de Accionistas, se considera que éstas no representan riesgos significativos o aspectos que deban ser alertados.

- He revisado los Estados Financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2024, tomando conocimiento del informe del Auditor independiente Ruizmier Pelaez S.R.L., emitido sobre esos Estados Financieros, mismos que en su opinión presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, conformidad con 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 2024.

Por tanto, basada 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, de la

Memoria Anual de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2024.

Atentamente,



Gabriela Fátima Urquidi Morales
SÍNDICO



GRUPO
FINANCIERO BISA



DATOS RELEVANTES

ACTIVOS ADMINISTRADOS

USD 6.137 Millones

Corresponde a la suma de Activos administrados por las 7 EFIG – Gestión 2024 (considera también las cuentas Contingentes y Fondos de Inversión)

PATRIMONIO

USD 445 Millones

Corresponde a la suma de los Patrimonios de las 7 EFIG – Gestión 2024

UTILIDAD

USD 66 Millones

Corresponde a la suma de la Utilidad Neta de las 7 EFIG – Gestión 2024

EMPRESAS INTEGRANTES

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

CANTIDAD DE EMPLEADOS

2.661 Empleados

CANTIDAD DE PUNTOS DE CONTACTO

122 Puntos(*)

348 ATM's

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

Banco BISA S.A.

Fundada en el año 1963

Ofrece los siguientes servicios



Banca Empresas

- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- Depósitos a Plazo Fijo
- Créditos
- Garantías
- Tarjeta de Crédito Empresarial
- Servicios ON LINE
- Comercio Exterior
- Transferencias Internacionales
- Transferencias Internacionales en Euros
- Giros al Interior
- Pago de Aportes
- Pago de Servicios On Line
- Pago a Proveedores
- Pago de Planillas
- Mesa de Dinero
- Fideicomisos
- BISA Cash Management
- BISA VIP

Banca Personas

- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- Cuentas de Ahorro Online
- Depósitos a Plazo Fijo
- Créditos
- Tarjetas de Crédito
- Servicios Digitales
- Transferencias Internacionales
- Transferencias Internacionales en Euros
- Cheques
- Fideicomisos
- Remesas
- Giro al Interior
- Vencimiento de Impuestos
- BISA VIP
- Tarjeta de Débito

Banca Microfinanzas

- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- Depósitos a Plazo Fijo
- Financiamiento Microfinanzas
- BISA Microcrédito
- BISA Línea de Crédito
- BISA Organizadora de Crédito
- BISA Hogar
- BISA Auto
- Tarjeta de Crédito Propia BISA
- Transferencias Internacionales
- Transferencias Internacionales en Euros
- Operaciones de Pago
- Mesa de Dinero
- Giros al Interior
- Servicios ON LINE
- Tarjeta de Débito

Banca PYME

- Cuenta Corriente
- Caja de Ahorro
- Depósitos a Plazo Fijo
- Créditos
- Garantías
- Tarjeta de Crédito Empresarial
- Servicios ON LINE
- Comercio Exterior
- Transferencias Internacionales
- Transferencias Internacionales en Euros
- Giros al Interior
- Pago de Aportes
- Pago de Servicios On Line
- Pago a Proveedores
- Pago de Planillas
- Mesa de Dinero
- Fideicomisos
- BISA Cash Management
- BISA VIP

La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

Fundada en el año 1998

Ofrece los siguientes servicios



Empresas

- Alquiler de Inmuebles
- Banca Seguros
- Desgravamen Hipotecario
- Microseguros
- Renta Hospitalaria
- Seguro de Accidentes Personales Grupo
- Seguro de Vida Grupo
- Seguro de Vida Grupo Plan Vital

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
- Seguro de Accidentes Personales con Gastos Médicos.
- Seguro de Vida Individual Anual Renovable
- Seguro de Vida Universal

BISA Leasing S.A.

Fundada en el año 1993

Ofrece los siguientes servicios



Empresas

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

Personas

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

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Fundada en el año 1994

Ofrece los siguientes servicios



Empresas

Asesoría Financiera
Intermediación Bursátil

Personas

Intermediación Bursátil

BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios



Empresas

Administración de Fondos de Inversión

Personas

Administración de Fondos de Inversión

Almacenes Internacionales S.A. RAISA

Fundada en el año 1992

Ofrece los siguientes servicios



Empresas

Almacenaje de mercaderías en general en depósitos propios
Administración de mercadería comprometida en garantía en recintos propios del cliente
Administración y custodia de mercadería comprometida en garantía en recintos de Zonas Francas y Recintos Aduaneros
Extensión de Certificados de Depósito
Emisión de Bonos de Prenda
Emisión de Bonos de Prenda sobre mercaderías en tránsito
Control de Prenda

Personas

Almacenaje de mercaderías en general en depósitos propios
Administración de mercadería comprometida en garantía en recintos propios del cliente
Administración y custodia de mercadería comprometida en garantía en recintos de Zonas Francas y Recintos Aduaneros
Extensión de Certificados de Depósito
Emisión de Bonos de Prenda
Emisión de Bonos de Prenda sobre mercaderías en tránsito
Control de Prenda



INFORMES DE CALIFICACION DE RIESGO

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2024		Fecha de Comité: 21 de marzo de 2025
		Seguros - Bolivia
Lorena Eliana Bautista	(591) 2 2124127	lbautista@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	BBAA+	AA1	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con Información al:			
30 de septiembre de 2024	BBAA+	AA1	Estable
30 de junio de 2024	BBAA+	AA1	Estable
31 de marzo de 2024	BBAA+	AA1	Estable
31 de diciembre de 2023	BBAAA	AAA	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BBAA: Corresponde a las entidades de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°032/2025 del 21 de marzo de 2025, PCR decidió mantener la calificación de bAA+ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA1) para BISA Seguros y Reaseguros S.A. con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) sustentada en lo siguiente: La compañía cuenta con una larga trayectoria y experiencia en el mercado, concentra su producción en los ramos de Automotores, Salud o Enfermedad y Riesgos Varios Misceláneos. La cartera de inversiones se encuentra diversificada en instrumentos con alta y buena calidad crediticia. Los resultados financieros exponen un incremento en el nivel de siniestralidad moderado, la liquidez es adecuada y los indicadores de rentabilidad se han visto afectados por menores resultados obtenidos en relación a diciembre 2023. 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 industria¹.** – Durante el periodo 2020-2024, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,22% y 9,10% respectivamente. A diciembre de 2024, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 389,94 millones, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2023 (USD 373,61 millones) con una variación interanual de 4,37% (USD 16,31 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a diciembre de 2024, el primaje alcanzó los USD 397,80 millones cifra superior a la presentada en similar periodo de la gestión 2023 (USD 371,24 millones) con una variación interanual de 7,15% (USD 26,56 millones).

El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2020-2024) alcanzó un 7,10%. A diciembre de 2024, el índice de siniestralidad se situó en 46,36%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (52,99%) y al índice de similar periodo de la gestión anterior (48,35%). Asimismo, se puede observar que el ramo de Automotores (40,96%) para Seguros Generales y para Seguros de Personas Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (63,24%) son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.

Actualmente, se percibe una escasez de dólares americanos en todo el sistema financiero boliviano, que afecta a varios sectores de la economía al generar mayores costos en las transacciones financieras con otros países. En el caso de las compañías de seguros, pueden llegar a percibir un incremento en las comisiones bancarias por transferencia de primas cedidas a reaseguro extranjero.

- **Características de la Propiedad y Respaldo Patrimonial.** – 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 31 de diciembre de 2024, los ramos en los que la compañía tuvo mayor participación en base a la producción neta de anulaciones fueron: Salud o Enfermedad (5,67%), Riesgos Varios Misceláneos (3,98%) y Automotores (3,61%).
- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – Al 31 de diciembre de 2024, la composición de la cartera de inversiones de la compañía se mantuvo diversificada en valores de Renta Fija y Renta Variable, compuesta principalmente por Letras del BCB Prepagables (LRS) 36,29%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) 34,31%, Acciones (ACC) 15,57%, Letras del BCB (LBS) 5,10% y Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 3,41%. Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados principalmente en instrumentos AAA 54,35%, AA1 18,87%, AA2 5,53%, AA3 16,55%, A2 2,19% y N-1 1,43%. La participación en moneda nacional mantuvo una mayor concentración con el 96,65% del total de cartera.

¹ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2024 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

- **Resultados Financieros.** – Respecto a los resultados financieros al 31 de diciembre de 2024, se observa que las deudas sobre patrimonio neto + reservas alcanzaron a 1,60 veces, por su parte, el ratio de cobertura alcanzó a 75,85%, mayor respecto de diciembre 2023 (68,00%) a razón de incremento en sus inversiones. Por otro lado, los niveles de siniestralidad y gastos de liquidación sobre primas y recargos netos muestran un porcentaje de 95,48% explicado en el incremento de la siniestralidad en 6,50% respecto a diciembre 2023, sin embargo, los siniestros son reembolsados por reaseguros lo cual hace que el impacto disminuya, alcanzando una siniestralidad neta sobre primas y recargos netos de 32,86%. Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad han alcanzado un ROA de 1,18% y ROE de 5,63% ambos afectados por menores resultados del periodo respecto a diciembre 2023.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación.

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

Factores que podrían disminuir la calificación.

- Disminuciones 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 Auditados de los años 2020 al 2023
- Estados Financieros preliminares al 31 de diciembre de 2024
- Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2024

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2024
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2024

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/005/2025. TRAMITE N°209542 de fecha 03 de febrero de 2025
- Boletín Mensual de Seguros al 31 de diciembre de 2024 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

Entre 2019 y 2023, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia creció a un promedio de 0,82%², según datos preliminares. Este crecimiento se atribuye principalmente al incremento de la demanda interna, estimulada por el consumo y la inversión. Se observa una notable caída en los sectores de productos manufacturados diversos, tabaco elaborado y productos de refinación del petróleo. En contraste, sectores como productos alimenticios diversos, productos agrícolas industriales, productos pecuarios, electricidad, gas y agua, carnes frescas y elaboradas, así como azúcar y confitería, registraron el mayor crecimiento promedio en estos cinco años.

El año 2020 fue especialmente desafiante debido a la pandemia de COVID-19, que paralizó gran parte de las actividades económicas en el país. Este fenómeno afectó gravemente a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, resultando en un Producto Interno Bruto (PIB) negativo del 8,43%. A partir de 2021, se evidenció una recuperación, alcanzando un crecimiento acumulado del PIB del 6,45%, impulsado por la reactivación de diversos sectores económicos. Finalmente, en 2022, se registró un crecimiento del 3,70%, logrando una recuperación completa de los niveles prepandemia.

En 2023, según datos preliminares, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia creció un 3,07%. Esta cifra representa una desaceleración con respecto al 3,70% registrado en 2022, atribuida al efecto base del año anterior, marcado por la recuperación económica. Los sectores con mayor impacto positivo en el crecimiento económico, durante la gestión 2023, fueron azúcar y confitería, servicios comunales, sociales y personales, textiles, prendas de vestir y productos de cuero, servicios domésticos, papel y productos de papel. En contraste, productos manufacturados diversos, tabaco elaborado y productos de refinación del petróleo tuvieron efectos negativos. Además, los sectores de minerales metálicos y no metálicos mostraron una incidencia casi nula en el crecimiento económico.

A diciembre de 2024³, las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia alcanzaron USD 1.976,0 millones, expone un incremento del 15,65% en comparación con el mismo periodo de 2023, donde se registraron USD 1.708,6 millones. Las Reservas Internacionales Brutas, que suman USD 1.976,5 millones, están compuestas en un 95,59% de oro, un 2,37% de divisas, un 0,35% de Derechos Especiales de Giro (DEG) y un 1,89% de la parte de reservas del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El tipo de cambio oficial se ha mantenido estable desde 2011; sin embargo, desde el primer trimestre de 2023, el entorno ha sido altamente desafiante. La gran demanda de dólares americanos ha resultado en una disponibilidad limitada de esta moneda y en la aparición de un tipo de cambio paralelo superior al oficial.

En octubre de 2023, la Deuda Interna del Tesoro General de la Nación (TGN) alcanzó un saldo de Bs 137.015,3 millones, lo que representa un aumento del 27,50% en comparación con diciembre de 2022, cuando se situó en Bs 107.461,5 millones. Esta deuda está compuesta principalmente por obligaciones con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, y el sector privado (39,07%), mediante el mercado financiero y el mecanismo de subasta. En este último, la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

Durante la última década, la Deuda Externa de Bolivia ha crecido de manera sostenida, acorde con las necesidades de financiamiento del Gobierno para impulsar la demanda interna a través del gasto público. A junio de 2024, la deuda externa alcanzó los 13.364,9 millones de dólares cifra menor respecto a los 13.588,4 millones de dólares registrados en diciembre de 2023. Esta deuda se compone principalmente de préstamos multilaterales (69,59%), seguidos por deudas bilaterales (16,07%) y títulos de deuda (13,84%). El indicador de deuda sobre el PIB se mantiene por debajo del límite referencial, situándose en 26,9%. Sin embargo, los márgenes para el cumplimiento de estas obligaciones se han vuelto más estrechos en un contexto de desaceleración económica.

Hasta noviembre de 2024, la balanza comercial mostró un saldo negativo de 593,0 millones de dólares. Las exportaciones totalizaron 8.247,4 millones de dólares, lo que representa una disminución del 18,91% en comparación con el mismo periodo de 2023. Por otro lado, las importaciones alcanzaron los 8.840,4 millones de

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA, 1991 - 2023.

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

dólares, con una reducción del 16,03% respecto a noviembre de 2023.

En noviembre de 2024, el sistema de intermediación financiera mostró un notable dinamismo. Los depósitos aumentaron un 7% respecto al mismo periodo de 2023, predominando los depósitos a plazo fijo (48,20%). La cartera de créditos⁴ también creció un 4%, con un enfoque en microcréditos, que representa el 31,40% del total de créditos del sistema financiero. El índice de mora se situó en 3,40%, registrando un aumento respecto al 2,90% de 2023. Este incremento se atribuye a la finalización de los periodos de prórroga y gracia de créditos diferidos por la pandemia de COVID-19, así como a los efectos negativos del paro cívico de 36 días en Santa Cruz a finales de 2022 y a fenómenos climáticos como sequías, incendios, heladas y granizo. Por otro lado, el ratio de liquidez⁵ del sistema se aproxima al 66%, y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó el 13,70%, superando el mínimo legal, lo que indica una adecuada liquidez y solvencia en el sistema financiero boliviano.

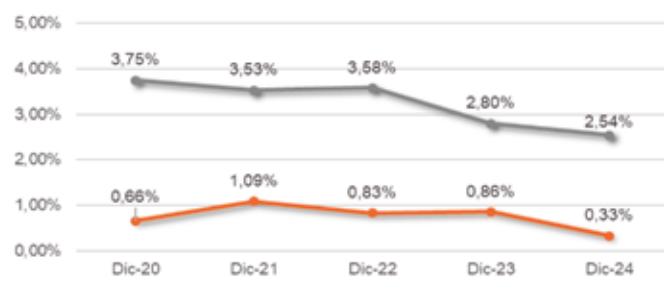
Diversos eventos globales han tenido un impacto significativo en la economía boliviana. La pandemia de COVID-19, iniciada en 2020, provocó una severa recesión económica, caracterizada por un aumento del desempleo y una drástica caída en la inversión y el consumo interno. La guerra en Ucrania agravó la volatilidad de los precios internacionales de combustibles y materias primas, afectando negativamente los costos de importación y exportación del país. Simultáneamente, América Latina enfrentó una crisis de deuda que puso en riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas en Bolivia, aumentando la dependencia del financiamiento externo. Este contexto se complicó por la disminución de la calificación de riesgo país, que repercutió en los niveles de liquidez. Además, la inflación global, impulsada por problemas en la cadena de suministro y políticas monetarias expansivas, generó un incremento en los precios de alimentos y combustibles en el país. Asimismo, la política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, inyectando liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

Según las perspectivas mundiales del Fondo Monetario Internacional (FMI)⁶, se anticipa que el crecimiento mundial alcanzará un 3,3% en 2025 y 2026, por debajo de la media histórica del 3,7% entre 2000 y 2019. A nivel mundial, se espera que la inflación disminuya a 4,2% en 2025 y 3,5% en 2026. En 2025, se proyecta un crecimiento para las economías emergentes y en desarrollo equivalente al 2024 (4,1%), acompañado de una tendencia a la desinflación. En Latinoamérica y el Caribe, se prevé un crecimiento del 2,5% en 2025, a pesar de la desaceleración prevista en las principales economías de la región. Para Bolivia, el FMI estima un crecimiento del PIB del 2,2% y una inflación del 4,2% para 2025.

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 (2020-2024) de 3,24% y revelaron una tendencia variable. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,75% y un comportamiento mayormente positivo. A diciembre 2024 las tasas en moneda nacional presentaron disminución en comparación a similar periodo de la gestión pasada registrando 2,54%, el sistema financiero brinda un incentivo a los bolivianos con el fin de captar más divisas y cumplir con los requerimientos por parte de la Gestora Pública, que busca mayor rendimiento para invertir en DPF's. Del mismo modo, en moneda extranjera presentó disminución situándose en 0,33%, como efecto de la alta demanda de dólares que existe en el país desde el primer trimestre de la gestión 2023, aspecto que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

⁴La cartera de créditos incluye a las operaciones de primer piso del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

⁵No incluye al BDP debido a que no tiene saldos en las cuentas de depósitos de corto plazo.

⁶Información obtenida del Informe de Perspectiva de la Economía Mundial (Actualización) – "CRECIMIENTO MUNDIAL DISPAR E INCIERTO" enero 2025.

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 necesitará 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 Sectorial⁷

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

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

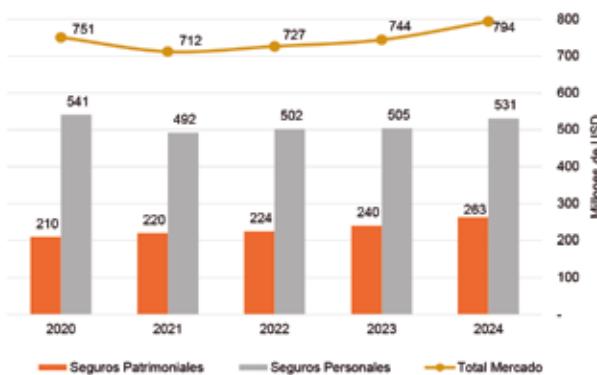
El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

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

Inversiones

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

Gráfico N°2
Evolución de Inversiones en Millones de dólares



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 4,86%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a 0,35%. Al 31 de diciembre de 2024, puede apreciarse un crecimiento de 9,76% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a

⁷ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2024 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

las cifras presentadas a diciembre 2023. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un incremento de 5,19% entre diciembre 2023 y 2024.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones⁸, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,89% durante el periodo 2020-2024, asimismo, este indicador alcanzó a 8,65% a diciembre de 2024. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 12,13%, y a diciembre de 2024 presenta un resultado de 10,11%.

Rentabilidad

A 2020 los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen los niveles más altos del quinquenio analizado, al presentar las utilidades más altas de las compañías La Boliviana Ciacruz, Alianza compañía de seguros y Bisa Seguros, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico del país, propiciando un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 3,80%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 11,62%. A diciembre de 2024, el ROA alcanza un valor de 3,20%, mayor al presentado a diciembre 2023 3,15%; el ROE mes es de 9,52%, menor al presentado en similar periodo de 2023 10,23%; ambos indicadores se vieron beneficiados por el incremento de la utilidad en 8,47%, influenciado por el crecimiento en los resultados de dos compañías de seguros que a diciembre 2023 registraron pérdidas y al presente corte revirtieron estos escenarios (Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales), asimismo el fortalecimiento del patrimonio en 9,11%, respectivamente.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en marzo de 2021 a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Sinistralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo, posteriormente a 2022 la tendencia es relativamente estable. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2020-2024 tuvo un promedio de 0,79%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 3,04%.

El ROA a diciembre de 2024 es de 3,07% mientras que el ROE tiene un valor de 12,01%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en diciembre 2023, donde alcanzó a 2,88% para el ROA y 11,37% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de 2023 se registraron valores positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A diciembre 2024 las compañías que presentaron resultados negativos son BUPA Insurance Bolivia (USD -8,58 millones), y Santa Cruz Vida y Salud Seguros y Reaseguros Personales S.A. (USD -1,38 millones).

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

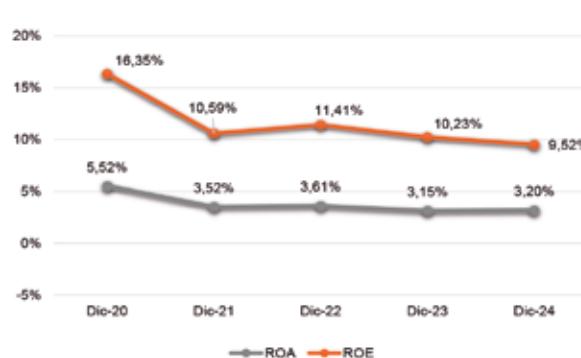
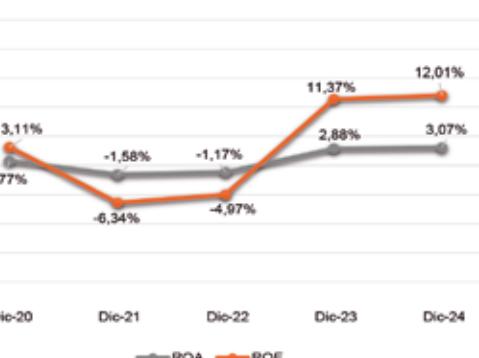


Gráfico N°4
Seguros Personas (Vida)
Evolución de Índices de Rentabilidad



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

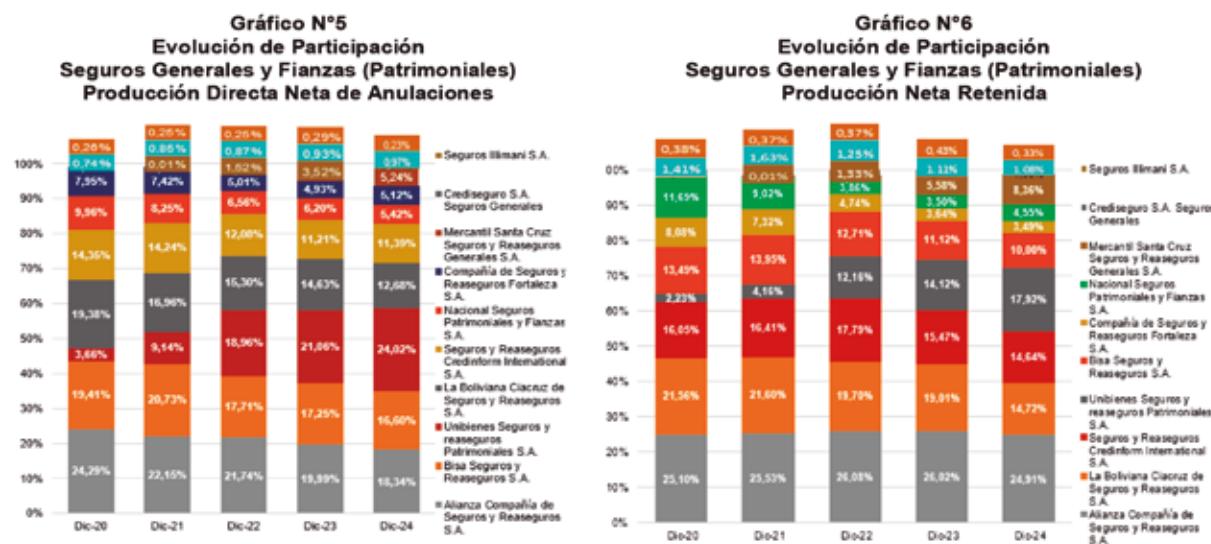
⁸ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.
www.ratingspcr.com

Participación del Mercado

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

Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2019–2023), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A diciembre de 2024, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 24,02%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 18,34%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 16,60%, y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 12,68%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 71,63% en su modalidad.



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A diciembre de 2024 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 24,91%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 17,92%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 14,72% y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 14,64%. La suma total de estas participaciones es de 72,19%.

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 2024 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	26.050,86	4,59%
Mainter S.R.L.	14.125,57	2,49%
Asbun Gazuai Ernesto	9.850,51	1,74%
GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304,23	1,64%
Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384,77	1,12%
Otros	29.475,07	5,19%
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 con 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 2024:

Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A.	
Presidente	Julio Cesar León Prado
Vicepresidente	Tomás Nelson Barrios Santivañez
Director Secretario	Carlos Ramiro Guevara Rodriguez
Director Titular	Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular	Carlos Fernando Pardo Bohrt
Director Suplente	Marco Antonio Asbún Marto
Director Suplente	Sergio Antonio Selaya Elio
Síndico Titular	Gabriela Fátima Urquidi Morales
Síndico Suplente	Diego Heredia Terceros

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

Nómina de Ejecutivos.

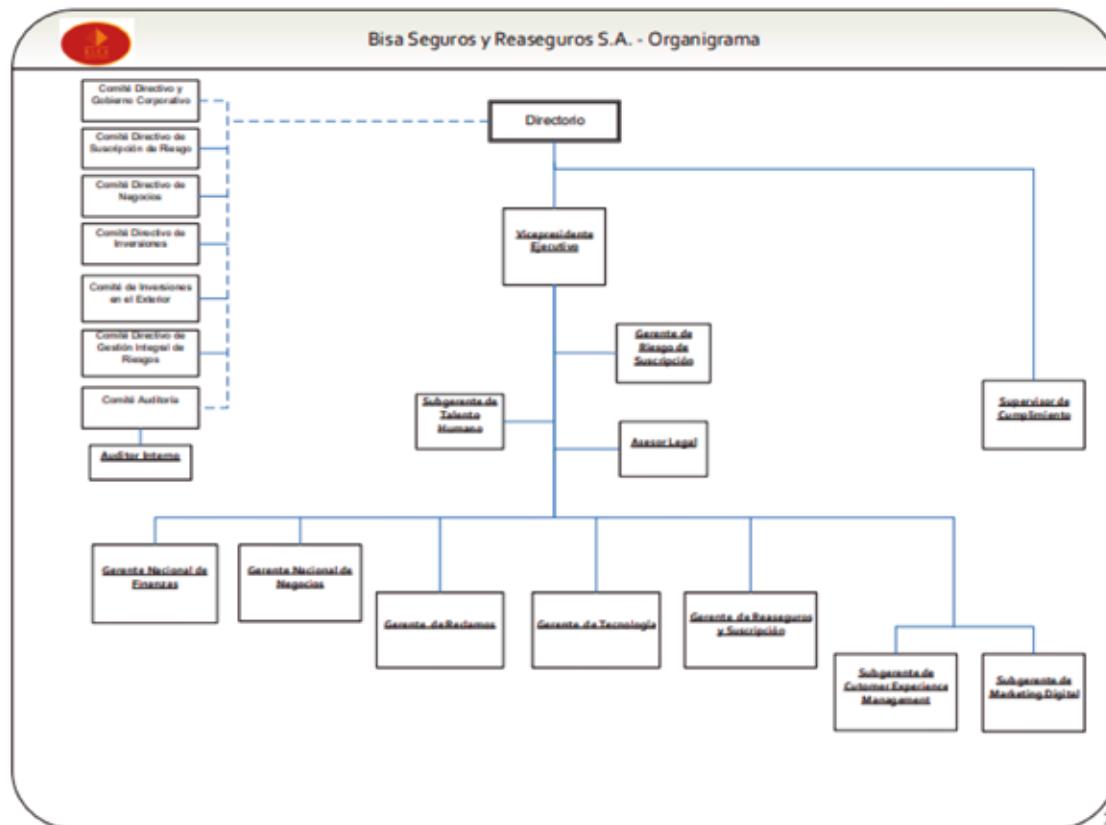
A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2024:

Nombre	Cargo
Alejandro Mac Lean Céspedes	Vicepresidente Ejecutivo
Sabrina Bergamaschi Bergamaschi	Gerente Nacional de Negocios
Carlos Mauricio Pérez Pinaya	Gerente Nacional de Finanzas
Jorge Calvo Oquendo	Gerente de Negocios La Paz
Juan Carlos Ballivian Guerrero	Gerente de Negocios Santa Cruz
Jorge Zamora Ramírez	Gerente de Negocios Cochabamba
Selemy Lazcano Cenzano	Gerente de Negocios Sucre

Nombre	Cargo
Grover España Gendarillas	Gerente de Negocios Tarija
Pedro Alejandro García Crespo	Gerente de Reclamos
Luis Gustavo Peres Velasco	Gerente de Reclamos de Automotores
Luis Edgar Condorcett Abuawad	Gerente de Negocios Salud
Rodrigo Urquidi Santistevan	Gerente de Negocios Automotores
Andrés Barbería Justiniano	Gerente de Negocios Corporativos
Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo	Gerente de Negocios Banca Seguros y Masivos

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

Estructura Organizacional



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A.

La estructura de la empresa es piramidal, el Directorio se encuentra a la cabeza de la organización, cuyos dependientes directos son el responsable de Auditoría Interna, el supervisor de cumplimiento y el Vicepresidente Ejecutivo. Bajo el mando de la Vicepresidencia Ejecutiva se encuentran la Gerencia de Finanzas, Gerencia de Negocios, Gerencia de reclamos, Gerencia de tecnología, Gerencia de reaseguros y suscripción, Subgerencia de Customer Experience Management y Subgerencia de Marketing Digital.

De forma transversal interactúan la Gerencia de Talento Humano, Gerencia de Riesgo de Suscripción y Asesoría Legal.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

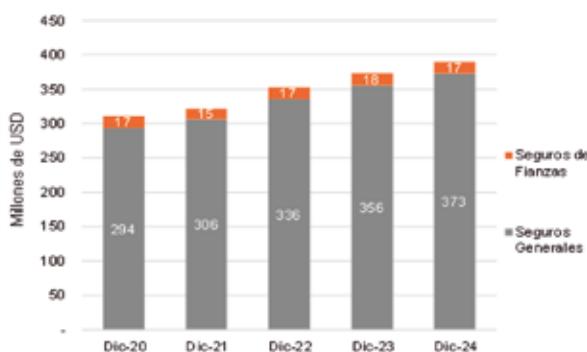
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

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

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia mayormente creciente a lo largo del quinquenio 2020–2024, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 4,22%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recupera en 3,45% a 2021. En 2022 se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19, presentando un crecimiento de 9,67% en comparación a 2021.

Al 31 de diciembre de 2024, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 389,94 millones, cifra mayor a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 373,63 millones, presentándose un incremento de 4,37% (USD 16,31 millones). Estas cifras evidencian un comportamiento más estable en este sector, dejando atrás los rezagos de la pandemia.

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

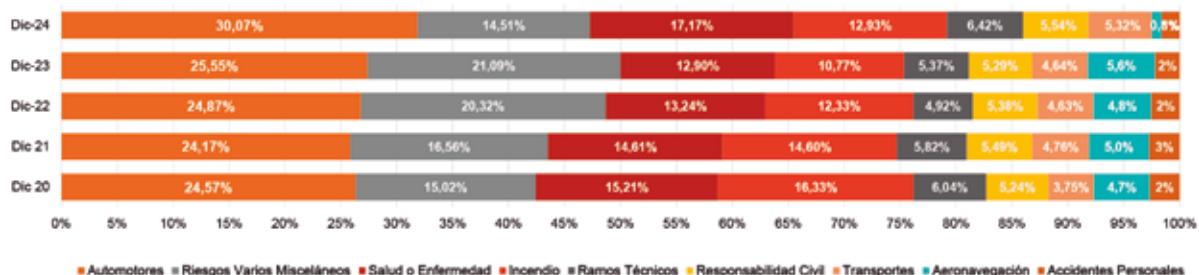


Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación por Ramos.

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

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



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

En el gráfico anterior, se presentan los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para diciembre de 2024 hubo una participación de 30,07%, para Riesgos Varios Misceláneos 14,51 %, Salud o Enfermedad 17,17% e Incendios 12,93%.

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 31 de diciembre de 2024 fue de 16,60% respecto del total de producción directa neta www.ratingspcr.com

de anulaciones. Los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad (5,67%), seguido por Riesgos Varios Misceláneos (3,98%) y Automotores (3,61%).

Distribución Geográfica de Primas

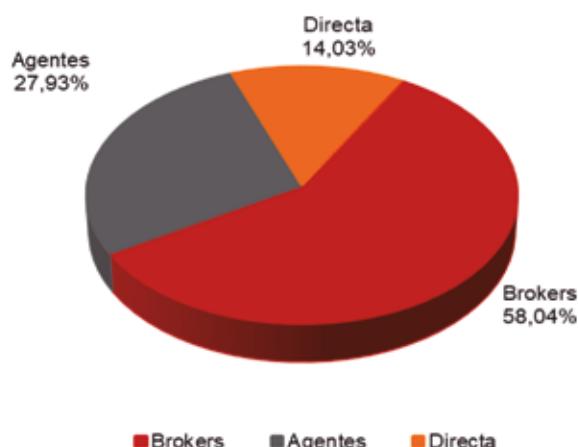
BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2024, mantiene sus operaciones en siete de los nueve departamentos del país, la concentración principal de la participación se mantiene en el eje troncal con un primaje de 55,75% en la ciudad de Santa Cruz, seguido por 31,12% en la ciudad de La Paz y 9,64% en Cochabamba principalmente.

Distribución Geográfica de Primas		
Departamento	Prima Neta Emitida Dic-24	% Dic-24
La Paz	20.640.781	31,12%
Cochabamba	6.393.648	9,64%
Santa Cruz	36.983.832	55,75%
Chuquisaca	880.535	1,33%
Tarija	1.030.279	1,55%
Oruro	88.556	0,13%
Potosí	318.894	0,48%
Beni		
Pando		
TOTAL	66.336.526	100,00%

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

Canales de Distribución

Gráfico N°9
Distribución de Producción Neta de Anulaciones por Canal de Ventas
Al 31 de diciembre de 2024



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

En base a la producción directa neta de anulaciones, Bisa Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2024, dispone de tres canales de ventas como se puede observar en el gráfico anterior, el principal canal corresponde a Brokers con una participación de 58,04%, Agentes 27,93% y Ventas Directas 14,03%.

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

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

Como hecho relevante, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. realizó la Fusión por Absorción de BUPA INSURANCE (Bolivia) S.A., proceso que se detalla en el Anexo 3, las expectativas que se tienen a partir de la fusión según la empresa son las siguientes:

- Mayor participación de mercado: Con la producción proveniente de BUPA, BISA Seguros consolida su participación de mercado alcanzando un segundo lugar. En lo que refiere al ramo propio de Salud con la fusión se alcanza y procura ser líder del segmento.
- Nueva alternativa de captación de recursos en el exterior: Dadas las características de los asegurados provenientes de BUPA y en relación a que su atención se realiza mayormente en el exterior se han implementados mecanismos de cobro de primas directamente en sus cuentas del exterior en dólares, lo que posibilita que la Compañía fortalezca su flujo en esta divisa.
- Se ha reestructurado el esquema de reaseguros de forma tal de optimizar y equilibrar la cesión y retención de riesgos. Con este ajuste se estima mejorar el resultado técnico de la cartera.
- En la parte administrativa, al dejar la dependencia de BUPA Internacional se dejarán de incurrir en gastos inherentes a esta causa y se optimizarán otros gastos por efectos de la misma fusión, lo que repercutirá positivamente en el desempeño de la Compañía.

Por tanto, a través de la fusión por absorción se alcanzarán mejoras, tanto en la parte técnica, operativa y financiera para la Compañía.

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

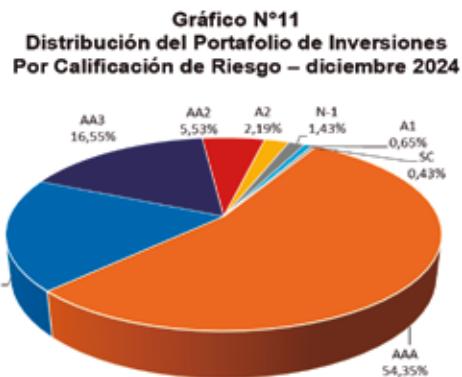
BISA Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros en inversiones, tales decisiones responden al marco normativo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones 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 2024 alcanzó a Bs. 146,17 millones, concentrados en Letras del BCB Prepagables (LRS) 36,29%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) 34,31%, Acciones (ACC) 15,57%, Letras del BCB (LBS) 5,10%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 3,41%, Bonos de Largo Plazo (BLP) 2,94%, Pagarés Bursátiles (PGB) 1,43% y Valores de contenido crediticio (VTD) 0,95%.

Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados en instrumentos AAA 54,35%, AA1 18,87%, AA2 5,53%, AA3 16,55%, A2 2,19%, N-1 1,43%, A1 0,65% y SC 0,43%. La participación en moneda nacional mantuvo una mayor concentración con el 96,65% del total de cartera.



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

Liquidez

La liquidez de la compañía expuso un comportamiento suficiente que demostró tener una buena capacidad de cobertura durante el quinquenio analizado (2020-2024) superior a la unidad. Al 31 de diciembre de 2024, este índice alcanzó a 1,49 veces, lo cual refleja un nivel adecuado de liquidez.

Riesgo de Mercado

Considerando que el 96,65% del portafolio de inversiones se encuentra en Moneda Nacional y 3,35% en Moneda Extranjera, el riesgo por tipo de cambio resulta bajo en el corto plazo. 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. Además de inversiones no admisibles en el extranjero como parte de la estrategia en caso de necesitar dólares.

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 técnicas de siniestros, Reservas técnicas de Seguros, Obligaciones Técnicas y Obligaciones administrativas.

Calidad de la Cartera de Primas

Deudores Por Primas/Activos. El indicador revela la participación de la cartera de créditos sobre el total de los activos de la compañía. En este sentido se aprecia que el primaje por cobrar durante las gestiones analizadas ha tenido variaciones. A diciembre 2024, el indicador registra un valor de 26,20%, considerado como un nivel moderado de primas por cobrar.

Concentración de Primas por Cobrar. A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 31 de diciembre de 2024, donde se puede observar que Automotores mantiene el porcentaje más alto con 59,89%, Riesgos Varios Misceláneos 14,81%, Salud o Enfermedad 10,59%, seguido por e Incendio y Aliados con 8,43%.

Detalle de Primas por Cobrar	
	dic-24
Ramo	Porcentaje
Incendio y aliados	8,43%
Transportes	1,38%
Naves o Embarcaciones	0,02%
Automotores	59,89%
Aeronavegación	0,01%
Ramos Técnicos	2,41%
Responsabilidad Civil	1,68%
Riesgos Varios Misceláneos	14,81%
Salud o Enfermedad	10,59%
Accidentes personales	0,77%
Seguro de Fianzas	0,01%

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

Análisis de la Cartera Vencida. – De acuerdo con la información proporcionada por la compañía la previsión por Mora al 31 de diciembre de 2024 alcanza a USD 149.503, siendo mayor en (77,82%) con relación al cierre

(diciembre 2023), se observa un crecimiento significativo en la concentración de la cartera vencida de 1 a 15 días en 9,96%, respecto del trimestre anterior. Adicionalmente, la previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión, donde la mayor concentración se encuentra en el rango de 16 a 45 días con 50,59%, proporción del total de previsiones.

Detalle de previsiones sobre cartera vencida						
Cartera Vencida Todos los Ramos						
	1 A 15 DÍAS 5%	16 A 45 DÍAS 20%	46 A 60 DÍAS 50%	61 A 90 DÍAS 80%	MÁS DE 90 DÍAS 100%	TOTAL PREVISIÓN
Previsión de Mora	32.843	75.629,8	20.512,20	17.263,20	3.254,7	149.503
Proporción	21,97%	50,59%	13,72%	11,55%	2,18%	100,00%

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

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 la coyuntura actual.

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

BISA Seguros S.A. mantiene políticas y un programa de reaseguros actualizado, donde se reglamentan las operaciones de Reaseguro proporcional, no proporcional, de salud y otros tomando en cuenta las siguientes condiciones:

- La compañía solo podrá efectuar cesiones a reaseguradores con calificaciones de riesgo de S&P y AM Best.
- El departamento de Reaseguros llevará el debido control de registro en la APS de todos los Reaseguradores con los que trabaja de manera directa.
- Los Corredores de Reaseguro deben encontrarse debidamente registrados en la APS.
- Todos los términos y condiciones fijados por el Reaseguro deben ser reflejados en cada póliza y obligatoriamente cumplidos.

Primas Retenidas/Primas Totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento relativamente estable en el periodo 2020-2024 con un resultado promedio de 44,46%. A diciembre 2024, alcanzó el 47,19%, lo cual ha repercutido positivamente en la rentabilidad obtenida e indica que la aseguradora retiene cerca del 50% de primas en comparación a las cedidas a reaseguro.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el periodo 2020-2024 alcanzó un promedio de 29,23%. A diciembre 2024 este indicador registró 28,36%, debido a mayor producción neta registrada. Por tanto, la sociedad aún mantiene un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras.

Prima Reasegurada Facultativamente/Primas Totales. - En el periodo 2020-2024 la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 26,31%. A diciembre 2024, el ratio mantuvo una relación de 24,45% de prima asegurada facultativamente.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 31 de diciembre de 2024, BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes principalmente 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
Scor Reinsurance Company	AA- S&P
Odyssey Reinsurance Company	A A.M. Best
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	A A.M. Best
Austral Reaseguradora S.A.	B+ A.M. Best
MS Amlin AG	A A.M. Best
Compañía Reaseguradora del Ecuador S.A.	B++ A.M. Best
Liberty Mutual Insurance Company	A S&P
Redbridge Insurance Company LTD.	B++ 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 auditados al 31 de diciembre de 2020 al 2023, Estados Financieros preliminares a diciembre 2024, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) al 31 de diciembre de 2024.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos

- Primas por Ramo/Primas Totales

	Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD			
	dic-23	dic-23 %	dic-24	dic-24 %
Seguros Generales	64.409	99,95%	64.682	99,94%
Accidentes Personales	946	1,47%	888	1,37%
Aeronavegación	524	0,81%	268	0,41%
Agropecuarios	-	0,00%	-	0,00%
Automotores	13.897	21,57%	14.080	21,75%
Incendio	6.540	10,15%	5.866	9,06%
Naves o Embarcaciones	24	0,04%	24	0,04%
Ramos Técnicos	2.621	4,07%	2.437	3,77%
Responsabilidad Civil	1.644	2,55%	1.429	2,21%
Riesgos Varios Misceláneos	14.170	21,99%	15.507	23,96%
Robo	-	0,00%	-	0,00%
Salud o Enfermedad	21.271	33,01%	22.099	34,14%
Transportes	2.772	4,30%	2.084	3,22%
Seguros de Fianzas	31	0,05%	42	0,06%
Buena Ejecución de Obra	5	0,01%	5	0,01%
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	4	0,01%	-	0,00%
Cumplimiento de Suministros	-	0,00%	-	0,00%
Fidelidad de Empleados	22	0,03%	37	0,06%
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	64.440	100,00%	64.724	100,00%

Fuente: APS/Elaboración: PCR S.A.

Las primas netas de anulación generadas por BISA Seguros y Reaseguros S.A., a diciembre 2024, alcanzaron a USD 64,72 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros Generales con participación de 99,94%, con una importante participación en Salud o Enfermedad (34,14%), seguido por Riesgos Varios Misceláneos (23,96%) y Automotores (21,75%). En la modalidad de Seguros de Fianzas, se cuenta con una baja participación de producción de 0,06%, sin variaciones importantes.

- Prima por Ramo/Prima Retenida Total

Las primas netas retenidas de la sociedad a diciembre 2024 alcanzaron en total a USD 22,23 millones, nuevamente la modalidad de Seguros Generales tuvo la mayor participación con 99,96%. Los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Salud o Enfermedad con una participación de 55,89% del total primaje retenido y Automotores con 29,07%, 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			
	dic-23	dic-23 %	dic-24	dic-24 %
Seguros Generales	21.336	99,93%	22.224	99,96%
Accidentes Personales	225	1,05%	141	0,63%
Aeronavegación	-16	-0,07%	-10	-0,04%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	7385	34,59%	6464	29,07%
Incendio	1135	5,32%	993	4,47%
Naves o Embarcaciones	9	0,04%	9	0,04%
Ramos Técnicos	618	2,89%	530	2,38%
Responsabilidad Civil	-75	-0,35%	184	0,83%
Riesgos Varios Misceláneos	1196	5,60%	1235	5,55%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	10536	49,35%	12427	55,89%
Transportes	323	1,51%	251	1,13%
Seguros de Fianzas	14	0,07%	9	0,04%
Buena Ejecución de Obra	5	0,02%	5	0,02%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Servicios	4	0,02%	0	0,00%
Cumplimiento de Suministros	0	0,00%	0	0,00%
Fidelidad de Empleados	5	0,02%	4	0,02%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0,00%	0	0,00%
Inversión de Anticipos	0	0,00%	0	0,00%
Seriedad de Propuesta	0	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios	0	0,00%	0	0,00%
Accidentes de Tránsito	0	0,00%	0	0,00%
Total general	21.350	100,00%	22.233	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – En el periodo 2020-2024, el ratio alcanzó un promedio de 58,82%, con tendencia mayormente ascendente, registrando a diciembre 2023 el valor más alto 63,43%, influenciado principalmente por el incremento del exigible técnico. A diciembre de 2024 se obtiene un resultado de 58,39%, ligeramente menor con relación al cierre de diciembre 2023 por la disminución del exigible técnico.

Inversiones/Activo. – En el periodo 2020-2024, el indicador alcanzó un promedio de 28,99% con tendencia mayormente descendente. A fecha de corte diciembre 2024, las inversiones de la compañía mantienen una relación de 27,91% respecto del total activo, siendo mayor en comparación a diciembre 2023. Asimismo, la sociedad cuenta con suficientes activos financieros generadores de ingresos.

Bienes de Uso más otros/ Activos. – Este indicador alcanzó un promedio de 6,60% en el periodo 2020-2024. A fecha de corte diciembre 2024 presenta un nivel de 5,54%, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad mantiene 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 2020-2024 alcanzó en promedio a 5,58% y tuvo un comportamiento variable. A diciembre 2024 las disponibilidades representan una exposición de 8,17% respecto del total activo.

Composición de Activos					
Detalle	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23	Sep.-24
Créditos / Activos	52,02%	58,48%	61,79%	63,43%	58,39%
Inversiones / Activos	31,79%	30,05%	28,51%	26,69%	27,91%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	6,79%	8,01%	7,05%	5,65%	5,54%
Disponibilidades / Activos	9,39%	3,47%	2,65%	4,24%	8,17%
Total Activo	100%	100%	100,00%	100,00%	100,00%

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

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – Durante el último quinquenio 2020-2024, el ratio alcanzó un promedio de 50,73%, con tendencia variable. A fecha de corte diciembre 2024 se tiene un resultado de 49,89%, debido al decremento de las obligaciones técnicas por el pago de primas cedidas a compañías extranjeras.

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – En el periodo 2020-2024, el indicador alcanzó en promedio de 16,19% con tendencia variable Al 31 de diciembre de 2024, las obligaciones administrativas mantienen una relación de 16,03% respecto del total pasivo, concluyendo que el indicador se ve levemente incrementado en relación a diciembre 2023, por los costos de transferencia a reaseguradores del extranjero, pero mantiene un nivel controlado.

Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo. – Las Reservas Técnicas son un componente muy importante del pasivo, que representa la estimación de los siniestros que pagará la compañía. Durante el periodo 2020-2024 las Reservas Técnicas promedian 18,06% con tendencia decreciente. A corte de información presenta un nivel de 14,50% de la estructura del pasivo, resultado menor en comparación al cierre de 2023 (15,25%).

Diferido/Pasivo. – El índice del Pasivo Diferido sobre Total Pasivo durante el quinquenio 2020-2024 mantuvo un promedio de 15,02% con un comportamiento variable. A diciembre 2024 registró 19,58% siendo ligeramente mayor al registrado en diciembre 2023 (19,28%).

Composición de Pasivos						
Detalle	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23	Dic.-24	
Obligaciones Técnicas / Pasivos	53,13%	51,48%	49,40%	49,75%	49,89%	
Obligaciones Administrativas / Pasivos	13,04%	17,74%	18,41%	15,71%	16,03%	
Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivos	20,73%	20,99%	18,83%	15,25%	14,50%	
Cuentas Diferidas/Pasivos	13,10%	9,79%	13,36%	19,28%	19,58%	
Total Pasivo	100%	100%	100%	100%	100%	

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

4. Cumplimiento de Requisitos Técnicos

De acuerdo con el Certificado Único emitido por la APS con información financiera a diciembre 2024, la compañía cumple con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs. 61,43 millones y un Patrimonio Técnico de Bs 124,53 millones.

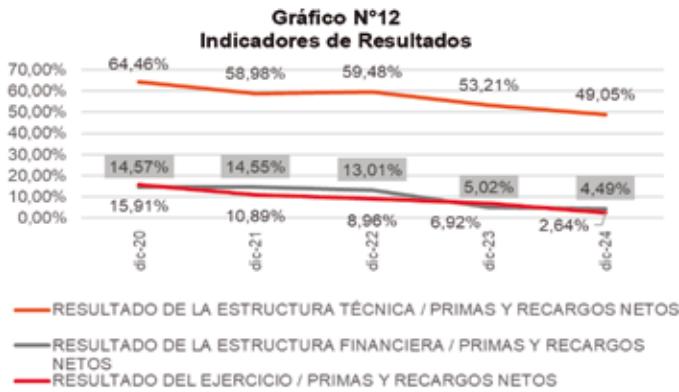
Respecto al control de Límites de Inversiones al 31 de diciembre de 2024, la compañía cuenta con los recursos de inversión requeridos y cumple con los límites exigidos.

5. Indicadores de Resultados

Los indicadores de resultados expusieron un comportamiento mayormente estable, los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro mantuvieron un promedio de 57,04% durante el quinquenio analizado (2020-2024). A diciembre 2024, el nivel alcanzado es de 49,05%, menor a similar periodo de 2023 por menores resultados técnico brutos obtenidos, afectado por los siniestros acumulados en los últimos doce meses, Asimismo, es importante mencionar que la siniestralidad del presente corte sufrió un crecimiento del 6,50%, cuyo efecto negativo fue absorbido por los siniestros reembolsados por los reaseguradores tanto nacionales como extranjeros.

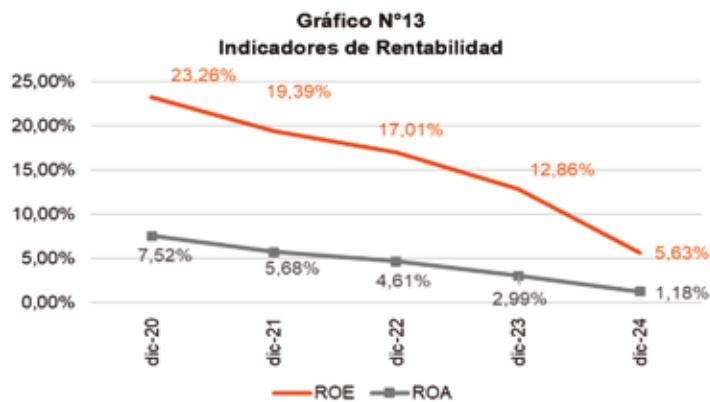
La estructura técnica por ramos/primas y recargos netos por ramos a diciembre 2024 alcanzó a 146,20% para el ramo de transportes, seguido por y Ramos Técnicos (88,46%), Responsabilidad Civil (88,21%) y Riesgos Varios Misceláneos (81,49%) entre los principales.

El resultado de la estructura financiera durante el periodo 2020-2024, alcanzó un promedio de 10,33% con tendencia variable, la gestión de las inversiones realizadas por la sociedad presenta resultados favorables. A diciembre 2024, el resultado expuso una contracción en relación a similar periodo de 2023 alcanzando a 4,49% por menores resultados financieros de los últimos 12 meses.



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

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas obtuvo un promedio de 9,06% (2020-2024). A diciembre 2024, el indicador reportó un nivel de 2,64% menor al registrado en diciembre 2023 (6,92%), como resultado de los factores previamente expuestos.



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

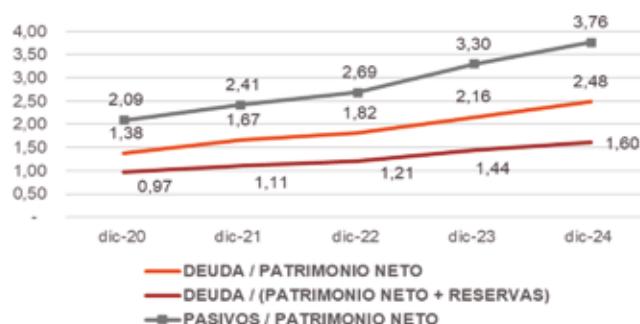
Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los mismos presentaron una tendencia decreciente, como se puede observar en el gráfico anterior. A diciembre 2024, el ROA registra 1,18% y el ROE alcanzó a 5,63% ambos indicadores afectados por menores resultados.

6. Indicadores de Apalancamiento

La evolución del apalancamiento de la sociedad demostró un comportamiento ascendente durante las gestiones analizadas.

Al 31 de diciembre de 2024, los indicadores registraron: deudas a patrimonio neto (2,48 veces) y deudas a patrimonio neto + reservas (1,60 veces) y pasivo a patrimonio neto (3,76 veces). Es importante mencionar que los indicadores mencionados alcanzaron valores mayores al cierre (diciembre 2023) debido principalmente al incremento de las Obligaciones Técnicas, así también, el patrimonio neto sufrió un debilitamiento a raíz de menores resultados de la gestión.

Gráfico N°14
Indicadores de Apalancamiento



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

7. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el periodo 2020-2024 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 88,24% y 33,70%, respectivamente, demostrando que los siniestros son de gran importancia en comparación a los resultados de la compañía. A diciembre 2024, estos indicadores alcanzaron el 95,48% y 32,86%, que corresponde a un alto nivel de siniestralidad para la compañía y a su incremento del 6,50%, sin embargo, por efecto del reembolso de siniestros dicha siniestralidad está controlada.

Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos Salud o Enfermedad, Accidentes Personales, Riesgos Varios Misceláneos, Automotores, Incendio y Aliados y Responsabilidad Civil presentan un mayor volumen de siniestros al corte de información.

Indicador	Incendio y Alíados	Riesgo	Transportes	Riesgo o reclamaciones	Automotores	Aeroviajes	Siniestros Técnicos	Responsabilidad Civil	Riesgos Varios Misceláneos	Salud o enfermedad	Accidentes personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Riesgo Primas y Recargos Netos por Riesgo	196,47%		62,29%	0,00%	185,46%	260,45%	56,09%	217,67%	72,47%	88,79%	163,74%
Siniestros Referidos por RemorTotal Siniestros Referidos	8,3%	0,0%	0,31%	0,00%	25,55%	6,01%	2,01%	0,00%	2,38%	59,70%	0,03%
Siniestros Referidos por Riesgo Primas y Recargos Netos por Riesgo	44,62%		6,47%	0,00%	101,98%	2,09%	23,34%	21,66%	6,64%	47,79%	40,12%

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

8. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron una tendencia variable para la sociedad en el periodo 2020-2024, el excedente del capital mínimo exigido por el regulador mantuvo un resultado por encima de Bs49,00 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones. A diciembre de 2024 este excedente fue de Bs. 50,04 millones.

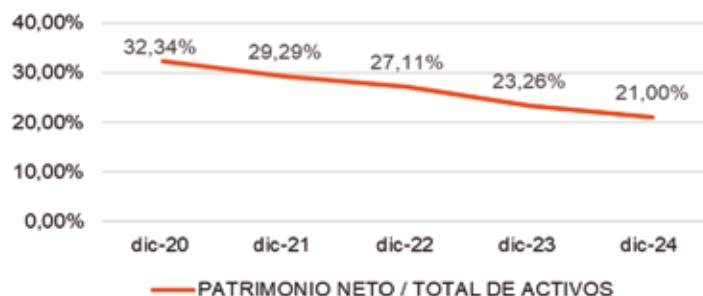
Gráfico N°15
Excedente de Capital



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

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 26,60%. A diciembre 2024 el indicador llegó a 21,00%, por lo tanto, el activo crece en mayor medida que el patrimonio de la sociedad.

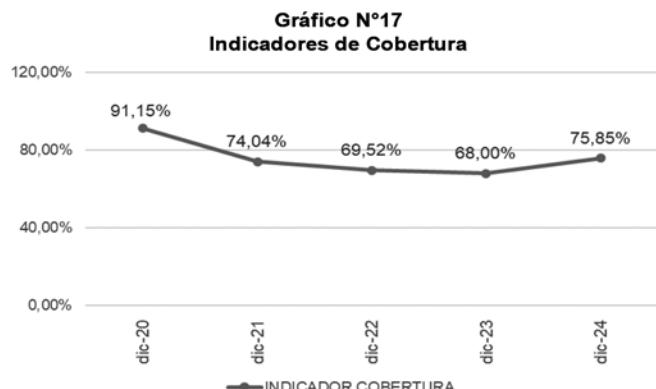
Gráfico N°16
Indicadores de Adecuación del Capital y Capitalización



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

9. Indicadores de Cobertura

La evolución del indicador de cobertura de la sociedad demostró un comportamiento variable, de esta manera la compañía mantiene una relación ajustada de cumplimiento de las obligaciones con asegurados y reaseguradoras. A diciembre 2024, el índice de cobertura que considera las disponibilidades y las inversiones mantiene cobertura de 75,85%, con lo cual cubren las obligaciones y las reservas técnicas de siniestros en menos del 100%. Cabe mencionar que la empresa cede parte de las obligaciones técnicas a reaseguradoras nacionales y extranjeras, por tanto, la empresa puede cubrir sus siniestros con holgura.



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

10. Indicadores de Eficiencia

La evolución del indicador de eficiencia en el periodo analizado 2020 a 2024 expuso una tendencia levemente variable, con un promedio de 24,19%, situación que indica que la compañía demostró mayor crecimiento proporcional de primas netas respecto de gastos de producción y explotación. Para diciembre 2024, el indicador alcanzó a 21,62%, porcentaje que representa un adecuado manejo de gastos y un bajo riesgo respecto a los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

11. 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 2024, el valor fue (-0.58) veces.

Anexo 1
Resumen De Estados Financieros Consolidados
(En bolivianos)

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
ACTIVOS CONSOLIDADO					
DISPONIBLE	44.365.959,34	16.376.861,47	12.662.292,00	25.017.387,76	49.348.513,82
EXIGIBLE TECNICO	243.557.138,74	274.457.557,37	292.796.068,00	373.130.701,75	347.815.027,99
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	2.135.590,60	1.823.379,77	2.519.685,00	1.505.332,54	4.976.296,38
INVERSIONES	150.149.736,31	141.969.303,68	136.257.168,00	157.654.680,85	168.605.667,78
TITULOS - VALORES	132.533.544,34	123.012.831,88	117.554.366,52	134.932.205,24	146.178.653,44
BIENES INMUEBLES	22.367.101,95	21.546.552,00	22.600.247,66	23.093.615,43	23.093.615,43
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	708.707,00	708.706,55	708.706,55	708.706,55
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECACION ACUMULADA	-	-	-	-	1.287.883,80
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	87.423,84
BIENES DE USO	7.753.681,58	6.063.483,91	5.368.189,00	7.903.663,16	8.002.003,83
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	19.278.484,15	29.622.831,15	27.033.531,00	23.541.133,12	24.356.633,28
DIFERIDO	5.034.501,99	2.143.106,85	1.270.987,00	1.911.998,67	1.084.989,27
TOTAL ACTIVO	472.275.054,71	472.476.524,20	477.907.920,00	590.665.097,85	604.169.134,35
PASIVOS CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	169.778.280,05	172.002.770,15	172.055.943,00	225.503.325,22	238.146.942,80
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	41.682.657,42	59.256.587,67	64.131.969,00	71.222.846,07	76.493.362,38
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	43.613.779,01	41.886.040,74	42.145.960,00	43.133.230,11	49.198.486,86
RESERVAS TECNICAS DE SINISTROS	22.623.075,43	28.226.264,68	23.439.118,00	26.003.776,73	20.003.544,05
TRANSITORIO	-	-	-	-	-
DIFERIDO	41.856.557,64	32.716.283,30	46.551.457,00	87.409.867,95	93.478.218,92
TOTAL PASIVO	319.554.349,55	334.067.946,54	348.324.447,00	453.273.046,08	477.320.555,01
TOTAL PATRIMONIO	152.720.705,16	138.388.577,66	129.583.473,00	137.392.051,77	126.868.579,34
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	472.275.054,71	472.476.524,20	477.907.920,00	590.665.097,85	604.169.134,35
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCION	587.572.990,05	594.622.172,69	609.453.660,00	635.291.530,26	658.967.905,86
ANULACION PRODUCCION	85.086.676,24	36.217.910,06	84.157.838,00	84.443.454,31	97.121.971,92
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ NACIONAL	19.440.434,91	20.556.427,74	18.475.790,00	26.558.139,43	13.265.885,73
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ NACIONAL	27.559,50	2.888.906,55	230.020,00	1.430.530,35	2.210.975,95
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	521.899.189,22	576.071.783,82	543.541.592,00	575.975.685,03	572.900.843,72
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ NACIONAL	23.316.521,88	22.097.138,62	12.431.191,00	9.816.197,42	22.340.602,79
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	346.744.852,17	337.800.886,47	374.438.825,00	386.113.908,37	381.311.513,31
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ NACIONAL	13.268.950,65	5.734.790,94	1.978.529,00	2.314.552,73	2.362.675,66
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	58.130.757,12	24.369.803,91	87.401.818,00	72.907.390,97	98.751.319,28
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURÓ	223.237.522,94	246.308.353,58	246.049.923,00	255.267.522,94	270.362.722,56
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	560.408.338,58	503.721.169,69	491.050.655,00	506.104.392,71	502.681.029,65
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	576.010.550,13	505.448.907,97	490.790.735,00	505.117.123,03	496.615.772,86
PRIMAS DEVENIDAS	238.839.734,49	248.036.091,86	245.790.003,00	254.280.253,26	264.297.465,77
COSTOS DE PRODUCCION	67.118.726,49	63.862.001,78	66.878.647,00	67.045.351,78	65.045.012,06
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	8.497.726,35	4.015.072,60	6.324.547,00	5.380.033,82	6.593.429,67
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINISTROS	244.940.248,24	303.529.102,36	259.778.743,00	306.062.547,92	294.373.980,80
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINISTROS	238.696.085,99	297.925.952,39	264.565.921,00	303.497.896,82	300.374.220,19
SINISTROS Y RENTAS	175.445.542,48	211.531.598,61	212.305.266,00	242.374.334,51	258.129.677,77
REINTEGRO DE SINISTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATEJA Y RECUPEROS	7.443.344,71	10.559.336,30	10.966.895,00	7.959.520,05	5.612.979,71
RECUPEROS	10.277.679,96	7.890.374,12	9.257.302,00	11.945.144,97	11.078.735,48
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	1.363.964,87	31.614.448,08	23.991.178,00	48.338.425,39	40.817.799,23
SINISTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	4.178.153,46	1.026.548,24	8.836.825,00	3.839.450,32	8.737.688,09
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	-	92.765,65	181.348,00	18.055,55	99.278,47
COSTOS DE CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	503.370,09	226.664,88	375.174,00	610.205,42	655.699,18
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURÓ NACIONAL	773.427,34	397.542,42	1.606.203,00	654.418,92	2.648.573,05
SINISTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	93.159.702,74	126.315.826,62	133.248.111,00	141.667.833,49	160.548.629,91
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	3.564.362,05	12.279.261,09
COSTOS DE CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	5.940.603,06	6.486.041,59	15.454.669,00	19.903.955,43	16.292.403,33
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	55.807.040,99	63.295.296,81	67.463.324,00	65.047.534,11	50.522.866,05
PARTICIPACION DE SINISTROS ACEPTADOS EN REASEGURÓ NACIONAL	4.928.100,38	7.339.918,36	24.791.763,00	2.942.433,43	19.669.294,24
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURÓ NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURÓ NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURÓ NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINISTROS ACEPTADOS EN REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURÓ EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURÓ EXTRANJERO	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURÓ	143.909.615,87	145.275.375,53	146.359.731,00	135.831.799,57	132.624.021,16
GASTOS ADMINISTRATIVOS	113.805.806,31	118.252.855,44	118.599.459,00	128.976.886,17	124.105.403,68
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	954.583,75	1.103.922,48	654.636,00	542.052,69	461.402,23
RESULTADO OPERACIONAL	31.058.393,31	28.126.442,57	28.414.908,00	7.396.966,09	8.980.019,71
PRODUCTOS DE INVERSION	11.153.550,54	8.951.597,83	5.916.691,00	8.374.435,57	15.260.570,73
COSTOS DE INVERSION	8.777.617,91	3.078.464,15	2.703.969,00	3.573.230,72	11.993.558,88
REINTEGRO DE PREVISION	9.745.452,20	4.100.240,86	13.867.511,00	2.284.258,54	1.081.944,96
PREVISION	10.675.221,27	2.521.934,42	13.714.948,00	2.235.078,91	1.686.293,18
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	36.254,11	272.046,89	247.360,00	575.902,45	517.386,89
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	9.204,34	23.580,06	4.229,00	974,07	8.195,80
RESULTADO FINANCIERO	32.531.636,64	35.828.349,52	32.023.324,00	12.822.280,95	12.151.874,43
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	5.472.308,10	7.874.020,03	7.794.618,00	7.478.294,82	7.812.369,32
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2.484.259,46	5.232.270,21	4.726.965,00	2.636.150,00	12.823.290,41
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	35.519.685,28	38.468.099,34	35.090.977,00	17.664.425,77	7.140.953,34
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	12.562.189,00	-	-	-
ALICUOTA ADICIONAL IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	11.640.268,00	13.050.981,00	-	-
RESULTADO NETO	35.519.685,28	26.827.831,34	22.039.996,00	17.664.425,77	7.140.953,34

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

Anexo 2

Resumen de Indicadores Financieros

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24
LIQUIDEZ					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,59	1,44	1,47	1,52	1,49
ACTIVO LIQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	1,04	0,97	1,02	1,09	1,05
GANANCIAS Y RENTABILIDAD					
ROE	23,26%	19,39%	17,01%	12,86%	5,63%
ROA	7,52%	5,68%	4,61%	2,99%	1,18%
ROI	7,43%	6,30%	4,34%	5,31%	9,05%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	30,47%	30,75%	30,63%	23,00%	21,95%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	6,89%	7,58%	6,70%	2,17%	2,01%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	94,23%	104,98%	112,95%	98,86%	104,54%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	21,30%	25,89%	24,71%	9,33%	9,58%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	65,72%	69,68%	74,99%	65,77%	67,64%
INDICADORES DE RESULTADO					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	64,46%	58,98%	59,48%	53,21%	49,05%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	14,57%	14,55%	13,01%	5,02%	4,49%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	15,91%	10,89%	8,96%	6,92%	2,64%
POLÍTICA DE REASEGURÓ					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	42,77%	42,76%	45,27%	44,32%	47,19%
PRIMA REASEGUARADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	23,89%	27,11%	33,63%	33,15%	28,36%
PRIMA REASEGUARADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	33,34%	30,12%	21,11%	22,53%	24,45%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS					
CREDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	52,02%	58,48%	61,79%	63,43%	58,39%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	31,79%	30,05%	28,51%	26,69%	27,91%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	6,79%	8,01%	7,05%	5,65%	5,54%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	9,39%	3,47%	2,65%	4,24%	8,17%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS					
OBLIGACIONES TECNICAS / PASIVOS	53,13%	51,48%	49,40%	49,75%	49,89%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	13,04%	17,74%	18,41%	15,71%	16,03%
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/ PASIVOS	20,73%	20,99%	18,83%	15,25%	14,50%
CUENTAS DIFERIDAS /PASIVOS	13,10%	9,79%	13,36%	19,28%	19,58%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,97	1,11	1,21	1,44	1,60
DEUDA / PATRIMONIO NETO	1,38	1,67	1,82	2,16	2,48
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	3,42	4,16	4,19	4,19	4,52
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	2,38	2,76	2,78	2,79	2,92
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	2,09	2,41	2,69	3,30	3,76
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	32,34%	29,29%	27,11%	23,26%	21,00%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	49,346,511	49,555,861	49,909,528	49,853,808	50,046,951
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	38,33%	46,37%	46,56%	45,91%	48,42%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	38,63%	46,37%	47,00%	46,70%	49,33%
INDICADOR DE COBERTURA					
INDICADOR COBERTURA	91,15%	74,04%	69,52%	68,00%	75,85%
INDICADORES DE EFICIENCIA					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	26,26%	24,30%	24,61%	24,16%	21,62%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	26,26%	24,30%	24,61%	24,16%	21,62%
INDICADORES DE CRECIMIENTO					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS (CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	- 0,08 - 0,21 -	0,72 - 0,53 -	1,79 2,71	0,13 0,19	-0,59 -0,58
CESIÓN Y RETENCIÓN					
RETENCIÓN DE PRIMAS	42,77%	42,76%	45,27%	44,32%	47,19%
CESIÓN DE PRIMAS	57,23%	57,24%	54,73%	55,68%	52,81%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	44,52%	39,80%	33,08%	39,97%	34,42%
CESIÓN DE SINIESTROS	55,48%	60,20%	66,92%	60,03%	65,58%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	34,99%	34,18%	28,54%	37,95%	32,86%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACION/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	78,59%	85,88%	86,29%	94,95%	95,48%
CALIDAD DE CARTERA EN PRIMAS					
PRIMA X COBRAR / TOTAL ACTIVO	21,30%	28,13%	25,79%	23,72%	26,20%

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

Anexo 3
Detalle del proceso de Fusión con BUPA INSURANCE (Bolivia) S.A.

1. Contrato de Compraventa de Acciones de fecha 5 de marzo de 2024;
2. Carta VP.175.2024 de fecha 23 de mayo de 2024 se comunica a la APS la suscripción del contrato de compra de Acciones de BUPA INSURANCE (Bolivia) S.A.
3. Carta VP.202.2024 de fecha 03 de junio de 2024. Se comunicación compra de Acciones concretada y pagada y nueva estructura accionaria;(no se requiere autorización de la APS porque la transferencia de acciones es libre conforme el Cód. de Comercio).
4. Nota APS/DS/CE/1448/2024 de fecha 04 de junio de 2024. Solicitando un informe detallado de la transacción, análisis financiero, legal y de riesgo, y cronograma de fusión
5. Carta VP.206.2024 de fecha 07 de junio de 2024. Respuesta a la comunicación de la APS con el informe detallado solicitado
6. Carta VP.251.2024 de fecha 12 de julio de 2024. Solicitando reunión a la APS con el fin de proporcionar información del proceso de fusión
7. Memorial presentado a la APS de fecha 17 de julio de 2024. Solicitando Autorización de Fusión por Absorción entre Entidades Aseguradoras; adjuntando el Testimonio de Compromiso de Fusión, el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, y el Balance al 30 de junio de 2024
8. Carta VP.443.2024 de fecha 28 de agosto de 2024. Solicitando pronunciamiento a las comunicaciones y memorial presentado solicitando la Autorización de Fusión por Absorción entre Entidades Aseguradoras
9. Nota APS/DS/CE/2282/2024 de fecha 30 de agosto de 2024. A efectos de continua con la evaluación, la APS solicita mayor información
10. Carta GNF.265.2024 de fecha 24 de octubre de 2024. Se da respuesta y se envía la información solicitada
11. Nota APS/DS/CE/2988/2024 de fecha 07 de noviembre de 2024. Solicitan informe del plan de migración, cronograma de fechas, hitos, estructuras y responsables del proceso
12. Carta VP.635.2024 de fecha 12 de noviembre de 2024 y VP.643.2024 de fecha 14 de noviembre de 2024. Se remite el informe de Migración de Información y Sistemas y el Informe de Revisión Limitada de PWC
13. Carta VP.644.2024 de fecha 15 de noviembre de 2024. Reitera solicitud de reunión con la APS
14. Nota APS/DS/CE/3145/2024 de fecha 21 de noviembre de 2024. Instruyen se remita el Acuerdo Definitivo de Fusión
15. Carta VP.664.2024 de fecha 25 de noviembre de 2024. Se remite nuevamente el compromiso de fusión y se señala que el acuerdo recién puede ser realizado con la autorización respectiva de la APS
16. Nota APS/DS/CE/3254/2024 de fecha 02 de diciembre de 2024. La APS programa reunión para el 04 de diciembre de 2024, fecha en la que se lleva a cabo la misma.
17. Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1785/2024 notificada en fecha 16 de diciembre de 2024, que RESUELVE:

PRIMERO.- Autorizar la Fusión por Absorción de BUPA Insurance (Bolivia) S.A. a Bisa Seguros y Reaseguros S.A., mediante la incorporación de la primera a esta última, conforme lo acordado por las entidades aseguradoras.

SEGUNDO.- Instruir a Bisa Seguros y Reaseguros S.A. como Entidad Aseguradora absorbente, el cumplimiento de todos los compromisos de fusión suscritos y acordados, así como el respeto de los derechos de los asegurados de BUPA Insurance(Bolivia) S.A. conforme al Artículo 38 de la Ley N°1883 de 25 de junio de 1998, de Seguros, debiendo mantener las condiciones establecidas en las Pólizas emitidas por BUPA Insurance (Bolivia) S.A., referidas a la continuidad, antigüedad, proveedores y/o red médica, periodos de carencia y preexistencias reconocidas.

Debiendo contemplar en el Acuerdo Final a ser suscrito, una previsión respecto a que, los derechos y obligaciones de los asegurados, proveedores, acreedores y deudores de las Entidades Aseguradoras fusionadas no podrán ser afectados en modo alguno por dicha Fusión.

TERCERO.- Instruir a la Entidad Aseguradora absorbente a proseguir con las gestiones posteriores, establecidas en el Código de Comercio y la remisión a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros de los documentos legales relacionados a la fusión, inscritos en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio - SEPREC , en el plazo de 30 días hábiles administrativos siguientes a la notificación con la presente Resolución Administrativa.

CUARTO.- Revocar la autorización de funcionamiento de BUPA Insurance (Bolivia) S.A. emitida mediante Resolución Administrativa/SPVS/IS/N° 883 de 14 de noviembre de 2008.

QUINTO.- Disponer que a partir de la fecha de notificación con la presente resolución, no se podrán emitir pólizas a nombre de BUPA Insurance (Bolivia) S.A. Una vez concluido el proceso de fusión por absorción y cumpliendo previamente el procedimiento de registro, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. podrá comercializar nuevas Pólizas, Cláusulas, Anexos y otros documentos relacionados.

SEXTO.- Disponer que los administradores de Bisa Seguros y Reaseguros S.A., quedan sujetos a las responsabilidades señaladas en el Artículo 410 del Código de Comercio.

SÉPTIMO.- Instruir a Bisa Seguros y Reaseguros S.A., la publicación de la presente Resolución Administrativa por tres veces consecutivas y discontinuas en un medio de prensa de circulación nacional.

18. Certificado de fecha 30 de enero de 2025 emitido por el Servicio Plurinacional del Registro de Comercio (SEPREC) que registra el Testimonio N° 23/2025 de Acuerdo Definitivo de Fusión, donde BISA SEGUROS Y RESEGUROS S.A. absorbe a BUPA INSURANCE BOLIVIA S.A quedando esta última disuelta y cancelando su Matrícula de Comercio como Sociedad anónima bajo su denominación.
19. Carta VP.029.2025 de fecha 30 de enero de 2025 dentro del plazo establecido por la APS (30 días hábiles) se remite el Certificado de Fusión y Cancelación de Matrícula de la Sociedad Incorporada, el Testimonio N° 23/2025 de Acuerdo Definitivo de Fusión, y las publicaciones realizadas en EL DEBER de la R.A. de la APS en fechas 22, 24 y 27 de diciembre de 2024. acuerdo a lo dispuesto por la APS.

Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2025

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

Miembro del Grupo Financiero BISA: Bisa Seguros y Reaseguros S.A. (Bisa) forma parte de Grupo Financiero BISA, uno de los grupos financieros más grandes del país. Esta pertenencia conlleva un compromiso explícito de respaldo por parte de su Sociedad Controladora, de acuerdo con la normativa vigente. La calificación toma en cuenta la disponibilidad y capacidad del grupo para brindar respaldo. Además, se cuenta con sinergias comerciales y operativas entre empresas que forman parte del grupo. No obstante, esta afiliación también conlleva la exposición a riesgos de contagio, transparencia y autonomía, propios de grupos financieros.

La perspectiva refleja la expectativa de la evolución de las métricas técnicas y financieras de la compañía. También se relaciona con el potencial impacto en el perfil financiero y de negocios por la reciente absorción de BUPA Insurance Bolivia S.A.

Importante participación en el mercado de seguros generales: Bisa se posiciona como una entidad relevante en el mercado de seguros generales, cuenta con una cartera diversificada e importantes servicios adicionales. A dic-24, la Compañía mantiene una participación de mercado de 17,5%, se ubica en el tercer lugar del mercado en producción directa, aunque su participación continúa mermada en comparación con la gestión pasada. El monto de su producción alcanza a USD 81,9 millones y muestra un decrecimiento de (-2,5%) con relación a la gestión pasada. La participación se concentra en los ramos de Salud y Enfermedad, con 34,2%, Automotores 20,0% y Riesgos Varios Misceláneos con 24,2%; Incendio y Aliados 10,3%; el resto de los ramos tiene participaciones más acotadas.

El entorno operativo presenta desafíos significativos para el sector, en vista de la dinámica económica y el aumento de los costos operativos con reaseguradores internacionales por mayores costos de transferencia. Juega un papel determinante, la capacidad de la compañía para efectuar un proceso de rediseño y retarificación de ingresos y ajuste de gastos.

La cartera de BUPA involucra a dic-24, una cartera equivalente a USD 10,9 millones concentrada en el ramo de Salud, con diferentes ofertas para una cartera concentrada en segmentos medio altos del mercado. La siniestralidad incurrida neta alcanza a 37,3%, sus contratos de reaseguros ayudan a la disminución de pérdidas.

Resultado técnico en deterioro: El índice de resultado técnico a prima devengada retenida continua en deterioro, alcanzando a dic-24, 11,2% por debajo a lo reportado las últimas gestiones. Este desempeño se atribuye principalmente al comportamiento de la siniestralidad incurrida neta (41,4%) que muestra un importante deterioro en comparación a gestiones pasadas. Sin embargo, BISA mantiene índices técnicos razonables, con un índice combinado de 88,8% y un índice operativo de 89,5%, ligeramente desfavorables a los reportados a dic-23 y al promedio de la industria de seguros generales (84,6% índice combinado y 86,3% índice operativo).

Nivel de apalancamiento responde principalmente al importante incremento de obligaciones de la compañía: En los últimos años se observa un aumento constante en el índice de pasivo a patrimonio que alcanza a dic-24, un índice de (3,76 veces), mientras que el indicador del mercado alcanza a 1,98 veces. Este resultado principalmente se explica por el crecimiento en reservas de riesgos en curso (+14,1%) con relación a la gestión pasada, incremento en las obligaciones con entidades financieras 4,1% del total de los pasivos (lo cual implica mayor deuda financiera) e importante incremento en obligaciones con reaseguradores. Por otro lado, afecta la reducción del Patrimonio por una disminución considerable de la utilidad neta.

Presionados indicadores de rendimiento: La utilidad neta de anulaciones se sitúa en USD 1,04 millones. Si bien el nivel de prima suscrita se mantiene estable, se evidencia un importante crecimiento en la siniestralidad incurrida neta que alcanza a 41,4%, lo cual indica un deterioro en la eficiencia técnica operativa, que podría requerir una optimización de tarifas y mayor control de siniestros.

Como resultado de estos factores, los indicadores de rendimiento se encuentran deteriorados, El ROA se sitúa en 1,2%, mientras que el ROE alcanza a 5,4%, bastante deteriorados en comparación a los reportados por la industria de seguros generales que muestran indicadores de ROA 3,2% y ROE 10,0% y los más bajos de los últimos años.

Cartera de inversiones ajustada al límite regulatorio: El total de la cartera de inversiones de Bisa alcanza a USD 24,6 millones, distribuida 73,2% en instrumentos de renta fija (bonos emitidos en entidades privadas e instituciones financieras y bonos del estado); 12,9% en bienes inmuebles y 13,5% en instrumentos de renta variable (acciones en entidades del sector

Calificación(es)	31/03/25
Escala Nacional Boliviana	
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	AESA RATINGS ASFI
Obligaciones	AA+
Perspectiva	En Desarrollo

Las calificaciones en escala nacional corresponden a una opinión sobre un emisor, con relación a otros emisores dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de las calificaciones en escala internacional.

Resumen Financiero	dic-24	dic-23
(USD Millones)		
Activos	88,1	86,1
Patrimonio	18,5	20,0
Resultado Neto	1,0	2,6
Primas Suscritas	83,5	84,0
Producción	81,9	84,0
Primas Devengadas	38,5	37,1
ROAA (%)	1,2%	3,3%
ROAE (%)	5,4%	13,2%

Fuente: AESA RATINGS con información APS y del emisor

Fabiola Yáñez Padilla
Directora de Análisis
+591 (2) 277 4470
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
+591 (2) 2774470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
+591 (2) 2774470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

privado). La cartera de inversiones cuenta con un perfil moderado. La compañía cumple de forma ajustada con los RIR (inversiones admisibles equivalen a 101,0% de los RIR) y margen de solvencia (patrimonio técnico equivale al 202,7% del margen de solvencia), de acuerdo con la norma vigente establecida.

Estructura de reaseguros disminuye exposición a perdidas BISA utiliza el reaseguro como una herramienta clave para reducir su exposición a riesgos; a dic-24 BISA tiene una prima cedida de 52,8%, lo que indica una alta dependencia del reaseguro, parte de su estrategia de administración de riesgos; esta política limita a la compañía a exposiciones directas a grandes pérdidas; mantiene una estructura de reaseguro proporcional cuota parte y excede para los riesgos de seguros generales como Incendio y Aliados, Transportes, Ramos técnicos, Responsabilidad Civil, Accidentes Personales y Fidelidad y 3D. Asimismo, cuenta con contratos no proporcionales y catastrófico para los ramos de Incendio y Aliados, ramos técnicos, Robo, terrorismo, transportes, accidentes Personales y Automotores. Finalmente, la Compañía cuenta con contratos especiales para el ramo de salud bajo la modalidad de cuota parte.

El pool de compañías está diversificado en reaseguradores que cuentan con razonables perfiles crediticios, prestigio mundial y calificaciones de riesgo en escala internacional, aspecto que minimiza adecuadamente el riesgo de contraparte.

Sensibilidad de las Calificaciones

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

- Mejoras en el perfil financiero.
- Incremento sostenido en los recursos de inversión.
- Mejoras en el perfil crediticio derivadas de la absorción de una nueva línea de negocios

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

- Cambios respecto a la percepción con relación a la capacidad y/o disposición de sus accionistas para soportar a la compañía.
- Mayor presión en el cumplimiento de Recursos de Inversión Requeridos (RIR).
- Limitaciones para responder a obligaciones con reaseguradores internacionales.
- Deterioro en el perfil crediticio derivado de la absorción de una nueva línea de negocios.
- Incrementos en el nivel de retención.
- Cambios desfavorables en la posición activo/pasivo en moneda extranjera.

Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

BALANCE GENERAL (miles de USD)	12 meses Dec-24	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19
Activos Liquidos	25.185	23.217	18.589	19.925	25.371	27.053
Depósitos	15.264	15.596	14.708	16.338	19.104	21.603
Valores Negociables	9.921	7.621	3.881	3.587	6.267	5.450
Privados	1.101	5.859	3.881	3.587	6.267	5.450
Publicos	8.819	1.762	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	23.515	23.319	18.886	21.465	16.611	21.875
Cuentas con Reaseguradores	26.619	30.484	22.989	17.882	18.056	15.202
Inmuebles y Activo Fijo	4.436	4.464	3.783	3.924	3.972	2.005
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	3.318	99	119	120	142	1.606
Otros Activos	5.003	4.519	5.300	5.558	4.692	4.911
Exigible Administrativo y otros	1.294	809	1.174	927	1.148	1.394
Transitorio	3.551	3.432	3.941	4.318	2.810	2.883
Diferido	158	279	185	312	734	634
ACTIVO TOTAL	88.074	86.103	69.666	68.874	68.845	72.653
Obligaciones con Asegurados	2.916	3.791	3.417	4.115	3.298	2.388
Por Siniestros	2.916	3.791	3.097	4.038	3.298	2.388
IBNR	0	0	320	77	0	0
Reservas Técnicas	7.172	6.288	6.144	6.106	6.358	8.632
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	7.172	6.288	6.144	6.106	6.358	8.632
Otras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	2.850	2.700	1.300	500	3	0
Obligaciones con Reaseguradores	33.016	31.262	23.088	23.248	23.100	27.206
Cuentas por Pagar	10.000	9.292	10.042	9.963	7.722	8.363
Otros Pasivos	13.627	12.742	6.786	4.769	6.102	4.179
Transitorio	0	0	0	0	0	0
Diferido	13.627	12.742	6.786	4.769	6.102	4.179
PASIVO TOTAL	69.580	66.075	50.776	48.701	46.582	50.769
Capital Pagado	8.274	8.274	8.274	8.274	8.274	8.274
Reservas	5.821	5.821	5.821	5.821	5.821	5.821
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0
Revaluacion de Activos Fijos	341	341	177	173	173	173
Utilidades no Distribuidas	4.059	5.593	4.618	5.905	7.995	7.616
PATRIMONIO TOTAL	18.494	20.028	18.890	20.173	22.262	21.884

Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

ESTADO DE RESULTADOS (miles de USD)	12 meses Dec-24	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19
Primas*	83.513	83.961	79.233	83.975	76.079	86.154
Prima Cedida	-44.102	-46.750	-43.366	-48.070	-43.537	-49.752
Prima Retenida	39.411	37.211	35.867	35.905	32.542	36.402
Primas Devengadas	38.527	37.067	35.829	36.157	34.816	37.702
Siniestros Pagados	-40.498	-35.760	-34.562	-31.905	-26.294	-30.515
Rescates de polizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	22.873	20.689	20.686	18.550	14.189	14.028
Recuperación o Salvamento de Siniestros	797	581	-249	-389	413	609
Reservas de Siniestros Netas	875	-374	698	-817	-910	-174
Siniestros Incurridos Netos	-15.954	-14.865	-13.428	-14.562	-12.601	-16.052
Gastos de Adquisición	-8.521	-8.989	-8.827	-8.724	-8.545	-9.544
Gastos de Administración	-15.007	-14.344	-14.195	-14.005	-13.589	-14.914
Gastos a Cargo de Reaseguradores	5.280	6.587	7.761	8.306	7.309	8.776
Costos de Operación Netos	-18.247	-16.746	-15.261	-14.423	-14.825	-15.682
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	4.326	5.456	7.140	7.172	7.389	5.968
Ingresos Financieros	2.146	789	862	1.090	1.626	1.298
Gastos Financieros	-1.522	-105	-248	-318	-850	-414
Otros	-893	812	358	736	-126	213
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	4.058	6.953	8.113	8.680	8.040	7.064
Impuestos	-3.017	-4.378	-4.901	-4.769	-2.862	-3.246
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	1.041	2.575	3.213	3.911	5.178	3.818

PRINCIPALES INDICADORES	Dec-24	Dec-23	Dec-22	Dec-21	Dec-20	Dec-19
-------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Resultados Operativos

Participación de mercado (Primas)	16,8%	18,0%	17,8%	20,3%	19,4%	21,7%
% de Retención	47,2%	44,3%	45,3%	42,8%	42,8%	42,3%
Siniestralidad Incurrida Bruta	47,4%	43,0%	42,7%	39,0%	35,8%	35,6%
Siniestralidad Incurrida Neta	41,4%	40,1%	37,5%	40,3%	36,2%	42,6%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	10,2%	10,7%	11,1%	10,4%	11,2%	11,1%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	18,0%	17,1%	17,9%	16,7%	17,9%	17,3%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada	47,4%	45,2%	42,6%	39,9%	42,6%	41,6%
Resultado de Operación o Resultado Técnico	11,2%	14,7%	19,9%	19,8%	21,2%	15,8%
Combined Ratio	88,8%	85,3%	80,1%	80,2%	78,8%	84,2%
Operating Ratio	89,5%	81,2%	77,4%	76,0%	76,9%	81,3%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	0,7%	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%
ROAA	1,2%	3,3%	4,6%	5,7%	7,3%	5,8%
ROAE	5,4%	13,2%	16,4%	18,4%	23,5%	17,6%

Capitalización y Apalancamiento

Pasivo/Patrimonio	3,76	3,30	2,69	2,41	2,09	2,32
Reservas/Pasivo	14,5%	15,3%	18,8%	21,0%	20,7%	21,7%
Deuda Financiera/Pasivo	4,1%	4,1%	2,6%	1,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,26	0,26	0,28	0,27	0,30	0,31
Primas/Patrimonio	2,00	1,90	1,83	1,70	1,58	1,74
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0
(Superávit no Realizado + Revalorización de / - Capitalización Regulatorio) / Patrimonio/Activo	1,8%	1,7%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%
Patrimonio/Activo	21,0%	23,3%	27,1%	29,3%	32,3%	30,1%

Inversiones y Liquidez

Activos Liquidos/(Reservas + Oblig)	2,50	2,30	1,94	1,95	2,63	2,46
Activos Liq./Resv. + Deuda Finan. + Oblig. C	1,95	1,82	1,71	1,86	2,63	2,45
Activos Liquidos/Pasivos	0,36	0,35	0,37	0,41	0,54	0,53
Inmuebles/Activo Total	5,0%	5,2%	5,4%	5,7%	5,8%	2,8%
Rotación Cuentas por Cobrar	101,36	99,98	85,81	92,02	78,60	91,41

* Primas= Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Anexo

Información Adicional de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2024 y anteriores.
- b) Estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- c) Requerimiento de Información enviado al emisor en enero 2025.
- d) Reunión con el emisor agosto 2024.
- e) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor.
- f) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el proceso de análisis.

Descripción General de los Análisis.

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

- a) Calificación de la capacidad de pago básica

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

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

- b) Análisis de la sensibilidad

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

AESA RATINGS considera que las ponderaciones apropiadas pueden cambiar bajo ciertas circunstancias. Como una regla general, cuando una categoría es mucho más débil que el resto, este elemento más débil tiende a tener una mayor importancia dentro del análisis.

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	AA+	AA1	En Desarrollo
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo: 31 de marzo de 2025			

Descripción de la(s) Calificación(es) de Riesgo

Obligaciones de Seguros		
AESA RATINGS	AA+	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.
ASFI	AA1	

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

Nota: Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

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

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que *"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 reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso previo y por escrito de AESA RATINGS. Todos los derechos de propiedad intelectual se encuentran reservados y corresponden a AESA RATINGS. En la asignación y el mantenimiento o modificación de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información documental que recibe de los emisores y de otras fuentes factuales que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y tiene la libertad de obtener verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores, que AESA RATINGS tiene la libertad de considerar. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la documentación e información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los respectivos expertos, incluyendo los auditores independientes del emisor con respecto a los estados financieros y abogados del emisor con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar por anticipado como hechos con certeza de que ocurrirán o no. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no pudieron preverse en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona en una condición "como es", es decir sin ninguna representación o garantía de cualquier tipo. Una calificación de AESA RATINGS es sola una opinión independiente en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto del trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es responsable individualmente por la calificación. La calificación no incorpora una evaluación sobre el riesgo de pérdida, a menos que dicho riesgo sea mencionado específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o compraventa de cualquier título valor. Todos los informes de AESA RATINGS son de trabajo colectivo y autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo a efecto de contacto. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos valores. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, por cualquier razón, a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título valor. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título valor para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos valores. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto con relación a cualquier declaración presentada bajo la normativa vigente.



ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

ACTA N° 68

ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CELEBRADA EL DÍA MARTES 18 DE FEBRERO DE 2025

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 11:30 a.m. del día martes 18 de febrero de 2025, 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 de Accionistas.

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. Ramiro Guzmán Vedia en representación del Accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso que en esta oportunidad se designe al Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta para presidir la misma. Dicha moción fue aprobada por unanimidad.

Dicho lo anterior, bajo la Presidencia del Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta se nombró al Sr. Juan Alejandro Mac Lean Céspedes como Secretario de la Junta y, contando con la presencia del Síndico, la Sra. Gabriela Fátima Urquidi Morales, 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, identificándose la presencia de los siguientes accionistas legalmente acreditados:

ACCIONISTA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Grupo Financiero BISA S.A. Representado por: • Fernando Cristian Caballero Zuleta	29,23%
• Iván Grover Iriarte Rojas	27,00%
• Ramiro Guzmán Vedia	27,00%
83,23%	
Grupo Bruño S.R.L. Representado por: • Macario Serafín Aguirre Sánchez	1,64%
Luis Alfonso Ibáñez Montes	0,09%
TOTAL	84,96%

Una vez comprobada la asistencia de los accionistas que representan el 84,96% 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 Servicio Plurinacional de Registro de Comercio, el día jueves 06 de febrero de 2025 y en un medio de prensa de circulación nacional en fecha domingo 16 de febrero de 2025, 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 Auditoría emitido por un Auditor Independiente y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024.
3. Tratamiento de las Utilidades.
4. Responsabilidades de los Directores y Síndicos, si las hubiere
5. Nombramiento y remoción de Directores y Síndicos y fijación de Dietas y Fianzas.
6. Designación de la empresa de Auditoría Externa
7. 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 Auditoría emitido por un Auditor Independiente y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024

El Presidente solicitó al Secretario dar lectura a la Carta del Presidente del Directorio y posteriormente a la Memoria correspondiente a la gestión 2024, las cuales en sus partes más destacadas expresan lo siguiente:

Carta del Presidente

"BISA Seguros consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs71 millones, con una Producción de Primas Netas por Bs573 millones, Inversiones por Bs168,6 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs126,9 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 5,6%. Estos resultados, acompañados de la eficiente gestión gerencial, permitió sostener a la Compañía sus altas calificaciones de riesgo correspondientes a AA+ otorgada por Pacific Credit Rating y AA+ otorgada por AESA Ratings."

Memoria

Dando lectura al Reporte Gerencial se informó que, "BISA Seguros y Reaseguros S.A. sostuvo su importante participación de mercado en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 16,79%, demostrando una gran capacidad de adaptación frente a los retos que el cambio de ciclo económico ha presentado, basados en sus tres valores fundamentales, la integridad, el dinamismo y el coraje."

Posteriormente, el Presidente de la Junta cedió la palabra a la Síndico de la Sociedad para que de lectura al informe elaborado para la presente Junta General Ordinaria de Accionistas.

Informe de la Síndico

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, la Sra. Gabriela Urquidi en su calidad de 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 2024 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.

Finalmente, el Presidente solicitó al Secretario de lectura al Informe de Auditoría Externa, siendo sus aspectos más relevantes los siguientes:

Informe de los Auditores Externos

El Secretario de la Junta dio lectura al Informe de los Auditores Externos emitido el 12 de febrero de los corrientes por la firma RUIZMIER PELAEZ 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 con el 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 2024. El Secretario en uso de la palabra expuso lo siguiente:

Rubros	Bolivianos
Total Activos	604.189.134
Total Pasivos	477.320.555
Total del Patrimonio	126.868.579
Utilidad del Ejercicio	7.140.953

Finalizado el tratamiento de los puntos señalados, el Presidente puso en consideración de los accionistas la aprobación de la Memoria Anual 2024, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024.

Después de deliberar, los accionistas aprobaron por unanimidad la Memoria Anual 2024, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024.

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 2024 una Utilidad Neta de Bs7.140.953,34, es necesario tratar el destino de dichas utilidades.

En este sentido, propuso a la Junta distribuir el total de las utilidades obtenidas en la gestión 2024 y de forma parcial, el Resultado de Gestiones Anteriores, por un total de Bs17.150.000.- equivalente a un Dividendo por Acción de Bs30,22 de acuerdo a lo siguiente:

- Bs10.290.000.- a partir del 5 de marzo de 2025, y
- Bs6.860.000.- a partir del 1 de septiembre de 2025

Asimismo, informó que luego de la distribución el saldo de la cuenta de Resultados Acumulados de Gestiones Anteriores será de Bs10.695.588,49.

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. Responsabilidades de los Directores y Síndicos, si las hubiere

El Secretario informó a la Junta que durante la gestión 2024 no existió ninguna observación de autoridad alguna o de accionistas o de grupos de interés a la conducta y tampoco se inició proceso sancionatorio alguno en contra de los Directores y Síndicos.

La Junta de Accionistas tomó conocimiento de lo informado por el Secretario.

5. 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 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. Ramiro Guzmán Vedia, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., procedió a dar lectura a la carta con CITE: GADM-C-063/2025 de fecha 10 de febrero de 2025, 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 el Sr. Sergio Antonio Selaya Elío.

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 Rodriguez
4. Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger
5. Sr. Carlos Fernando Pardo Bohrt

Directores Suplentes:

1. Sr. Marco Antonio Asbun Marto
2. Sr. Sergio Antonio Selaya Elío

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

Designación y remoción de Síndicos

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

El Sr. Ramiro Guzmán Vedia, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., conforme a la carta con **CITE: GADM-C-063/2025 de fecha 10 de febrero de 2025**, propuso a la Junta, a la Sra. Gabriela Fátima Urquidi Morales y al Sr. Diego Heredia Terceros, como Síndico Titular y Síndico Suplente, respectivamente.

A continuación, los accionistas eligieron por unanimidad y sin observaciones a la Sra. Gabriela Fátima Urquidi Morales 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 será de un año.

Remuneración a los Directores y Síndicos y fijación de Fianzas

El Sr. Ramiro Guzmán Vedia, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso las siguientes dietas y fianzas para la gestión 2025, las cuales se describen a continuación:

Por cada sesión efectivamente asistida, un monto de Bs. 8.285.71 (Ocho mil doscientos ochenta y cinco 71/100 Bolivianos), para el Presidente del Directorio. Por cada sesión efectivamente asistida, un monto de Bs. 4.142.86 (Cuatro mil ciento cuarenta y dos 86/100 Bolivianos), para los miembros del Directorio.

Para el Síndico una remuneración de Bs. 4.142.86 (Cuatro mil ciento cuarenta y dos 86/100 Bolivianos), en forma mensual.

Estas remuneraciones estarán sujetas a retenciones fiscales de ley en vigencia.

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.

6. Designación de la empresa de Auditoría Externa

El Presidente propuso a la Junta delegar al Directorio la designación de la contratación de los Auditores Externos por la gestión 2025.

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.

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

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. Macario Serafín Aguirre Sánchez y al Sr. Luis Alfonso Ibáñez Montes 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 12:30 p.m. del día martes 18 de febrero de 2025, se dio por concluida la Junta, en constancia se firma la presente Acta.



Fernando Cristian Caballero Zuleta
Presidente de la Junta



Gabriela Fátima Urquidi Morales
Síndico



Macario Serafín Aguirre Sánchez
Representante de los Accionistas



Luis Alfonso Ibáñez Montes
Representante de los Accionistas



Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Secretario de la Junta



DETALLES 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. Juan Pablo Segundo N° 100 esquina
Calle Lisboa Zona Villa Tunari (interior sucursal
La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.)
Central Piloto: (591-2) 2 177115

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. 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 638505

SUCURSAL ORURO

Calle La Plata N° 6135 entre Bolívar y Sucre
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: Selemy Lascano C.

R.A. N° 067/92 del 23/10/1992

Representante Legal: Grover España G.

R.A. N° 035/97 del 03/04/1997

Homologada por R.A. IS N° 629 del 26/07/2002
Nuevo domicilio autorizado mediante R.A. APS/
DJ/DS//N°120-2019 del 28/06/2019
Representante Legal: Mauricio Pérez P.

R.A. SPVS/IS/N° 648 del 08/08/2007

Representante Legal: Selemy Lascano C.



Sociedad Administradora de Fondos de Inversión



almacenes internacionales s.a.
Warrant

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. 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.)