

# Memoria **2018**

A N U A L





Actualmente, Grupo Financiero BISA se encuentra ubicado en un sitio de vanguardia en el Sistema Financiero Nacional, habiéndose posicionado como uno de los Grupos más solventes y rentables del país, proveyendo una importante diversidad de productos a sus clientes, entre ellos, servicios financieros bancarios, del mercado de valores y seguros de vida generales, a través de ocho empresas, en las que son actores relevantes dentro de sus respectivos mercados.

La diversidad de servicios que ofrecemos como Grupo Financiero, está orientada a satisfacer las necesidades de sus clientes y usuarios, ya sean personas naturales o jurídicas, a través de una amplia gama de productos innovadores, especialmente diseñados a la medida de sus necesidades. Nuestra premisa es trabajar arduamente para mejorar permanentemente, enfocándonos en incrementar nuestra propuesta de valor a través de la transformación tecnológica en nuestros servicios.

Desde el pasado año, dando cumplimiento a la Ley N° 393 de Servicios Financieros, las instancias de Gobierno Corporativo de nuestro Conglomerado Financiero, se han visto reforzadas por la constitución de la Sociedad Controladora denominada "Grupo Financiero BISA S.A.", cuyo objeto es el de dirigir, controlar, administrar y representar a las empresas integrantes del Grupo Financiero, dentro del ámbito de aplicación de la regulación sectorial en vigencia.

Somos firmes creyentes de que el apoyo que brindamos a nuestros clientes nos permitirá tomar las mejores decisiones financieras, por lo cual, estamos trabajando los últimos 56 años en forjar el desarrollo de la sociedad, ratificando nuestro compromiso para seguir brindando nuevas alternativas para promover e incrementar la calidad de vida en nuestro país.

Cordialmente,



**Ing. Julio César León Prado**  
Presidente







# INDICE

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	7
INFORME DEL DIRECTORIO	11
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	17
INFORME FINANCIERO	25
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017	31
INFORMACION DE REASEGUROS	61
CARTA DEL SINDICO	69
GRUPO FINANCIERO BISA	73
INFORMES DE CALIFICACION DE RIESGO	81
ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	97
DETALLE DE SUCURSALES	105







Carta del  
Presidente  
del Directorio

# CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

La Paz, 20 de febrero de 2019

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y Estados Financieros correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018, un año con resultados muy positivos para nuestra Institución.

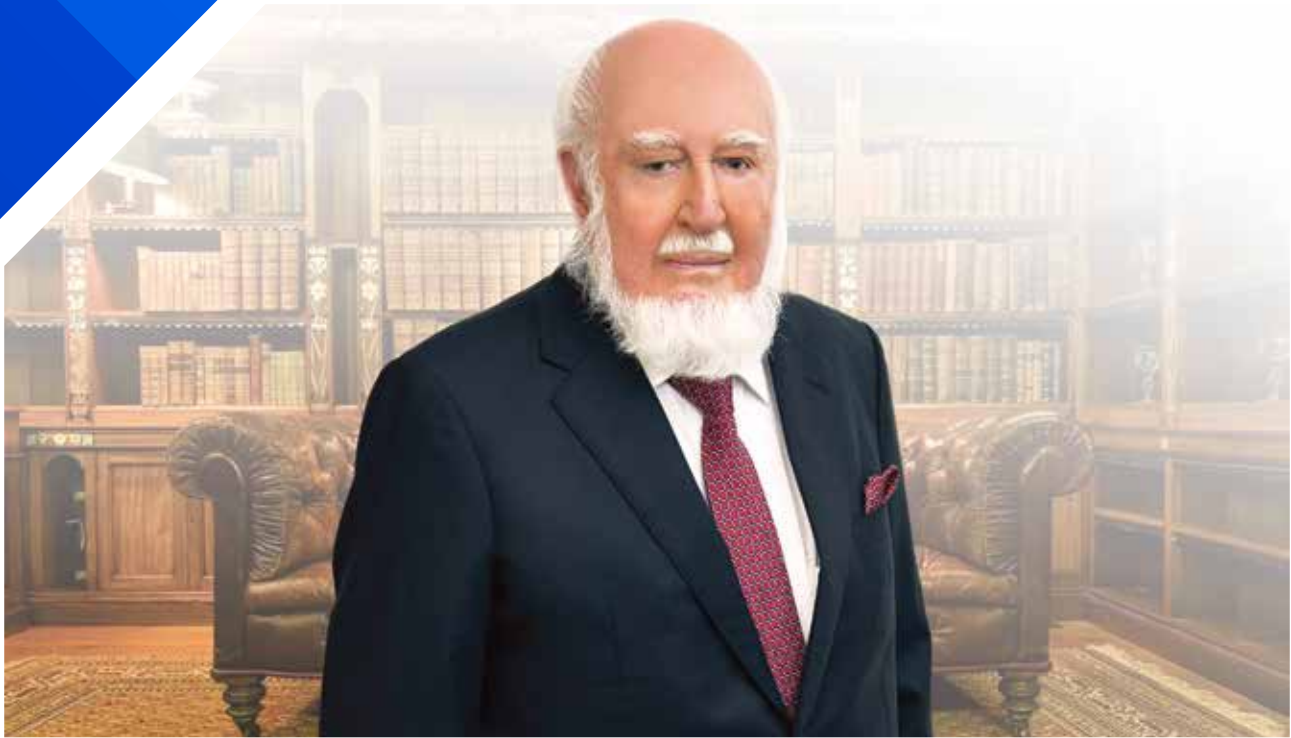
En la gestión 2018, el crecimiento de la economía mundial fue del 3,2%, aún en sincronía con el desempeño observado en 2017 cuando se registró una aceleración del ritmo de crecimiento en la mayoría de los países. Estados Unidos continuó su crecimiento con 2,9%, China e India alcanzaron el 6,6% y 7,5% respectivamente, Japón el 0,9%, mientras que la zona Euro registró el 1,9%, altamente influenciada por el efecto Brexit, el endurecimiento de la política de la Reserva Federal estadounidense y la debilidad del comercio internacional, acentuada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Los países de América Latina y el Caribe enfrentaron un escenario económico mundial complejo con un crecimiento de 1,2%.

En el contexto nacional, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia registró un crecimiento estimado de 4,5%, superior al de la gestión 2017 en el que alcanzó 4,2%. Las actividades económicas que explican principalmente este crecimiento son la agropecuaria, establecimientos financieros y construcción. Las reservas internacionales netas alcanzaron un valor de USD 8.946 millones al 31 de diciembre de 2018.

El valor de las exportaciones al mes de noviembre de 2018 ascendió a USD 8.441 millones, un 11% más que en similar periodo de 2017. La venta de hidrocarburos y minerales representó el 60,4% del total exportado, mientras que la industria manufacturera contribuyó con el 33,9% a las exportaciones totales de nuestro país. Por cuarto año consecutivo se generó un déficit en la balanza comercial, registrando un valor de USD 568,3 millones al mes de noviembre de 2018.

La inflación acumulada al mes de diciembre de 2018 fue de 1,51%, cifra menor a similar periodo de 2017 cuando se registró 2,71%. El tipo de cambio se mantuvo fijo sin modificaciones en la cotización del dólar norteamericano respecto de la moneda nacional.

Bajo este contexto, BISA Seguros y Reaseguros S.A. mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 20,6% de participación de mercado, habiendo afianzado su estrategia de crecimiento mediante el desarrollo de nuevos productos para nichos no atendidos, brindando una respuesta oportuna a sus clientes a través de la mejora de sus procesos internos y el aprovechamiento de la tecnología. Asimismo, se resalta el fortalecimiento de sus relaciones con los grupos de interés orientadas hacia el largo plazo, siendo esto posible por su disposición al cambio de cultura organizacional basado en una nueva estructura ágil y con personal idóneo y adecuadamente preparado.



Dicha estrategia consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs22,1 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs525 millones, Inversiones por Bs172 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs147,1 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 15%.

Durante la gestión 2018, la Sociedad mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acordes al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió mantener la más alta calificación de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondiente a AAA, otorgada por la calificadoradora de riesgo internacional Moody's Latin America.

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 Bolivia.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Julio León Prado'.

Ing. Julio César León Prado  
**Presidente**



The image shows the cover of a report. The background is a dark blue gradient with a faint grid pattern. Overlaid on this are several large, semi-transparent blue shapes, including a large circle and a large rectangle, which create a layered effect. The title 'Informe del Directorio' is centered in the lower half of the page. The word 'Informe' is in white, and 'del Directorio' is in a yellow-gold color.

# Informe del Directorio

# INFORME DEL DIRECTORIO

Resumen Ejecutivo  
Memoria Anual 2018

Página 12

En la gestión 2018, el crecimiento de la economía mundial fue del 3,2%, aún en sincronía con el desempeño observado en 2017 cuando se registró una aceleración del ritmo de crecimiento en la mayoría de los países. Estados Unidos continuó su crecimiento con 2,9%, China e India alcanzaron el 6,6% y 7,5% respectivamente, Japón el 0,9%, mientras que la zona Euro registró el 1,9%, altamente influenciada por el efecto Brexit, el endurecimiento de la política de la Reserva Federal estadounidense y la debilidad del comercio internacional, acentuada por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Los países de América Latina y el Caribe enfrentaron un escenario económico mundial complejo con un crecimiento de 1,2%.

En el contexto nacional, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia registró un crecimiento estimado de 4,5%, superior al de la gestión 2017 en el que alcanzó 4,2%. Las actividades económicas que explican principalmente este crecimiento son la agropecuaria, establecimientos financieros y construcción. Las reservas internacionales netas alcanzaron un valor de USD 8.946 millones al 31 de diciembre de 2018.

El valor de las exportaciones al mes de noviembre de 2018 ascendió a USD 8.441 millones, un 11% más que en similar periodo de 2017. La venta de hidrocarburos y minerales representó el 60,4% del total exportado, mientras que la industria manufacturera contribuyó con el 33,9% a las exportaciones totales de nuestro país. Por cuarto año consecutivo se generó un déficit en la balanza comercial, registrando un valor de USD 568,3 millones al mes de noviembre de 2018.

La inflación acumulada al mes de diciembre de 2018 fue de 1,51%, cifra menor a similar periodo de 2017 cuando se registró 2,71%. El tipo de cambio se mantuvo fijo sin modificaciones en la cotización del dólar norteamericano respecto de la moneda nacional.

Bajo este contexto, BISA Seguros y Reaseguros S.A. mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 20,6% de participación de mercado, habiendo afianzado su estrategia de crecimiento mediante el desarrollo de nuevos productos para nichos no atendidos, brindando una respuesta oportuna a sus clientes a través de la mejora de sus procesos internos y el aprovechamiento de la tecnología. Asimismo, se resalta el fortalecimiento de sus relaciones con los grupos de interés orientadas hacia el largo plazo, siendo esto posible por su disposición al cambio de cultura organizacional basado en una nueva estructura ágil y con personal idóneo y adecuadamente preparado.

Dicha estrategia consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs22,1 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs525 millones, Inversiones por Bs172 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs147,1 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 15%.

Durante la gestión 2018, la Sociedad mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas acordes al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió mantener la más alta calificación de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondiente a AAA, otorgada por la calificadoradora de riesgo internacional Moody's Latin America.

## 1. MERCADO

El mercado de seguros generales y fianzas durante la gestión 2018, excluyendo el ramo del SOAT que es administrado en el sector de vida, tuvo un desempeño similar a la gestión 2017, afectado por una severa competencia que ocasionó una disminución de las tasas, principalmente en los segmentos corporativo / empresarial y de automotores, con el consiguiente efecto desfavorable sobre la prima.

Sin embargo, se destaca, el crecimiento en los ramos de Incendio con 17% igual a USD 8,4 millones, Misceláneos con 80% igual a USD 13,4 millones y Caucciones con 20% igual a USD 3,9 millones, entre los principales.

Por el contrario, los ramos que decrecieron fueron Fidelidad de Empleados con una variación negativa de 68%, igual a USD 5.1 millones y SOAT con una variación negativa de 99%, equivalente a USD 11,9 millones, cuya producción pasó al ramo de vida.

El mercado de seguros generales y fianzas pagó siniestros por la suma de USD 155,6 millones, 1,8% menos que la gestión anterior, donde se destaca la disminución del ramo de Caucciones en USD 7,3 millones respecto a la gestión 2017, ramo afectado en su momento por reclamos de pólizas de cumplimiento de contrato y anticipo emitidas a favor del estado.

## 2. RESULTADOS

En la gestión 2018, la rentabilidad de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzó 15% sobre el patrimonio, con un resultado de USD 3,2 millones, importe menor al de la gestión 2017, que se explica por una mayor siniestralidad respecto de la registrada en la gestión 2017 y una constitución de reservas de riesgos en curso equivalente a USD 1,2 millones. A pesar de lo anterior se lograron mantener indicadores de gestión estables y un ratio combinado de 95,7%.

## 3. PRODUCCION DE PRIMAS

La Compañía durante la gestión 2018 aumentó su producción en 15%, es decir USD 8,5 millones; el efecto principal se registró en el ramo de Misceláneos que subió en USD 3,1 millones (50%), Incendio en USD 1,8 millones (16%) y Automotores en USD 1,6 millones (12%), esto a pesar de la elevada competencia, tanto de las empresas de seguros como de los intermediarios, ambos al tratar de mantener su participación de mercado en desmedro del crecimiento a largo plazo. Respecto de la gestión 2017, debe destacarse el crecimiento en el ramo de Salud de USD 1,7 millones (14%) y en el ramo de Automotores de USD 1,6 millones (12%).

## 4. SINIESTROS

La Compañía pagó siniestros por USD 27,3 millones, cifra superior en USD 3,6 millones respecto a la gestión 2017, influenciada principalmente por la siniestralidad de los ramos de Automotores, Salud y Transportes, respaldados por una adecuada gestión técnica, tanto, en la suscripción como en la atención oportuna de reclamos.

## 5. SOLVENCIA

BISA Seguros y Reaseguros S.A. conservó la máxima calificación de riesgo a escala nacional en el mercado de seguros generales y fianzas, igual a "AAA" otorgada por la calificadoradora internacional Moody's Latin América S.A. Asimismo, la calificadoradora de riesgo AESA Ratings S.A. (calificadoradora asociada a Fitch Ratings) mantuvo la calificación de "AA1" con tendencia estable, siendo la más alta dentro de aquellas que asignó en el mercado de seguros generales y fianzas.

La solidez de sus políticas de suscripción y capitalización, la diversificación de sus líneas de negocio y el historial de rentabilidad, además de la pertenencia al grupo financiero más importante del país, el Grupo Financiero BISA, son algunos de los elementos que fundamentan las altas calificaciones de riesgo obtenidas por la Compañía.

## 6. RECONOCIMIENTO INTERNACIONAL

BISA Seguros se mantiene como referente internacional por su esquema de gobierno corporativo, su amplia trayectoria, su solidez financiera y adecuada gestión, además de su capacidad de innovación y calidad de los servicios que ofrece y sobre todo, por las alianzas a largo plazo con reaseguradores de prestigio tales como: Swiss Re, AIG, MAPFRE, Lloyd's, Everest Re, Generali, Patria, Hannover Re, QBE Re, FM Global, Scor y otros.

Lo anterior ha sido cimentado sobre los valores institucionales de transparencia, confianza, vocación de servicio y responsabilidad social, los mismos que están inmersos en la cultura que promueve la Compañía.

## 7. PRODUCTOS

Durante la gestión 2018, BISA Seguros ha introducido al mercado productos nuevos e innovadores con características flexibles, de amplia cobertura y medios de pago digitales, con el objetivo de generar un crecimiento del mercado.

Dentro de esta amplia gama destacan en el ramo de Salud, los productos Mundial Blue, Infinity Green, Red Max y Advance, dirigidos al segmento corporativo / empresarial e individual, con deducibles accesibles a todo nivel, que ofrecen la posibilidad de atención en una amplia red médica a nivel nacional e internacional.

Asimismo, para el segmento PyME y Personas Naturales, se ha desarrollado un producto Multirisgo de fácil suscripción, con valores aceptados y con una diversidad de coberturas que el asegurado puede elegir al momento de contratar su póliza.

En el ramo de Automotores, se han definido diversos productos muy flexibles de acuerdo a las necesidades de los clientes y que buscan brindar un servicio de atención de reclamos eficiente.

Finalmente, durante el 2018, se ha desarrollado el canal de Banca Seguros, pensado para el Tarjeta Habiente, tanto de Débito como de Crédito, con los productos de Multirisgo y Automotores, mediante la facilidad de contratación del seguro en las plataformas del banco.

## 8. AGENTES DE VENTAS

BISA Seguros durante la gestión 2018 ha evaluado su estrategia para este importante canal identificando sus fortalezas y oportunidades con el apoyo de expertos especializados en gestión y manejo de equipos de venta y ha definido un plan de acción que incluye un programa de capacitación intensa e incentivos importantes.

Cabe resaltar que, para acompañar este plan de acción, la Compañía ha realizado inversiones significativas en infraestructura, medios de comunicación y capacitación.

## 9. TECNOLOGIA DE LA INFORMACION

BISA Seguros en la gestión 2018, se ha planteado el objetivo de ser una Compañía digitalizada que ofrecerá seguros de manera eficiente, amplia y segura a sus clientes. Para tal fin, se han realizado grandes inversiones en desarrollo y seguridad de la información, así como también, en hardware, a fin de continuar el proceso de implementación de herramientas, equipos y tecnología de nivel mundial.



## 10. REASEGURADORES Y CORREDORES DE REASEGURO

BISA Seguros durante la gestión 2018, ha fortalecido las relaciones con sus reaseguradores y corredores de seguros, basadas en la confianza y el beneficio mutuo. Bajo estas premisas y dada la especialización alcanzada por la Compañía, fruto de su eficiente gestión y sólida experiencia, se han logrado acuerdos con reaseguradores de prestigio internacional y reconocida solvencia, quienes basan su preferencia entre aquellas compañías que demuestran sólidas políticas de suscripción, procedimientos formalizados y estructuras sólidas de gobierno corporativo; siendo novedosa la implementación de estructuras orientadas hacia la gestión integral de riesgos y una visión estratégica hacia nuevos mercados y negocios, elementos que están siendo adoptados por la Compañía.

## 11. PROYECCIONES

En la gestión 2018, la Compañía ha logrado satisfactoriamente los objetivos trazados en su Plan de Negocios, destacándose los beneficios del cambio de estructura iniciado el 2017 enfocados en una gestión eficiente y procesos ágiles, con base a indicadores y la ampliación de la oferta de productos, sin descuidar por supuesto, la inversión en capacitación y medición de la productividad de los funcionarios.

Bajo este marco, BISA Seguros, durante la gestión 2019, concentrará sus esfuerzos para lograr el crecimiento de su participación de mercado, mediante la incorporación de nuevos nichos con productos innovadores, de fácil acceso, con procedimientos ágiles y tarifas adecuadas por segmento, con las premisas de mantener el crecimiento rentable y sostenido además de la excelencia en los servicios.





# Estructura Organizativa

# DIRECTORIO 2018



**Julio César León Prado**  
Presidente



**Tomás Nelson Barrios Santiviáñez**  
Vicepresidente



**Luis Alfonso Ibáñez Montes**  
Director Secretario



**Luis Enrique Gutiérrez Blanco**  
Director Titular



**Carlos Ramiro Guevara Rodríguez**  
Director Titular

**Director Suplente**  
**Director Suplente**

Marco Antonio Asbún Marto  
Hugo Alfredo Meneses Márquez

**Síndico Titular**  
**Síndico Suplente**

Raúl Marcos Pérez Jiménez  
Jorge Luis Fiori Campero

# COMITES Y AUDITORES

## COMITE DIRECTIVO Y GOBIERNO CORPORATIVO

### Miembros Titulares:

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

### Miembro Suplente:

Sergio Antonio Selaya Elio

## COMITE DIRECTIVO DE NEGOCIOS

### Miembros Titulares:

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes  
Sabrina Laura Bergamaschi Bergamaschi  
Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo  
Fernando Cristian Caballero Zuleta

### Miembro Suplente:

Sergio Antonio Selaya Elio

## COMITE DE AUDITORIA

Luis Enrique Gutierrez Blanco  
Enrique Salazar Prieto  
Hugo Alfredo Meneses Marquez

## COMITE DIRECTIVO DE SUSCRIPCION DE RIESGOS

### Miembros Titulares:

Julio Cesar León Prado  
Tomás Nelsón Barrios Santiváñez  
Luis Alfonso Ibáñez Montes  
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes

### Miembros Suplente:

Sergio Antonio Selaya Elio  
Luis Fernando Gonzales

## COMITE DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO

### Miembros Titulares:

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes  
Luis Alfonso Ibañez Montes  
Carlos Mauricio Pérez Pinaya

### Miembros Suplente:

Sabrina Laura Bergamaschi Bergamaschi  
Luis Fernando Gonzales Torres  
Sergio Antonio Selaya Elio

## COMITE DE INVERSIONES

### Miembros Titulares:

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes  
Carlos Mauricio Pérez Pinaya  
Fernando Cristian Caballero Zuleta

### Miembro Suplente:

Sergio Antonio Selaya Elio

## AUDITORES EXTERNOS



# PRINCIPALES EJECUTIVOS



**Alejandro Mac Lean Céspedes**  
Vicepresidente Ejecutivo



**Sabrina Bergamaschi Bergamaschi**  
Gerente Nacional de Negocios



**Mauricio Pérez Pinaya**  
Gerente Nacional de Finanzas y Operaciones

## OFICINA NACIONAL

**Gerente de Reclamos Automotores**

Gustavo Peres Velasco

**Gerente de Negocios Salud**

Luis Condorcett Abuawad

**Gerente de Negocios Corporativos**

Andrés Barbery Justiniano

**Gerente de Innovación y Soluciones**

Daniel Iriarte Delgadillo

**Gerente de Reclamos**

Pedro García Crespo

**Gerente de Reaseguros y Suscripción**

Martín Rada Parrado

**Gerente de Riesgo de Suscripción**

Martin González Blacud

**Gerente de Negocios Responsabilidad Civil Profesional**

Héctor Ponce de León

**Subgerente Nacional de Informática y Tecnología**

Anselmo Gabriel Zurlo

**Subgerente Nacional de Administración y Contabilidad**

Alejandra Peñaloza Salazar



# REGIONALES

## REGIONAL SANTA CRUZ

Gerente de Negocios Santa Cruz  
Gerente Comercial  
Subgerente de Reclamos  
Subgerente de Administración y Contabilidad

Juan Carlos Ballivián Guerrero  
Miriam Roca de Suárez  
Rodrigo Urquidi Santistevan  
Janira Zinka Soljancic Pedraza

## REGIONAL LA PAZ

Gerente de Negocios La Paz  
Gerente Comercial  
Subgerente de Reclamos

Jorge Calvo Oquendo  
Ana María Arévalo Weichert  
Luis Rodríguez Zegarra

## REGIONAL COCHABAMBA

Gerente de Negocios Cochabamba  
Subgerente de Administración y Contabilidad  
Subgerente de Reclamos

Jorge Zamora Ramírez  
Dora Anibarro Yáñez  
Rodrigo Morales Balderrama

## REGIONAL ORURO

Gerente de Negocios Oruro

Fernando Valdivia Larrea

## REGIONALES SUCRE Y POTOSÍ

Gerente de Negocios Sucre y Potosí

Selemey Lascano Cenzano

## REGIONAL TARIJA

Gerente de Negocios Tarija

Grover España Gandarillas

# NOMINA DE ACCIONISTAS

**Accionistas BISA Seguros y Reaseguros S.A.**  
**Al 31 de Diciembre de 2018**

ACCIONISTA	NUMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
1 Grupo Financiero BISA S.A.	472.376	83,23%
2 Guardia Sánchez Luis Fernando	22.066	3,89%
3 Mainter S.R.L.	14.125	2,49%
4 Asbun Gazaui Ernesto	9.850	1,74%
5 GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304	1,64%
6 Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384	1,12%
Resto de Accionistas con menos del 1%	33.462	5,90%
<b>TOTAL</b>	<b>567.567</b>	<b>100,00%</b>

\* El Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) al 31 de diciembre de 2018 es de Bs 259,16  
Capital Autorizado de Bs113.513.400  
Capital Pagado de Bs56.756.700



The background of the cover features a low-angle, upward-looking view of a modern building's glass and steel facade. The image is heavily filtered with a blue color scheme, creating a professional and corporate atmosphere. Large, overlapping, semi-transparent blue shapes are layered over the building image, framing the central text.

# Informe Financiero

# INFORME FINANCIERO

## MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de Diciembre

AÑO	Expresado en miles de USD
2014	14.687
2015	15.218
2016	12.201
2017	8.072
2018	9.528

## PAGO DE SINIESTROS

Al 31 de Diciembre

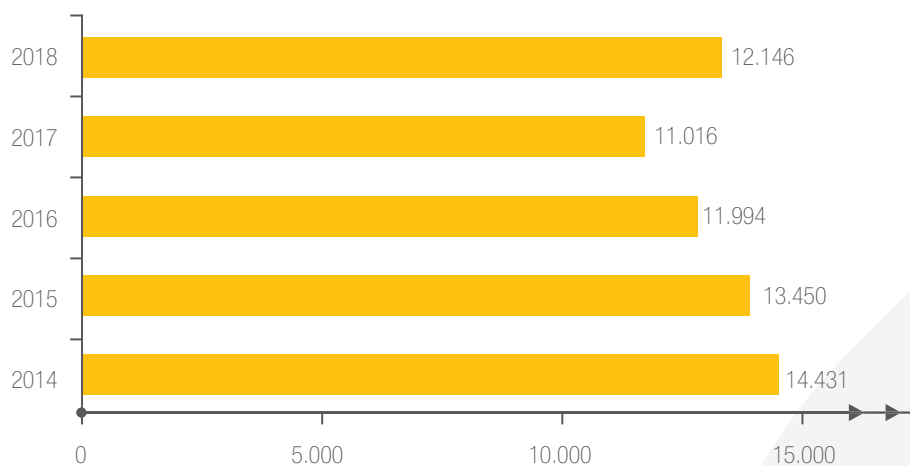
Expresado en miles de USD	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PAGO DE SINIESTROS</b>	<b>24.261</b>	<b>24.846</b>	<b>24.811</b>	<b>23.727</b>	<b>27.337</b>
<b>Seguros Generales</b>	<b>23.547</b>	<b>24.548</b>	<b>24.783</b>	<b>23.709</b>	<b>27.337</b>
Incendio y aliados	1.338	1.374	1.747	1.948	2.149
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.741	867	1.081	1.355	2.127
Naves y embarcaciones	-	-	-	-	-
Automotores	9.014	10.156	8.387	7.294	8.790
Aeronavegación	413	60	31	1.000	1.288
Ramos técnicos	741	644	1.370	2.174	1.800
Responsabilidad civil	119	97	161	211	232
Riesgos varios misceláneos	194	828	2.300	349	662
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	7	12	-	-	-
Salud o enfermedad	9.453	9.984	9.322	8.921	9.830
Accidentes personales	527	526	385	458	459
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
Cauciones	-	19	-	4	-
Fidelidad de empleados	5	-	4	5	-
<b>Seguros Obligatorios</b>	<b>709</b>	<b>279</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
SOAT	709	279	23	9	0

## RESERVAS TECNICAS

Al 31 de Diciembre (Expresado en miles de USD)

AÑO	RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	RESERVAS TECNICAS
2014	9.888	4.543	14.431
2015	9.575	3.875	13.450
2016	9.193	2.800	11.994
2017	8.708	2.308	11.016
2018	9.932	2.214	12.146

## EVOLUCION DE LAS RESERVAS TECNICAS



## INVERSIONES ADMISIBLES

Al 31 de Diciembre (Expresado en miles de USD)

AÑO	INVERSIONES ADMISIBLES
2014	34.938
2015	33.003
2016	31.634
2017	25.309
2018	25.764

## CUMPLIMIENTO DEL REGIMEN DE INVERSIONES

Al 31 de Diciembre (Expresado en miles de USD)

	2014	2015	2016	2017	2018
Siniestros por pagar	26	-	-	-	
Primas diferidas cobradas	2.308	2.183	1.685	1.695	2.126
Reservas técnicas seguros	9.888	9.575	9.193	8.708	9.932
Reservas técnicas siniestros	4.543	3.875	2.800	2.308	2.214
Margen de solvencia	14.687	15.218	12.201	8.072	9.528
<b>Recursos de inversión requeridos</b>	<b>31.452</b>	<b>30.850</b>	<b>25.880</b>	<b>20.783</b>	<b>23.800</b>
Inversiones bursátiles admisibles a valores de mercado	31.527	29.661	29.398	24.270	24.298
Inversiones admisibles en bienes inmuebles	1.838	1.800	943	0	276
Saldo contable válido en bancos	1.573	1.543	1.294	1.039	1.190
<b>Inversiones admisibles</b>	<b>34.938</b>	<b>33.003</b>	<b>31.634</b>	<b>25.309</b>	<b>25.764</b>
<b>Cumplimiento general</b>	<b>3.487</b>	<b>2.153</b>	<b>5.754</b>	<b>4.526</b>	<b>1.965</b>

## PRODUCCION NETA DE ANULACIONES

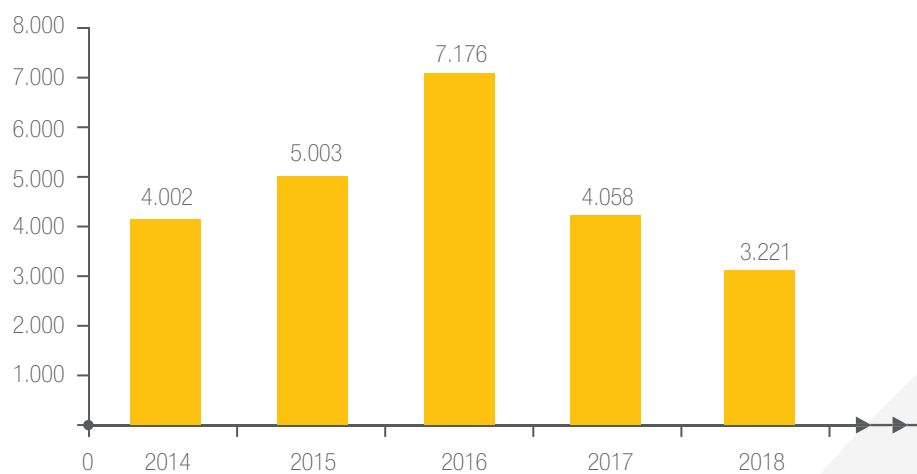
Al 31 de Diciembre

Expresado en miles de USD	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PRODUCCION NETA DE ANULACIONES</b>	<b>65.316</b>	<b>66.547</b>	<b>60.153</b>	<b>55.980</b>	<b>64.518</b>
<b>Seguros Generales</b>	<b>63.167</b>	<b>66.367</b>	<b>60.055</b>	<b>55.866</b>	<b>64.484</b>
Incendio y aliados	10.682	10.421	11.596	10.984	12.751
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	5.121	4.448	3.847	3.817	4.569
Naves y embarcaciones	21	20	20	25	27
Automotores	15.124	14.312	13.736	13.297	14.919
Aeronavegación	418	518	1.029	1.143	1.399
Ramos técnicos	4.758	7.426	4.211	4.972	4.324
Responsabilidad civil	1.797	2.361	2.087	1.837	1.982
Riesgos varios misceláneos	9.765	9.715	8.323	6.128	9.182
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	381	386	-	-	-
Salud o enfermedad	13.351	15.010	13.692	12.222	13.885
Accidentes personales	1.749	1.751	1.516	1.441	1.447
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>187</b>	<b>180</b>	<b>98</b>	<b>115</b>	<b>34</b>
Cauciones	158	147	63	92	10
Fidelidad de empleados	29	33	35	22	24
<b>Seguros Obligatorios</b>	<b>1.963</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
SOAT	1.963	-	-	-	-

## EVOLUCION DE LA UTILIDAD

Al 31 de Diciembre (Expresado en miles de USD)

AÑO	UTILIDAD
2014	4.002
2015	5.003
2016	7.176
2017	4.058
2018	3.221



## PATRIMONIO

Al 31 de Diciembre (Expresado en miles de USD)

AÑO	PATRIMONIO
2014	23.983
2015	23.486
2016	27.163
2017	23.221
2018	21.442





The background of the cover features a low-angle, upward-looking view of a modern building's glass and steel facade. The sky is filled with soft, out-of-focus light spots, creating a bokeh effect. Large, overlapping, semi-transparent blue shapes are layered over the image, framing the text.

# Estados Financieros

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

# ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2018 Y 2017

## CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio neto

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Bs = bolivianos

USD = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda



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

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

## Informe de los Auditores Independientes

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

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. ("la Compañía"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, 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 1 a 26 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 Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

### *Fundamento de la opinión*

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y el Alcance Mínimo para la Realización de Auditorías Externas de entidades de Seguros y Reaseguros emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### *Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico*

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 a 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 Compañía 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.



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

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

*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 período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

**Valuación de las inversiones**

Ver notas 2.2 d) y 7 a los estados financieros

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



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

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

**Valoración de la reserva para riesgos en curso**

Ver notas 2.2 j) y 13 a los estados financieros

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Compañía calcula la reserva técnica para riesgos en curso, para respaldar sus operaciones técnicas, financieras y administrativas, de los riesgos asumidos por la Compañía, con relación a las pólizas de seguro emitidas, basada en la normativa emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.</p> <p>Debido al riesgo inherente de esta reserva y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, hemos considerado la valoración de la reserva técnica para riesgos en curso, como una cuestión clave para nuestra auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados entre otros, incluyen los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtuvimos entendimiento de las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, respecto al proceso de estimación de esta reserva.</li> <li>▪ Realizamos pruebas sobre el diseño e implementación de los controles clave establecidos por la Compañía, en el proceso de estimación de esta reserva.</li> <li>▪ Probamos la integridad y exactitud de las bases de datos utilizada en la estimación de esta reserva.</li> <li>▪ Evaluamos la metodología utilizada por la Compañía para la determinación de los principales factores utilizados en los cálculos de esta reserva.</li> <li>▪ Recalculamos la reserva técnica para riesgos en curso, considerando las condiciones contenidas en las pólizas de seguros y lo establecido en la normativa vigente.</li> <li>▪ Evaluamos la adecuada presentación y revelación de la reserva técnica para riesgos en curso en los estados financieros y notas respectivas de la Compañía.</li> </ul>



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

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

### Sistemas de Tecnología de Información Financiera

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Compañía utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones, por lo que, el riesgo inherente en los procesos y funcionamiento de las aplicaciones informáticas relevantes, la segregación de funciones, la seguridad de la información, la continuidad operacional y los controles automáticos de los mismos, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento de la información financiera para la preparación y emisión de los estados financieros; por lo tanto, por la naturaleza de sus operaciones, la evaluación del ambiente de procesamiento informático ha sido considerada como una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados con la asistencia de nuestros especialistas de Tecnología de Información (TI), incluyen los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Obtuvimos el entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de Tecnología de Información (TI), establecidos por la Compañía.</li> <li>▪ Efectuamos pruebas de diseño e implementación y de eficacia operativa de los controles generales y de aplicación del ambiente de TI; para lo cual consideramos las Normas Internacionales de Auditoría aplicadas a TI.</li> <li>▪ Evaluamos la apropiada asignación de perfiles de usuarios para las aplicaciones consideradas clave dentro del alcance de la auditoría, y los controles automáticos en las principales aplicaciones que soportan los procesos de negocios más relevantes para la preparación de estados financieros.</li> <li>▪ Realizamos pruebas de eficacia operativa para identificar si existieron controles apropiados para verificar la integridad y exactitud de los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría.</li> <li>▪ Efectuamos seguimiento al cumplimiento de la Compañía con la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 901, artículo 4° "Tecnología de la Información" emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, modificada a través de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 39/2016 de fecha 12 de enero de 2016.</li> </ul>



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

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

### *Otra cuestión*

Los estados financieros de la BISA Seguros y Reaseguros S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otro auditor que, expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 26 de febrero de 2018.

### *Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros*

La Vicepresidencia Ejecutiva 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 Vicepresidencia Ejecutiva 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 Vicepresidencia Ejecutiva es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía 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 Compañía tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

### *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



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

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

riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es mayor que el resultante de un 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, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Vicepresidencia Ejecutiva.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Vicepresidencia Ejecutiva, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía 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 para que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la Vicepresidencia Ejecutiva de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluidas las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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





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

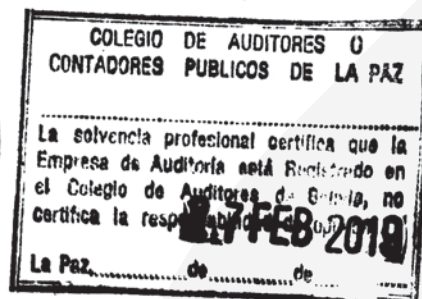
Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
Av. Beni, C. Guapomó 2005  
Tel. +591 3 3414555  
Fax +591 3 3434555  
Santa Cruz, Bolivia

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del período 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 debido a las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

**KPMG S.R.L.**

Lic. Aud. Gloria Auza C. (Socio)  
Reg. N° CAUB-0063

La Paz, 18 de febrero de 2019




BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
<b>1 ACTIVO</b>			
101 Disponible	4	13.160.139	18.103.759
102 Exigible técnico	5	175.062.182	132.788.317
103 Exigible administrativo	6	3.053.992	3.964.352
104 Inversiones	7	171.862.623	186.035.163
105 Bienes de uso	8	10.621.768	7.816.536
107 Transitorio	9	18.794.509	18.935.330
108 Diferido	10	5.766.777	5.202.269
<b>Total del activo</b>		<u>398.321.990</u>	<u>372.845.726</u>
<b>2 PASIVO</b>			
202 Obligaciones técnicas	11	103.808.581	78.696.398
203 Obligaciones administrativas	12	36.499.436	34.760.351
204 Reservas técnicas de seguros	13	68.133.670	59.738.115
205 Reservas técnicas de siniestros	13	15.187.678	15.832.387
208 Diferido	14	27.600.772	24.522.387
<b>Total del pasivo</b>		<u>251.230.137</u>	<u>213.549.638</u>
<b>3 PATRIMONIO</b>			
301 Capital suscrito y pagado		56.756.700	56.756.700
302 Cuentas pendientes de capitalización		3.300	3.300
303 Reservas		30.742.496	30.742.496
305 Ajuste global del patrimonio		9.184.622	9.184.622
307 Resultados de gestiones anteriores		28.308.969	34.773.821
308 Resultado neto del ejercicio		22.095.766	27.835.149
Total del patrimonio		<u>147.091.853</u>	<u>159.296.088</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u>398.321.990</u>	<u>372.845.726</u>
<b>6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
601 Cuentas de control	20	205.639.922.675	160.192.057.099
602 Documentos entregados en custodia	20	4.144.378	4.909.313
603 Contingentes	20	3.146.700	4.133.048
609 Deudoras por contra	20	293.470.243.671	217.744.714.136
Total cuentas de orden deudoras		<u>499.117.457.424</u>	<u>377.945.813.596</u>
<b>7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>			
701 Cuentas de control	20	293.395.388.115	217.656.897.005
702 Documentos recibidos en custodia	20	70.813.071	84.013.731
703 Contingentes	20	3.146.700	4.133.048
709 Acreedoras por contra	20	205.648.109.538	160.200.769.812
Total cuentas de orden acreedoras		<u>499.117.457.424</u>	<u>377.945.813.596</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

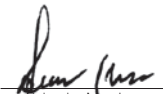
  
Alejandro Mac Lean  
Vicepresidente Ejecutivo

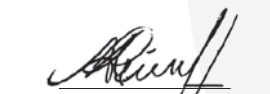
  
Alejandra Peñaloza S.  
Subgerente Nacional de Administración y  
Contabilidad

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	2018 Bs	2017 Bs
401 Producción	556.893.707	503.687.616
501 Anulación producción	(42.393.229)	(51.832.549)
402 Primas aceptadas en reaseguro nacional	10.331.720	3.142.210
502 Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(109.640)	-
<b>Producción neta de anulación</b>	<b>524.722.558</b>	<b>454.997.277</b>
506 Primas cedidas en reaseguro nacional	(29.451.422)	(35.257.777)
406 Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	2.151.449	6.715.150
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero	(279.010.965)	(240.758.736)
407 Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	34.249.134	34.975.770
<b>Producción neta de reaseguro</b>	<b>252.660.754</b>	<b>220.671.684</b>
508 Constitución de reservas técnicas de seguros	(816.271.228)	(767.343.178)
408 Liberación reservas técnicas de seguros	807.875.673	770.671.738
<b>Primas devengadas</b>	<b>244.265.199</b>	<b>224.000.244</b>
509 Costos de producción	(66.751.423)	(58.686.046)
409 Reintegro gastos de producción	6.340.065	7.233.782
510 Constitución de reservas técnicas de siniestros	(238.791.725)	(204.346.977)
410 Liberación de reservas técnicas por siniestros	239.436.267	207.725.588
511 Siniestros y rentas	(187.534.773)	(162.763.971)
512 Costos de salvataje y recuperero	(9.068.906)	(6.979.379)
412 Recuperos	12.500.291	6.252.949
<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>394.995</b>	<b>12.436.190</b>
413 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	5.445.101	6.435.478
514 Costos de cesiones reaseguro nacional	(8.552)	(14.077)
414 Productos de cesiones reaseguro nacional	264.340	329.135
415 Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	79.874.198	69.797.472
516 Costos de cesiones reaseguro extranjero	(6.146.712)	(5.313.934)
416 Productos de cesiones reaseguro extranjero	54.957.663	45.374.459
517 Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(799.068)	(842.327)
518 Costos de aceptaciones reaseguro nacional	-	(109.184)
<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>	<b>133.981.965</b>	<b>128.093.212</b>
521 Gastos administrativos	(123.847.366)	(113.373.016)
421 Ingresos administrativos	378.757	187.368
<b>Resultado operacional</b>	<b>10.513.356</b>	<b>14.907.564</b>
422 Productos de inversión	11.601.283	22.532.290
522 Costos de inversión	(8.224.792)	(13.747.835)
423 Reintegro de previsión	7.516.286	3.113.655
523 Previsión	(4.106.292)	(3.104.927)
424 Ganancia por venta de activos	240.992	135.158
524 Pérdida por venta de activos	(46.195)	(665)
<b>Resultado financiero</b>	<b>17.494.638</b>	<b>23.835.240</b>
425 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	6.559.585	6.045.635
525 Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(1.958.457)	(2.045.726)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>22.095.766</b>	<b>27.835.149</b>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Alejandro Mac Lean  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Alejandra Peñalozza S.  
Subgerente Nacional de Administración y  
Contabilidad

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Capital suscrito y pagado Bs	Cuentas pendientes de capitalización Bs	Reserva legal Bs	Reservas por ajustes al patrimonio Bs	Reservas por gestiones anteriores Bs	Resultados de la gestión Bs	Total Patrimonio Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2016	56.756.700	3.300	25.819.881	9.184.622	45.350.288	49.226.147	186.340.938
<b>2 Movimientos Internos</b>							
2.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	49.226.147	(49.226.147)	-
2.2 Constitución de reservas Legal 10% sobre el resultado de la gestión 2016, autorizado en Acta N° 58 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2017	-	-	4.922.615	-	(4.922.615)	-	-
<b>3 Movimientos Externos</b>							
3.2 Distribución de dividendos, autorizado en Acta N° 58 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2017	-	-	-	-	(54.880.000)	-	(54.880.000)
<b>4 Resultado del Ejercicio</b>							
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	27.835.149	27.835.149
Saldos al 31 de diciembre de 2017	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	34.773.820	27.835.149	159.296.087
<b>2 Movimientos Internos</b>							
2.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	27.835.149	(27.835.149)	-
<b>3 Movimientos Externos</b>							
3.2 Distribución de dividendos, autorizado en Acta N° 60 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2018	-	-	-	-	(34.300.000)	-	(34.300.000)
<b>4 Resultado del Ejercicio</b>							
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	22.095.766	22.095.766
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>56.756.700</u>	<u>3.300</u>	<u>30.742.496</u>	<u>9.184.622</u>	<u>28.308.969</u>	<u>22.095.766</u>	<u>147.091.853</u>

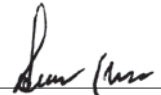
  
Alejandro Mac Lean  
Vicepresidente Ejecutivo


  
Alejandra Peñalosa  
Subgerente Nacional de Administración y Contabilidad

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	<u>2018</u> <u>Bs</u>	<u>2017</u> <u>Bs</u>
<b>FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado neto del ejercicio	22.095.766	27.835.149
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro	(173.766.243)	(132.198.693)
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago	103.808.581	78.696.399
A.1.3 Obligaciones administrativas pendientes de pago	36.499.436	34.761.415
A.1.4 Reservas técnicas (neto)	7.750.846	(6.707.291)
A.1.5 Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces	3.522.677	3.779.274
A.1.6 Amortización cargos diferidos	2.926.149	3.040.950
A.1.7 Previsión para beneficios sociales	3.809.274	3.422.673
A.1.8 Previsión para incobrables - exigible técnico	(1.885.565)	(1.179.250)
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Exigible técnico de la gestión anterior cobrado en la presente gestión	133.377.942	91.708.785
A.2.2 Disminución (incremento) en exigible administrativo	910.360	(571.299)
A.2.3 Obligaciones técnicas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(78.696.398)	(66.359.115)
A.2.4 Obligaciones administrativas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(34.761.415)	(37.756.116)
A.2.5 Disminución (incremento) neto en activo transitorio	141.885	(194.533)
A.2.6 Incremento en cargos diferidos	(3.490.658)	(5.669.455)
A.2.7 (Disminución) incremento en pasivo diferido	(730.889)	253.158
<b>Total fondos por actividades operativas</b>	<u>21.511.748</u>	<u>(7.137.949)</u>
<b>B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
B.1 Disminución de inversiones	14.116.214	38.980.867
B.2 Incremento en bienes de uso	(6.271.582)	(1.335.774)
<b>Total fondos por actividades de inversión</b>	<u>7.844.632</u>	<u>37.645.093</u>
<b>C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
C.1 Distribución de dividendos	(34.300.000)	(54.880.000)
<b>Total fondos por actividades de financiamiento</b>	<u>(34.300.000)</u>	<u>(54.880.000)</u>
DISMINUCIÓN NETA DE FONDOS	(4.943.620)	(24.372.856)
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	18.103.759	42.476.615
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>13.160.139</u>	<u>18.103.759</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Alejandro Mac Lean  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Alejandra Peñaloza S.  
Subgerente Nacional de Administración y  
Contabilidad

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

## NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA COMPAÑIA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, consolidan los estados financieros de las oficinas de la Compañía situadas en las ciudades de La Paz, Cochabamba, Santa Cruz de la Sierra, Oruro, Sucre, Tarija y Potosí.

A continuación, se describen las normas contables más significativas:

### 2.1 Base de preparación de los estados financieros

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

- a) Los estados financieros, son preparados sin registrar el efecto de la inflación en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de 25 de febrero de 2009 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.
- b) El Plan Único de Cuentas establece que se exponga en el grupo de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Compañía sin segregar aquellos correspondientes a los terrenos y edificios que están siendo ocupados para el uso propio los cuales, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, deben ser registrados como bienes de uso. Al 31 de diciembre de 2018, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el uso propio por Bs2.253.055 al 31 de diciembre de 2017 la partida exponía Bs0.

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 2018 y 2017, es de Bs6,86 por USD 1.

Los activos y pasivos en UFV han sido convertidos a bolivianos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs2,29076 y Bs2,23694 por UFV 1, respectivamente.

## **NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **b) Exigible técnico**

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

La previsión por incobrabilidad de primas por cobrar constituidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas por castigos que pudieran producirse como resultado de la suscripción de contratos de seguro.

#### **c) Exigible administrativo**

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

La previsión para cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2017 es de Bs4.116.308. El total de la cuenta provisionada fue recuperada en la gestión 2018.

#### **d) Inversiones**

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

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

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

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

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

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

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

La previsión por desvalorización de inversiones se efectúa en función a importes aprobados por el Directorio y el Comité de Inversiones de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la previsión constituida en función de los importes aprobados alcanza a Bs3.191.364, en ambas gestiones; y es considerada suficiente para cubrir las potenciales pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichas inversiones.

Las inversiones en ASPA S.R.L. son valuadas a su valor histórico, 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.



**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**  
**2.2 Criterios de valuación (Cont.)**  
**d) Inversiones (Cont.)**

Las cuotas de los fondos de inversión cerrados se valoran a su valor de mercado de acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS – N° 174, Metodología de Valuación para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, del 10 de marzo de 2005 y sus modificaciones posteriores.

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

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

**e) Transitorio**

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

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

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

La contabilización de estas recuperaciones fue registrada en cumplimiento de la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 014-2012 que establece su reconocimiento en las cuentas 102.23M0192 "Recuperos por cobrar – Bienes y/o garantías recuperadas" con abono en la cuenta 412.M0192 "Recuperos – Seguros de fianzas".

**g) Bienes de uso e inversiones en bienes raíces**

Los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces están valuados a su costo de adquisición reexpresado a moneda del 31 de diciembre de 2008, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces considerado en su conjunto, no supera su valor de mercado.

En el caso de las inversiones en bienes raíces, de acuerdo a la RA SPVS – IS N° 170/2006, los bienes anteriores al 31 de diciembre de 1997, se valúan de acuerdo a los balances aprobados por la SPVS a la fecha indicada y en el caso de adquisiciones posteriores, la valuación corresponde al precio menor entre la valuación de un perito tasador y el precio de compra, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

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

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

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

**h) Diferido**

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

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

## **NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **i) Operaciones con compañías reaseguradoras**

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

#### **j) Reserva técnica para riesgos en curso**

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

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

#### **k) Siniestros reclamados por liquidar**

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

#### **l) Previsión para indemnizaciones**

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

#### **m) Ingresos y egresos por seguros**

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

Los productos y costos de cesiones reaseguro nacional y extranjero son registrados en el resultado de cada ejercicio por el método de devengado.

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

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

#### **n) Patrimonio neto y resultados del ejercicio**

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

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

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)**  
**2.2) Criterios de valuación (Cont.)**

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

La Compañía en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La alícuota de impuesto es del 25% sobre la utilidad tributaria, y este impuesto es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

**NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES Y POLITICAS CONTABLES**

Durante la gestión 2018, no existieron cambios en las políticas y prácticas respecto al ejercicio 2017.

**NOTA 4 - DISPONIBLE**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Caja	2.055.193	1.064.109
Bancos y entidades financieras	11.104.946	17.039.650
	<u>13.160.139</u>	<u>18.103.759</u>

**NOTA 5 - EXIGIBLE TECNICO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Primas de seguros por cobrar	121.712.538	74.241.408
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	(1.295.940)	(589.625)
	<u>120.416.598</u>	<u>73.651.783</u>
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	3.739.351	6.117.951
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	43.159.703	48.641.428
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	3.058.170	282.216
Recuperos por cobrar	4.530.989	3.903.299
Franquicias por cobrar	157.371	191.640
Subtotal	<u>54.645.584</u>	<u>59.136.534</u>
	<u>175.062.182</u>	<u>132.788.317</u>

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

## NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Pagarés	1.614.695	870.310
Documentos de intercambio	572.027	430.707
Cuentas varias por cobrar	474.617	6.384.983
Anticipos al personal	273.251	4.002
Anticréticos por cobrar	-	343.000
Garantías por alquileres	63.280	42.714
Cheques rechazados por cobrar	11.614	4.944
Cuentas por cobrar	44.508	-
Previsión cuentas incobrables	-	(4.116.308)
	<u>3.053.992</u>	<u>3.964.352</u>

## NOTA 7 - INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Certificados de depósito a plazo fijo	86.491.981	87.364.022
Bonos del Tesoro	-	47.222.080
Valores de titularización de deuda	65.043.320	41.632.151
Bonos de sociedades anónimas	18.657.158	8.461.099
Acciones de sociedades anónimas	161.205	161.205
Líneas telefónicas	708.707	708.707
Otros bienes raíces (neto de depreciación acumulada por Bs357.557 y Bs301.230 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente)	3.991.616	3.677.263
Previsión para Inversiones	<u>(3.191.364)</u>	<u>(3.191.364)</u>
	<u>171.862.623</u>	<u>186.035.163</u>

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

## NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs
Equipos de oficina	5.642.744	(4.068.698)	1.574.046
Equipo de computación	26.223.059	(22.128.401)	4.094.657
Muebles y enseres	8.164.474	(5.740.108)	2.424.366
Vehículos	5.729.791	(3.473.066)	2.256.726
Bienes de arte y cultura	271.973	-	271.973
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>46.032.041</u>	<u>(35.410.273)</u>	<u>10.621.768</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>40.688.820</u>	<u>(32.872.284)</u>	<u>7.816.536</u>

La depreciación de los bienes de uso durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, asciende a Bs3.108.794.

## NOTA 9 – TRANSITORIO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Anticipo para pago Impuesto a las Transacciones	6.969.888	11.107.297
Pagos anticipados por publicidad y propaganda	749.026	1.137.659
Medicamentos, material de curación y otros	4.388.968	2.364.064
Depósitos judiciales (*)	2.896.096	1.712.280
Almacenes	3.573.971	2.400.614
Seguros de daños	96.679	120.714
Pagos anticipados por alquileres	119.883	92.700
	<u>18.794.509</u>	<u>18.935.330</u>

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

## NOTA 10 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018		2017	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Gastos de organización	10.586.775	(9.262.141)	1.324.634	1.492.762
Estudios y proyectos	104.672	(104.672)	-	-
Programas de computación	9.107.192	(8.897.833)	209.359	129.664
Licencias para software	15.108.556	(11.678.680)	3.429.876	3.304.026
Comisión bruta diferida intermediarios	802.908	-	802.908	275.817
	<u>35.710.103</u>	<u>(29.943.326)</u>	<u>5.766.777</u>	<u>5.202.269</u>

La amortización de los cargos diferidos durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, asciende a Bs2.926.149.

## NOTA 11 - OBLIGACIONES TECNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	6.528.031	6.558.398
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	85.325.627	62.010.556
Comisiones por pagar intermediarios	11.298.553	9.534.744
Primas cobradas por anticipado	2.960	66.813
Franquicias cobradas por anticipado	653.410	525.887
	<u>103.808.581</u>	<u>78.696.398</u>

## NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Préstamos bancarios	210	271
Cuentas por pagar	4.417.193	4.992.128
Sueldos por pagar	3.200	-
Impuesto al Valor Agregado Sectoriales	16.578.079	13.065.405
Fiscales y municipales	1.208.085	1.285.396
Dividendos por pagar	12.516.211	13.771.709
Aportes sociales	704.955	570.711
	<u>1.071.503</u>	<u>1.074.731</u>
	<u>36.499.436</u>	<u>34.760.351</u>

## NOTA 13 - RESERVAS TECNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
<b>Reservas técnicas de seguros</b>		
Reserva para riesgos en curso	<u>68.133.670</u>	<u>59.738.115</u>
<b>Reservas técnicas de siniestros</b>		
Siniestros reclamados por liquidar	<u>15.187.678</u>	<u>15.832.387</u>
	<u>83.321.348</u>	<u>75.570.502</u>

## NOTA 14 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Provisión para beneficios sociales	10.224.431	8.665.385
Primas de seguros diferidas	17.141.752	15.550.675
Primas adicionales diferidas	234.589	306.327
	<u>27.600.772</u>	<u>24.522.387</u>

## NOTA 15 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de USD 3.027.367 y USD 2.758.583 respectivamente; que representan una posición neta pasiva y activa, respectivamente.

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2018 Bs	2017 Bs
Disponible	3.590.526	10.004.120
Exigible técnico	175.062.182	132.788.317
Exigible administrativo	2.715.711	3.933.902
Transitorio	6.434.994	3.566.276
Diferido	2.127.542	1.768.579
Inversiones	17.515.989	54.542.011
<b>Total activo</b>	<u>207.446.944</u>	<u>206.603.206</u>
Obligaciones técnicas	103.808.581	78.696.398
Obligaciones administrativas	23.750.861	17.601.245
Reservas técnicas de seguros	68.133.670	59.738.115
Reservas técnicas de siniestros	15.145.232	15.786.567
Diferidos	17.376.341	15.857.002
<b>Total pasivo</b>	<u>228.214.684</u>	<u>187.679.327</u>
<b>Posición neta (pasiva) activa</b>	<u>(20.767.740)</u>	<u>18.923.879</u>
<b>Equivalente en dólares estadounidenses</b>	<u>(3.027.367)</u>	<u>2.758.583</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6,86 por USD 1, y Bs2,29076 por UFV 1, al 31 de diciembre de 2017 Bs2,23694 por UFV 1.

## NOTA 16 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 es de Bs259,16 y Bs280,66 respectivamente.

## NOTA 17 - CUENTAS PENDIENTES DE CAPITALIZACION

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

## NOTA 18 - RESERVA LEGAL

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

Al 31 de diciembre de 2017, se apropió a reserva legal Bs4.922.615, con lo cual la reserva supera el 50% del capital pagado.

## NOTA 19 – RESERVAS POR AJUSTES AL PATRIMONIO

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

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

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

## NOTA 20 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros		
Seguros generales	205.634.001.802	160.185.452.867
Seguros de fianzas	5.920.873	6.604.232
Subtotal	<u>205.639.922.675</u>	<u>160.192.057.099</u>
Documentos entregados en custodia	4.144.378	4.909.313
Contingentes - Demandas legales	<u>3.143.700</u>	<u>4.133.048</u>
Deudoras por contra		
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Capitales asegurados	292.906.692.955	217.155.921.815
Sinistros reclamados por liquidar	375.181.760	387.461.790
Documentos recibidos en custodia	74.855.556	87.817.131
Subtotal	<u>293.470.243.671</u>	<u>217.744.714.136</u>
Total	<u><u>499.117.457.424</u></u>	<u><u>377.945.813.596</u></u>



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

	2018 Bs	2017 Bs
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>		
Cuentas de control		
Capitales asegurados		
Seguros generales	292.882.350.327	217.105.218.410
Seguros de fianzas	24.342.628	50.703.406
Seguros obligatorios	-	-
Sinistros reclamados por liquidar	375.181.760	387.461.790
Capital autorizado	<u>113.513.400</u>	<u>113.513.400</u>
Subtotal	<u>293.395.388.115</u>	<u>217.656.897.005</u>
Documentos recibidos en custodia	<u>70.813.071</u>	<u>84.013.731</u>
Contingentes - Defensas legales	<u>3.146.700</u>	<u>4.133.048</u>
Acreedoras por contra		
Administración cartera de inversiones	-	-
Capitales asegurados cedidos	205.639.922.675	160.192.057.099
Documentos entregados en custodia	<u>8.186.863</u>	<u>8.712.714</u>
Subtotal	<u>205.648.109.538</u>	<u>160.200.769.812</u>
Total	<u><u>499.117.457.424</u></u>	<u><u>377.945.813.596</u></u>

**NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES**

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	Bs		Bs
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	13.160.139	Obligaciones técnicas	103.808.581
Exigible técnico	175.062.182	Obligaciones administrativas	36.499.436
Exigible administrativo	3.053.992	Transitorio	-
Inversiones a corto plazo	74.646.331		
Transitorio	<u>18.794.509</u>	Total pasivo corriente	<u>140.308.017</u>
Total activo corriente	<u>284.717.153</u>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Inversiones a largo plazo	97.216.292	Diferido	27.600.772
Bienes de uso	10.621.768	Reservas técnicas de seguros	68.133.670
Diferido	<u>5.766.777</u>	Reservas técnicas de siniestros	<u>15.187.678</u>
Total activo no corriente	<u>113.604.837</u>	Total pasivo no corriente	<u>110.922.120</u>
Total del activo	<u><u>398.321.990</u></u>	Total del pasivo	<u>251.230.137</u>
		Total patrimonio neto	<u>147.091.853</u>
		Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>398.321.990</u></u>

## NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES (Cont.)

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	Bs		Bs
<b>ACTIVO</b>		<b>PASIVO</b>	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	18.103.758	Obligaciones técnicas	78.696.398
Exigible técnico	132.788.317	Obligaciones administrativas	34.760.351
Exigible administrativo	3.964.352	Transitorio	-
Inversiones a corto plazo	50.259.430		
Transitorio	<u>18.935.330</u>	Total pasivo corriente	<u>113.456.749</u>
Total activo corriente	<u>224.051.187</u>		
		<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		Diferido	24.522.387
Inversiones a largo plazo	135.775.733	Reservas técnicas de seguros	59.738.115
Bienes de uso	7.816.536	Reservas técnicas de siniestros	<u>15.832.387</u>
Diferido	<u>5.202.269</u>	Total pasivo no corriente	<u>100.092.889</u>
Total activo no corriente	<u>148.794.538</u>	Total del pasivo	<u>213.549.638</u>
Total del activo	<u><u>372.845.726</u></u>	Total patrimonio neto	<u>159.296.088</u>
		Total pasivo y patrimonio neto	<u><u>372.845.726</u></u>

## NOTA 22 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, la Compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018, la composición es la siguiente:

	Banco BISA S.A. Bs	BISA Titularizadora S.A. Bs	Raisa S.A. Bs	BISA Leasing S.A. Bs	BISA Agencia de Bolsa S.A. Bs	BISA SAFI S.A. Bs	La Vitalicia de Seguros y Reaseguros de Vida S.A. Bs	Grupo Financiero BISA Bs
<b>ACTIVO</b>								
<b>Cuentas bancarias</b>								
Cuenta corriente MN	6.569.711	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta corriente ME	2.390.593	-	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversiones abiertos	-	-	-	-	-	24.946	-	-
	<u>8.960.304</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>24.946</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Exigible técnico y administrativo</b>								
Primas por cobrar	-	-	-	-	4.004	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	4.004	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.004</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Inversiones</b>								
Bonos a largo plazo y pagarés	-	-	-	-	-	-	-	-
DPP's	-	-	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total del activo	<u>8.960.304</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.004</u>	<u>24.946</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>PASIVO</b>								
<b>Reservas técnicas de siniestros</b>								
Siniestros reclamados por liquidar	68.978	10.290	-	-	-	-	21.060	-
Primas netas diferidas	2.393.118	-	-	-	-	-	-	-
	<u>2.462.096</u>	<u>10.290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.060</u>	<u>-</u>
Total del pasivo	<u>2.462.096</u>	<u>10.290</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>21.060</u>	<u>-</u>
<b>Dividendos pagados</b>	-	-	-	-	-	-	-	28.547.285
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28.547.285</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	-	-	-	-	-	-	-	28.547.285
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28.547.285</u>
Capitales asegurados	41.571.367.901	10.224.761	106.043.252	62.899.628	52.102.571 <sup>(*)</sup>	22.408.327	610.883.992	1.456.378
	<u>41.571.367.901</u>	<u>10.224.761</u>	<u>106.043.252</u>	<u>62.899.628</u>	<u>52.102.571</u>	<u>22.408.327</u>	<u>610.883.992</u>	<u>1.456.378</u>
<b>INGRESOS Y EGRESOS</b>								
Producción neta de anulación	5.386.655	23.728	96.585	142.725	215.210 <sup>(*)</sup>	29.718	936.547	18.195
Siniestros pagados en la gestión	-	-	-	-	-	-	-	-
Monto neto pagado	(347.155)	(4.239)	-	(13.054)	(12.919)	-	(338.438)	-
Cesión cartera de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones y servicios	(597.356)	-	-	-	(59.996)	(619)	-	-
Dividendos cobrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Gasto Alquileres	(167.234)	-	-	-	-	-	(5.060.889)	-
Gastos Seguros	-	-	-	-	-	-	(110.663)	-
Ingreso por inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses ganados	1.248	-	-	-	-	1.852	-	-
	<u>4.276.158</u>	<u>19.489</u>	<u>96.585</u>	<u>129.671</u>	<u>142.295</u>	<u>30.951</u>	<u>(4.573.443)</u>	<u>18.195</u>

(\*) 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 2017, la composición es la siguiente:

	Banco BISA S.A. Bs	BISA Titularizadora S.A. Bs	Raisa S.A. Bs	BISA Leasing S.A. Bs	BISA Agencia de Bolsa S.A. Bs	BISA SAFI S.A. Bs	La Vitalicia de Seguros y Reaseguros de Vida S.A. Bs
<b>ACTIVO</b>							
<b>Cuentas bancarias</b>							
Cuenta corriente MN	6.548.579	-	-	-	-	-	-
Cuenta corriente ME	3.085.646	-	-	-	-	-	-
Fondos de inversiones abiertos	-	-	-	-	-	333.411	-
	<u>9.634.224</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>333.411</u>	<u>-</u>
<b>Exigible técnico y administrativo</b>							
Primas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	-	-	-	-	4.267	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.267</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Inversiones</b>							
Bonos a largo plazo y pagarés	-	-	-	-	-	-	-
DPF's	-	-	-	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total del activo	<u>9.634.224</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.267</u>	<u>333.411</u>	<u>-</u>
<b>PASIVO</b>							
<b>Reservas técnicas de siniestros</b>							
Siniestros reclamados por liquidar	2.416.977	-	655	205.800	3.348	-	20.580
Primas netas diferidas	3.401.659	-	-	-	-	-	-
	<u>5.818.636</u>	<u>-</u>	<u>655</u>	<u>205.800</u>	<u>3.348</u>	<u>-</u>	<u>20.580</u>
Total del pasivo	<u>5.818.636</u>	<u>-</u>	<u>655</u>	<u>205.800</u>	<u>3.348</u>	<u>-</u>	<u>20.580</u>
<b>Dividendos pagados</b>	<u>45.675.667</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>45.675.667</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Capitales asegurados	<u>37.321.303.799</u>	<u>12.179.964</u>	<u>110.909.599</u>	<u>61.130.901</u>	<u>70.241.378</u>	<u>19.119.177</u>	<u>515.455.214</u>
<b>INGRESOS Y EGRESOS</b>							
Producción neta de anulación	5.514.358	18.868	85.217	268.605	219.624	24.394	770.706
Siniestros pagados en la gestión	-	-	-	-	-	-	-
Monto neto pagado	(1.723.877)	(3.056)	-	-	-	-	(472.146)
Cesión cartera de seguros	-	-	-	-	-	-	-
Comisiones y servicios	(775.769)	-	-	-	(71.533)	(8.400)	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-
Gasto alquileres	(50.133)	-	-	-	-	-	(4.533.296)
Gastos seguros	-	-	-	-	-	-	(125.170)
Ingreso por inversiones	-	-	-	-	-	-	7.734.068
Intereses ganados	1.360	-	-	-	-	12.481	-
	<u>2.965.940</u>	<u>15.813</u>	<u>85.217</u>	<u>268.605</u>	<u>148.091</u>	<u>28.475</u>	<u>3.374.163</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía ha emitido pólizas de seguro a nombre de RAISA, Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., BISA Agente de Bolsa S.A., BISA SAFI S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. y BISA Titularizadora 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 Bs815.292, correspondiente a la gestión 2018 y Bs1.351.160 de la gestión 2017. Las remuneraciones del Presidente del Directorio, Miembros del Directorio y Síndico han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Generales Ordinarias de Accionistas. Estos gastos se encuentran registrados en gastos administrativos.

## NOTA 25 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Durante las gestiones 2018 y 2017, no se han efectuado operaciones que afecten los resultados de gestiones anteriores.

## NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido hechos o circunstancias, después del 31 de diciembre de 2018, que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha, excepto lo siguiente:

Mediante Resolución Administrativa APS-EXT.DI/23/2019, de fecha 31 de enero, la APS instruyó a la Compañía registrar la reserva por revalúo técnico según detalle incluido en mencionado documento, considerando a efectos del cálculo de la depreciación una nueva vida útil determinada como máximo de 40 años, el mismo que se contabilizará en el siguiente ejercicio.



Alejandro Mac Lean  
Vicepresidente Ejecutivo



Alejandra Peñaloza S.  
Subgerente Nacional de Administración y  
Contabilidad



The background of the cover features a low-angle, upward-looking view of a modern building's glass and steel facade. The sky is filled with soft, out-of-focus light spots, creating a bokeh effect. Overlaid on the right side of the image are several large, overlapping, semi-transparent blue shapes that create a sense of depth and movement. The title text is positioned in the lower right quadrant, set against a solid dark blue background.

# Información de Reaseguros

# REASEGURADORES

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

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

## SWISS REINSURANCE AMERICA CORP.

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

## EVEREST REINSURANCE COMPANY

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

## AIG EUROPE S.A.

The AIG Building  
58 Fenchurch Stree  
London EC3M 4AB  
Inglaterra

## REASEGURADORA PATRIA S.A. de C.V.

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

## FACTORY MUTUAL INSURANCE CO.

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

## 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 GLOBAL RISKS

Carretera Pozuelo 52  
28222 Majadahonda (Madrid)  
España

## AXA CORPORATE SOLUTIONS

61 rue Mstislav Rostropovitch  
75017, París  
Francia

## LIBERTY SPECIALTY MARKETS

1 Lime Street  
EC3M 7HA, Londres  
Inglaterra



#### **QBE RE (EUROPE) LIMITED**

Plantation Place, 30 FrenchchurchStreet  
London, EC3M 3BD  
Inglaterra

#### **HDI GLOBAL NETWORKAG**

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

#### **ODYSSEY REINSURANCE COMPANY**

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

#### **IF P&C INSURANCE COMPANY LTD.**

10680 Stockholm, Sweden  
Org. nr. 516401-8102

#### **SIRIUS AMERICA INSURANCE COMPANY LTD.**

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

#### **XL CATLIN SERVICES SE**

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

#### **SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS L.**

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

# CORREDORES DE REASEGURO

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

## MARSH LIMITED

1 Tower Place  
London EC3R 5BU

## THB INTERNATIONAL PROFESSIONAL RISKS

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

## JLT SPECIALTY LIMITED

The St Botolph Building - 138 Houndsditch  
London EC3A 7AW

## AON BENFIELD

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

## UNIVERSAL BROKERS RE S.A. CORREDORES DE REASEGUROS "UNIBROSA RE"

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

## OLSA BOLIVIA CORREDORES Y ASESORES DE REASEGURO S.A.

Av. Beni No. 2775  
Santa Cruz, Bolivia

#### **MARSH S.A. MEDIADORES DE SEGUROS**

Paseo de la Castellana, 216, 28046 Madrid, España

#### **WILLIS LIMITED**

The Willis Building  
51 Lime Street  
London EC3M 7DQ  
Inglaterra

#### **ARTHUR J. GALLAGHER PERU**

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

#### **JLT RE ARGENTINA CORREDORES DE REASEGUROS S.A.**

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

#### **IBERAM RE CORREDORES INTERNACIONALES DE SEGUROS**

Av. Villazón No. 1957  
Edificio Viveross, Piso 5 Oficina E  
La Paz, Bolivia

#### **RISK REINSURANCE BROKER S.A.**

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

#### **ACCES RE CORREDORA DE REASEGUROS S.A.**

Av. Arequipa N° 8281, La Florida  
Edificio Empresarial Shopping Sur – Oficina No. 2  
La Paz, Bolivia

## PRODUCCION

Al 31 de Diciembre

Expresado en miles de USD	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PRODUCCION NETA DE ANULACIONES</b>	<b>65.316</b>	<b>66.547</b>	<b>60.153</b>	<b>55.980</b>	<b>64.518</b>
<b>Seguros Generales</b>	<b>63.167</b>	<b>66.367</b>	<b>60.055</b>	<b>55.866</b>	<b>64.484</b>
Incendio y aliados	10.682	10.421	11.596	10.984	12.751
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	5.121	4.448	3.847	3.817	4.569
Naves y embarcaciones	21	20	20	25	27
Automotores	15.124	14.312	13.736	13.297	14.919
Aeronavegación	418	518	1.029	1.143	1.399
Ramos técnicos	4.758	7.426	4.211	4.972	4.324
Responsabilidad civil	1.797	2.361	2.087	1.837	1.982
Riesgos varios misceláneos	9.765	9.715	8.323	6.128	9.182
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	381	386	-	-	-
Salud o enfermedad	13.351	15.010	13.692	12.222	13.885
Accidentes personales	1.749	1.751	1.516	1.441	1.447
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>187</b>	<b>180</b>	<b>98</b>	<b>115</b>	<b>34</b>
Cauciones	158	147	63	92	10
Fidelidad de empleados	29	33	35	22	24
<b>Seguros Obligatorios</b>	<b>1.963</b>	-	-	-	-
SOAT	1.963	-	-	-	-

## PRODUCCION NETA DE REASEGURO

Al 31 de Diciembre

Expresado en miles de USD	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PRODUCCION NETA DE REASEGURO</b>	<b>33.059</b>	<b>31.993</b>	<b>29.641</b>	<b>21.822</b>	<b>24.859</b>
<b>Seguros Generales</b>	<b>31.018</b>	<b>31.931</b>	<b>29.606</b>	<b>21.728</b>	<b>24.836</b>
Incendio y aliados	742	731	782	908	1.156
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	798	598	498	516	700
Naves y embarcaciones	4	3	4	10	11
Automotores	15.039	14.293	13.736	13.297	14.878
Aeronavegación	-3	-8	-6	-25	-54
Ramos técnicos	425	521	566	555	550
Responsabilidad civil	92	90	80	82	123
Riesgos varios misceláneos	562	507	366	408	622
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	149	170	-	-	-
Salud o enfermedad	12.887	14.695	13.273	5.688	6.550
Accidentes personales	322	330	307	289	300
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>78</b>	<b>62</b>	<b>36</b>	<b>94</b>	<b>23</b>
Cauciones	63	45	17	81	10
Fidelidad de empleados	15	17	19	13	13
<b>Seguros Obligatorios</b>	<b>1.963</b>	-	-	-	-
SOAT	1.963	-	-	-	-

## SINIESTROS

Al 31 de Diciembre

Expresado en miles de USD	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PAGO DE SINIESTROS</b>	<b>24.261</b>	<b>24.846</b>	<b>24.811</b>	<b>23.727</b>	<b>27.337</b>
<b>Seguros Generales</b>	<b>23.547</b>	<b>24.548</b>	<b>24.783</b>	<b>23.709</b>	<b>27.337</b>
Incendio y aliados	1.338	1.374	1.747	1.948	2.149
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	1.741	867	1.081	1.355	2.127
Naves y embarcaciones	-	-	-	-	-
Automotores	9.014	10.156	8.387	7.294	8.790
Aeronavegación	413	60	31	1.000	1.288
Ramos técnicos	741	644	1.370	2.174	1.800
Responsabilidad civil	119	97	161	211	232
Riesgos varios misceláneos	194	828	2.300	349	662
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	7	12	-	-	-
Salud o enfermedad	9.453	9.984	9.322	8.921	9.830
Accidentes personales	527	526	385	458	459
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
Cauciones	-	19	-	4	-
Fidelidad de empleados	5	-	4	5	-
<b>Seguros Obligatorios</b>	<b>709</b>	<b>279</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
SOAT	709	279	23	9	0

## SINIESTROS NETOS DE REASEGURO

Al 31 de Diciembre

Expresado en miles de USD	2014	2015	2016	2017	2018
<b>SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS</b>	<b>20.206</b>	<b>21.043</b>	<b>18.639</b>	<b>12.737</b>	<b>14.900</b>
<b>Seguros Generales</b>	<b>19.495</b>	<b>20.761</b>	<b>18.614</b>	<b>12.722</b>	<b>14.900</b>
Incendio y aliados	335	159	168	297	176
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	298	116	145	205	425
Naves y embarcaciones	-	-	-	-	-
Automotores	9.014	10.127	8.378	7.294	8.643
Aeronavegación	1	1	2	0	156
Ramos técnicos	129	112	274	247	343
Responsabilidad civil	10	9	14	18	13
Riesgos varios misceláneos	149	195	256	89	136
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	1	-48	-	-	-
Salud o enfermedad	9.453	9.984	9.307	4.481	4.916
Accidentes personales	105	105	71	91	92
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
Cauciones	-	4	-	2	-
Fidelidad de empleados	2	-	2	5	-
<b>Seguros Obligatorios</b>	<b>709</b>	<b>279</b>	<b>23</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
SOAT	709	279	23	9	0



The image shows the cover of a report. The background is a dark blue gradient with a faint grid pattern. Overlaid on this are several large, semi-transparent blue shapes. The title 'Carta del Síndico' is centered in the lower half. 'Carta' is in white, and 'del Síndico' is in yellow.

# Carta del Síndico





# CARTA DEL SINDICO

La Paz, 22 de febrero de 2019

Señores Accionistas de  
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
Presente.-

En cumplimiento a lo establecido por el artículo 335 del Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, tengo a bien informar lo siguiente:

1. He asistido a todas las reuniones de Directorio y de Juntas de Accionistas celebradas durante la gestión comprendida entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2018.
2. He revisado el balance general de BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, tomando conocimiento del informe del auditor independiente KPMG de fecha 18 de febrero de 2019, emitido sobre esos estados financieros, mismo que presenta una opinión no modificada mencionando que los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad a esa fecha. Los mencionados estados financieros son responsabilidad de la Sociedad. Al respecto, no tengo conocimiento de elementos relevantes que puedan afectar los estados financieros y al contenido del informe del auditor externo.
3. He revisado la memoria anual preparada por el Presidente del Directorio, la cual da cuenta del resultado positivo que ha alcanzado la Sociedad durante la gestión 2018.
4. He verificado la constitución de las fianzas para el ejercicio del cargo de los directores y del Síndico.
5. He fiscalizado la administración de la Sociedad, sin intervenir en la gestión operativa y administrativa
6. Durante la realización de mi trabajo no he detectado que la Sociedad hubiera incumplido Normas y disposiciones legales vigentes incluyendo las impartidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Sobre todos estos aspectos he efectuado las consultas necesarias y obtenido todas las aclaraciones pertinentes, incluyendo la revisión de estados de cuentas y libros de contabilidad, cuando lo consideré necesario.

Como resultado de mi trabajo, no han surgido elementos que me lleven a pensar que los estados financieros mencionados en el párrafo 2., ni la memoria anual mencionada en el párrafo 3., requieran de modificaciones, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas su aprobación.



Raúl Marcos Pérez Jiménez  
**SINDICO**





Grupo Financiero  
BISA



## DATOS RELEVANTES DEL GRUPO FINANCIERO BISA

### ACTIVOS ADMINISTRADOS

USD 3.890 Millones

Corresponde a la suma de Activos administrados por las 8 EFIG – Gestión 2018

### PATRIMONIO

USD 362 Millones

Corresponde a la suma de los Patrimonios de las 8 EFIG – Gestión 2018

### UTILIDAD

USD 48 Millones

Corresponde a la suma de la Utilidad Neta de las 8 EFIG – Gestión 2018

### EMPRESAS INTEGRANTES

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

9 Empresas

### CANTIDAD DE EMPLEADOS

2.745 Empleados

### CANTIDAD DE PUNTOS DE CONTACTO

126 Puntos (\*)  
324 ATM's

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

## Banco BISA S.A.

Fundado en el año 1963



Ofrece los siguientes servicios:

### Personas

- Cajas Ahorros
- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazo Fijo
- Transferencias al Exterior
- Remesas
- Tarjetas de Crédito
- Créditos de Consumo
- BISA Auto
- BISA Hogar
- Crédito Vivienda Social
- Plataforma de Servicios Electrónicos y Digitales

### Empresas

- Cajas Ahorros
- Cuentas Corrientes
- Depósitos a Plazo Fijo
- Financiamiento (Capital de Operaciones, Inversiones) para Gran Empresa, PYME y Microempresas
- Boletas de Garantía
- Boletas de Garantía Contragarantizadas
- Mesa de Dinero
- Tarjetas de Crédito Corporativas
- Fideicomisos
- Comercio Exterior
- Plataforma de Servicios Electrónicos y Digitales

## La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

Fundada en el año 1998



Ofrece los siguientes servicios:

### Personas

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

### Empresas

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

## BISA Leasing S.A.

Fundada en el año 1993

Ofrece los siguientes servicios:

### Personas

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



### Empresas

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

## BISA S.A. Agencia de Bolsa

Fundada en el año 1994

Ofrece los siguientes servicios:

### Personas

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



agencia de bolsa

### Empresas

Asesoría Financiera: Promotores bursátiles y asesores de inversión en cada una de sus inversiones  
Intermediación Bursátil  
Asesoría financiera y legal en temas relacionados con alternativas de financiamiento a través del mercado de valores, de acuerdo con las necesidades, características, recursos y objetivos del cliente

# BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios:

## Personas

Administración de Fondos de Inversión

## Empresas

Administración de Fondos de Inversión  
Financiamiento a través de Fondos de Inversión Cerrados



# BISA Sociedad de Titularización S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios:

## Personas

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

## Empresas

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



# Almacenes Internacionales S.A. Raisa

Fundada en el año 1992



almacenes internacionales s.a.  
Warrant

Ofrece los siguientes servicios:

## Personas

Emisión de Bonos de Prenda para financiadores regulados por ASFI

Emisión de Certificados de Depósitos

Control de Prenda para Entidades Financieras o Terceros

## Empresas

Emisión de Bonos de Prenda para financiadores regulados por ASFI

Emisión de Certificados de Depósitos

Control de Prenda para Entidades Financieras o Terceros









# Informe de Calificación de Riesgo

## INFORME DE CALIFICACION

# BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Bolivia

### Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES ASIGNADAS <sup>(*)</sup>	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
RESUMEN DEL FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN	2
CONSIDERACIONES ESPECÍFICAS DE LA CALIFICACIÓN	3
FACTOR 1 - POSICIÓN DE MERCADO, MARCA Y DISTRIBUCIÓN:	3
FACTOR 2 - RIESGO Y DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS:	3
FACTOR 3 - RIESGO DE ACTIVOS:	4
FACTOR 4 - ADECUACIÓN DEL CAPITAL:	4
FACTOR 5 - RENTABILIDAD:	4
FACTOR 6 - ADECUACIÓN DE LAS RESERVAS:	5
FACTOR 7 - FLEXIBILIDAD FINANCIERA:	5
OTRAS CONSIDERACIONES SOBRE LAS CALIFICACIONES	5
CALIFICACIÓN FINAL	6
EQUIVALENCIA	6
INFORMACIÓN CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN	6

### Contactos

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600  
 Diego Nemirovsky +54.11.5129.2627  
 Vice President / Senior Credit Officer  
 diego.nemirovsky@moodys.com

### Sitios Web

www.moodys.com.ar  
 www.moodys.com

### Calificaciones Asignadas <sup>(\*)</sup>

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
BISA Seguros y Reaseguros	Aaa.bo/Estable	Ba3/Estable	Aaa/Estable	Ba3/Estable

(\*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.

### Principales Indicadores <sup>[1][2][3][4]</sup>

	2018	2017	2016	2015	2014
Activos totales	398	373	394	395	338
Disponibilidades e inversiones	185	204	268	267	276
Reservas de Sinistros Netas	15	16	19	27	31
Patrimonio Neto	147	159	186	161	165
Primas Emitidas Brutas	525	455	484	529	514
Primas Emitidas Netas	253	221	275	292	293
Resultado de Inversiones	7	9	24	4	7
Resultado Neto	22	28	49	34	27
Apalancamiento Técnico Bruto	6,2x	5,4x	4,7x	5,2x	3,6x
Ratio de Gastos sobre Prima Neta	53,6%	56,8%	50,2%	47,0%	44,2%
Ratio Combinado	95,7%	93,3%	92,1%	90,5%	93,8%
Retorno sobre Patrimonio Neto (1 año)	14,4%	16,1%	28,3%	21,1%	18,2%
Ratio Sharpe de Crecimiento del Resultado Neto (5 años)	82,5%	34,6%	215,1%	85,3%	46,4%
Activos de alto riesgo como porcentaje de los activos totales invertidos <sup>[4]</sup>	92,9%	91,1%	84,1%	85,9%	87,1%
Créditos con Reaseguradores sobre Patrimonio Neto	260,7%	249,2%	204,8%	175,7%	31,1%
Desarrollo adverso (favorable) de reservas de siniestros netas	27,4%	-0,9%	4,4%	6,5%	-28,9%

[1] Información tomada de balances publicados y/o provista por la compañía

[2] Valores expresados en millones de moneda local.

[3] NS: No Significativo N/D: No Disponible

[4] Dado que el total de inversiones es considerado de riesgo, el ratio surge del cálculo Inversiones / (Disponibilidades + Inversiones)

## Resumen del Fundamento de la Calificación

Las calificaciones de fortaleza financiera Ba3 (en la escala global) y de Aaa.bo (en la escala nacional de Bolivia) otorgadas por Moody's a BISA Seguros y Reaseguros S.A. (BISA Seguros) reflejan la fortaleza inherente de su accionista principal final, el Grupo Financiero BISA, así como también su liderazgo en el mercado boliviano de seguros generales.

Aunque una parte significativa de las primas brutas de la compañía proviene de negocios de líneas comerciales, la compañía también se encuentra bien diversificada a través de otros segmentos tales como líneas personales, seguros de salud y accidentes personales, manteniendo una presencia dominante en la mayoría de los segmentos de seguros patrimoniales. Otros factores crediticios positivos incluyen la sólida presencia de la compañía en el mercado de seguros generales de Bolivia, como así también su buen historial de rentabilidad.

Estas fortalezas se ven contrarrestadas, sin embargo, por el significativo riesgo de inversión de BISA Seguros al no contar en su cartera con títulos - valores con grado de inversión internacional, por su apalancamiento técnico registrado en 2018, por encima del promedio de los últimos años, y por el alto riesgo sistémico del país.

### Fortalezas Crediticias

- » Sólida posición de mercado, siendo una de las aseguradoras líderes en el segmento de seguros generales en Bolivia.
- » Pertenencia e integración con el Grupo Financiero BISA y las Empresas Financieras Integrantes del mismo, al cual pertenece BISA Seguros. Este grupo es uno de los principales conglomerados financieros bolivianos.
- » Buen historial de rentabilidad.
- » Buena diversificación de productos.

### Debilidades Crediticias

- » Riesgo significativo de las inversiones, común a todos los aseguradores bolivianos.
- » Alto riesgo sistémico específico del país.

### Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de las calificaciones de BISA es estable.

### Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ARRIBA

Dado que la calificación en escala nacional es Aaa.bo, no es posible un aumento de calificación en esa escala. Sin embargo, los siguientes factores podrían conllevar a un aumento de la calificación en escala global:

- » Mejora en la calidad crediticia de las inversiones, con activos calificados en grado de inversión que representen el 30% o más del total de las disponibilidades e inversiones.
- » Una mejora significativa en la calificación de los bonos soberanos bolivianos y/o del ambiente operativo del país.
- » Una reducción en el apalancamiento técnico (por debajo de 3 veces el patrimonio neto).

- » Respaldo adicional explícito por parte de su principal accionista (por ejemplo, un acuerdo de garantía).

### Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ABAJO

- » Un apalancamiento técnico por encima de 7 veces el patrimonio neto.
- » Una reducción significativa en la participación de mercado.
- » Una tendencia negativa en el nivel de rentabilidad.
- » Un deterioro significativo de la calidad crediticia de las inversiones (por ejemplo, con una exposición a los activos soberanos bolivianos superior al 80% del total de las disponibilidades e inversiones).
- » Un deterioro significativo en la calificación de los bonos soberanos bolivianos y/o del ambiente operativo del país.
- » Una disminución en el compromiso estratégico de su accionista principal final, el Grupo Financiero BISA.

## Consideraciones Específicas de la Calificación

### Fortaleza Financiera

Los factores clave que actualmente influyen sobre las calificaciones y la perspectiva de la compañía son:

### Perfil de la Empresa

#### Factor 1 - Posición de Mercado, Marca y Distribución:

##### Compañía Líder de Seguros Generales en Bolivia

Al 31 de diciembre de 2018, BISA Seguros mantiene el segundo lugar en el mercado de seguros generales en término de primas netas de anulaciones con un 21% de participación. Contrarrestando esa consideración positiva, cabe mencionar su relativamente alto indicador de gastos sobre primas del 54% a nivel global, aunque inferior al promedio registrado en el mercado de seguros generales (73%). La presencia de mercado de BISA Seguros se ve beneficiada por su pertenencia al Grupo Financiero BISA, el cual posee un sólido reconocimiento dentro del país. Si se considera el índice de gastos de la compañía, su posición de liderazgo dentro del mercado de seguros generales boliviano, así como el tamaño del mercado local en un contexto regional e internacional más amplio, Moody's considera que la posición de mercado y marca de BISA Seguros es buena.

#### Factor 2 - Riesgo y Diversificación de Productos:

##### Combinación Equilibrada de Productos de Líneas Comerciales y Personales

Moody's considera que BISA Seguros posee una buena diversificación de productos y un equilibrio entre líneas comerciales, personales y salud. El volumen de primas está impulsado principalmente por los ramos salud y automotores (27% y 47% respectivamente, según primas netas de reaseguro al 31 de diciembre de 2018). El primero en importancia presenta una alta granularidad, aunque sus características técnicas, nivel de cobertura y condiciones de competencia propician mayores niveles de riesgo y siniestralidad que automotores, el cual se caracteriza también por su alta granularidad pero acompañado de sumas relativamente bajas y homogéneas (riesgo medio-bajo). Otros ramos de menor participación tales como

incendio (10%), riesgos varios (7%), seguros técnicos (3%) y transportes (3%) brindan una buena diversificación de negocios.

---

## Perfil Financiero

### Factor 3 – Riesgo de Activos:

---

#### Alta Concentración en Depósitos Bancarios y Bonos Soberanos Locales

La cartera de inversiones de BISA Seguros comprende principalmente certificados de depósito bancarios locales a plazo (51% del total de disponibilidades e inversiones al 31 de diciembre de 2018), bonos de empresas de Renta Fija (36%), y bienes inmuebles (1%). La mayor parte de estos activos están calificados por debajo del grado de inversión internacional. Por otro lado, la compañía posee bonos del gobierno mexicano y de compañías que son consideradas de grado de inversión global que representan 1% del total de las disponibilidades e inversiones. Sin embargo, Moody's considera que la calidad global de los activos de la compañía es muy débil. Esto es ligeramente compensado por el hecho de que en el balance de BISA Seguros no se registran activos intangibles significativos.

En relación a los créditos con reaseguradores, BISA Seguros ha mostrado niveles de exposición relativamente bajos hasta 2014 (generalmente menores al 100% del capital), si bien en 2015 se produce un incremento explicado casi exclusivamente por un siniestro de líneas industriales reservado por USD 27 millones. El mismo se encuentra reasegurado al 100%, por lo que una vez cerrado es de esperar que este ratio vuelva a sus niveles históricos. Es importante mencionar que la mejora en la calidad de los activos está limitada por las restricciones regulatorias sobre las inversiones en instrumentos fuera del país, si bien cabe también aclarar que las compañías se encuentran habilitadas para invertir en el exterior hasta el 10% de sus recursos de inversión requeridos.

### Factor 4 - Adecuación del Capital:

---

#### Capitalización Adecuada, Sustentada por un Buen Historial de Rentabilidad

Moody's considera que la capitalización de BISA Seguros es adecuada. El apalancamiento técnico al 31 de diciembre de 2017 para BISA Seguros fue de 5,4x, aunque aumenta hasta 6,2x al 31 de diciembre de 2018. El deterioro en la capitalización en 2018 se debe al pago de dividendos por BOB34 millones durante el periodo.

Es importante mencionar que el buen historial de rentabilidad de la compañía ha sustentado su nivel de capitalización. Por otro lado, la compañía registró un patrimonio técnico superior en un 125% respecto del margen de solvencia mínimo requerido, y un exceso de activos admisibles sobre los Recursos de Inversión Requeridos de 8% al 31 de diciembre de 2018 - el cual ascendería a 11% si se computara el total de disponibilidades como recursos admisibles. Teniendo en cuenta el perfil de riesgo de producto de la compañía y su exposición significativa al riesgo de las inversiones, entre los otros factores de riesgo mencionados, Moody's considera que la capitalización ajustada por riesgo de la compañía es adecuada.

### Factor 5 - Rentabilidad:

---

#### Rentabilidad Mantenido por Buenos Resultados Técnicos

BISA Seguros ha generado ganancias favorables durante los últimos cinco ejercicios fiscales, con un retorno promedio sobre el patrimonio neto del 15,4% al cierre del año 2018. La compañía ha generado buenos

resultados técnicos, tal como lo refleja su indicador combinado, el cual ha mostrado 93% de promedio para los últimos 5 años. Al 31 de diciembre de 2018 la compañía presenta un indicador combinado del 96% con un retorno sobre el patrimonio neto del 14,4%. Asumiendo un entorno macroeconómico estable, Moody's considera probable que la gerencia de la compañía logre mantener la rentabilidad en los próximos años. Teniendo en cuenta esta tendencia favorable, como así también la volatilidad de las ganancias ajustadas por inflación, consideramos que la rentabilidad de BISA Seguros es adecuada.

## Factor 6 - Adecuación de las Reservas:

### Desarrollo Histórico de Reservas Favorable, Aunque Sujeto a la Volatilidad Intrínseca

Las reservas de siniestros de BISA Seguros han mostrado un pico extraordinario en el año fiscal 2011, debido a un siniestro puntual del ramo fianzas, sin el cual el desarrollo de reservas del año 2011 hubiese sido favorable, al igual que los 4 años anteriores. El desarrollo de reservas de la compañía se mantiene desde diciembre de 2012 en los niveles históricos. El promedio de desarrollo durante los últimos 5 años sigue siendo favorable, y dada la excepcionalidad del siniestro antes mencionado, Moody's considera la adecuación de reservas de la compañía como adecuada, especialmente teniendo en cuenta la menor proporción de ramos de cola larga en el portafolio total de negocios de la compañía.

## Factor 7 - Flexibilidad Financiera:

### Restringida Por El Muy Limitado Desarrollo Del Mercado De Capitales En Bolivia

BISA Seguros no exhibe deuda financiera en su balance, ni tampoco a nivel de una empresa "holding" controlante que dependa de los dividendos que provengan de la aseguradora para pagar compromisos financieros. Moody's considera que BISA Seguros se beneficia en forma significativa del respaldo y de los recursos de capital de su principal accionista final, el Grupo Financiero BISA -, en la medida que la aseguradora continúe perteneciendo al mencionado grupo; por lo tanto, se considera que la compañía posee una flexibilidad financiera adecuada. Sin embargo, consideramos que el muy limitado mercado de capitales boliviano podría restringir su flexibilidad financiera, éste factor se encuentra limitado por la calificación de los bonos en moneda local de Bolivia, reflejando el bajo grado de desarrollo del mercado de capitales de dicho país.

## Otras Consideraciones Sobre las Calificaciones

### Ambiente Operativo

Adicionalmente a los factores específicos de la compañía, Moody's considera el ambiente operativo de Bolivia cuando determina la calificación final de BISA Seguros. El nivel de calificación "B" para este factor, el cual lleva un peso del 60% en comparación con el resto de los factores, se basa en una calificación de "Ba" para el riesgo sistémico (reflejando la consideración del Grupo de Riesgos Soberanos de Moody's de la fortaleza económica de Bolivia (baja +), su fortaleza institucional (baja), y su susceptibilidad a riesgos de shocks internos o externos (moderada)) y un nivel de calificación de "B" en lo que respecta al desarrollo de la industria aseguradora en Bolivia (lo cual refleja una muy baja penetración de esa industria en la economía del país y también una baja utilización per cápita del seguro, comparado con otros países alrededor del mundo). En resumen, Moody's entiende que el ambiente operativo no impacta en el perfil crediticio de la compañía.



## Propiedad y Apoyo

La calificación publicada de BISA Seguros incluye una evaluación favorable del respaldo de su principal accionista final, el Grupo Financiero BISA.

## Calificaciones de fortaleza financiera en la escala global en moneda local y en la escala nacional

Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala nacional boliviana clasifica el riesgo crediticio de la aseguradora en una base relativa en comparación con otras aseguradoras en Bolivia, y no son comparables a las calificaciones en otros países. Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala global, en cambio, un riesgo crediticio relativo sobre una base comparable global.

La calificación Aaa.bo de fortaleza financiera de seguros en escala nacional de BISA Seguros está basada en la aplicación de la correspondencia para la calificación Ba3 de fortaleza financiera de seguros en escala global, moneda local, para la escala nacional de Bolivia. A nivel de calificación global Ba3, la calificación de Aaa.bo se ubica en el nivel superior del rango posible para una calificación global igual a Ba3.

## Calificación Final

En base a los antecedentes evaluados, la situación de la industria a la que pertenece y las características y situación particular de la compañía evaluada en especial su rentabilidad y liderazgo de mercado, su estrategia de diversificación de riesgos y sus niveles de cobertura de reservas; el Consejo de Calificación de Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo otorga la calificación igual a: **CATEGORIA Aaa.bo**

**Definición de la categoría:** "Corresponde a las Compañías de Seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de riesgo son de muy poca consideración".

**Perspectiva:** Estable.

También se ha otorgado la calificación en la escala global de Moody's para obligaciones en moneda local igual a **Ba3**.

## Equivalencia

De acuerdo con lo establecido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) (Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo), las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI: **AAA**.

El significado de ésta última es el siguiente: "Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados. Los factores de riesgo son de muy poca consideración, por lo que la capacidad de pago de sus siniestros no se vería afectada en forma significativa por cambios en las condiciones económicas, de la industria o de la compañía".

**Fecha del dictamen:** 29 de marzo de 2019

### Información Considerada Para La Calificación

- » Estados contables anuales auditados de la compañía desde diciembre de 2013 a diciembre de 2018.
- » Balances de sumas y saldos
- » Estadísticas publicadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).
- » Información sobre el Programa de Reaseguros actualizada.
- » Información sobre canales de distribución.
- » Contactos con la alta dirección y administración de la Compañía. Notas e informaciones varias.
- » Organigrama actualizado.

© 2019 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. y/o sus licenciadores y filiales (conjuntamente "MOODY'S"). Todos los derechos reservados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

# BISA Seguros y Reaseguros S.A.

## Informe de Calificación

### Factores Clave de la Calificación

**Relevante posición en la industria de seguros generales:** BISA Seguros y Reaseguros S.A. (BISA Seguros) se ubica como la segunda compañía de mayor tamaño en el mercado con una participación de 21,0% de la producción a dic-18, a través de una cartera de negocios amplia y diversificada. Presenta un fuerte posicionamiento en los ramos de Riesgos Misceláneos (líder con el 30,9% de la producción de la industria) Salud o Enfermedad (39,6%), Transportes (30,8%) y Accidentes Personales (16,1%). BISA Seguros forma parte del Grupo Financiero BISA, uno de los grupos financieros más importantes del país, lo que constituye un beneficio en términos de posicionamiento de marca y sinergias a nivel de grupo.

**Bajos indicadores de endeudamiento:** La compañía presenta bajos indicadores de endeudamiento. En los ejercicios recientes, BISA Seguros ha mantenido una política de distribución de dividendos importante, la cual generó efectos estacionales sobre los niveles de apalancamiento y holgura patrimonial, pero sin ejercer presión relevante en la solvencia. A dic-18, el indicador de *leverage* alcanza a 1,71 veces, superior a las 1,34 veces registradas a dic-17 y por debajo del indicador registrado por la industria de seguros generales (1,78 veces).

**Resultado neto menos favorable:** A dic-18, BISA Seguros registra un resultado operacional inferior en 5,2% al alcanzado en la gestión anterior, como resultado de un nivel de siniestralidad más elevado, que se tradujo en un indicador de siniestralidad que pasó de 37,8% a dic-17 a 40,5% a dic-18 e influido por una mayor constitución de reservas de riesgos en curso, relacionadas principalmente al ramo de Automotores. La utilidad neta a dic-18 alcanza a USD 3,2 millones, 20,6% inferior a la de dic-17, explicada por el comportamiento del resultado operacional y a menores productos de inversión, que en la gestión pasada se vieron beneficiados por una ganancia extraordinaria por venta de inmuebles. El resultado neto a dic-18, se traduce en un ROAA de 5,7% y un ROAE de 14,4%, menos favorables que los alcanzados a dic-17 e inferiores a los de sus competidores más cercanos.

**Índices operacionales con comportamiento estable:** Los principales indicadores operacionales a dic-18 se ubican dentro de los rangos históricos, influidos por mayores primas devengadas, producto del mayor volumen de producción, así como el incremento de ingresos por concepto de cesiones a reaseguro extranjero, a pesar del alza en niveles de siniestralidad y la tendencia ascendente en gastos de administración. A dic-18, el índice combinado alcanza a 87,4%, superior al de dic-17 (85,5%) y al registrado por la industria (84,4% a dic-18). Por otra parte, la compañía registra un indicador operativo de 82,7%, menos favorable que el 79,8% de dic-17 del correspondiente a la industria (79,6% a dic-18).

**Nivel de retención en línea con la industria:** El nivel de retención de BISA Seguros alcanza al 48,2% de las primas suscritas a dic-18, levemente por debajo del correspondiente a la industria de seguros generales (50,0% a dic-18). El *pool* de reaseguradores está conformado por compañías con reconocida trayectoria en el ámbito internacional y alta calidad crediticia, aspecto que reduce de manera significativa el riesgo de contraparte.

### Sensibilidad de la Calificación

**La perspectiva es estable.** Un debilitamiento de sus indicadores técnicos y de desempeño o bien un aumento significativo en los índices de apalancamiento podrían poner presión sobre la calificación de BISA Seguros. La calificación podría afectarse por una evolución del entorno económico y de negocios que presione el perfil crediticio del emisor.

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA+	AA1
Perspectiva		Estable

### Resumen Financiero

(USD millones)	Dic-18	Dic-17
Activos	58,1	54,3
Patrimonio	21,4	23,2
Resultado Neto	3,2	4,1
Primas Suscritas	76,5	66,3
Primas Devengadas	35,6	32,7
ROAA (%)	5,7%	7,3%
ROAE (%)	14,4%	16,1%

**Fuente:** AESA Ratings con información APS y del emisor.

Enrique Calderón Elías  
Director de Análisis  
(591) 2 277 4470  
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Fabiola Yañez Padilla  
Director de Análisis  
(591) 2 277 4470  
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca  
Director General de Calificación  
(591) 2 277 4470  
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

## Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

### BALANCE GENERAL

(Miles de USD)

	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15	12 meses Dec-14	12 meses Dec-13
<b>Activos Líquidos</b>	24.227	29.287	36.229	35.236	36.716	29.261
Depósitos	14.527	15.374	22.595	21.472	26.038	17.484
Valores Negociables	9.700	13.912	13.634	13.763	10.678	11.776
Privados	9.700	7.029	2.565	2.710	2.808	3.150
Públicos	0	6.884	11.070	11.053	7.871	8.626
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	17.999	10.778	10.507	12.081	9.686	8.916
Cuentas con Reaseguradores	6.837	7.982	2.157	1.450	1.437	1.578
Inmuebles y Activo Fijo	2.042	1.587	3.206	5.070	4.845	4.875
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	2.251	23	1.053	23	82	32
Otros Activos	4.709	4.694	4.221	3.721	3.747	3.968
Exigible Administrativo y otros	1.129	1.175	1.113	1.220	1.271	1.313
Transitorio	2.740	2.760	2.732	2.123	1.869	1.780
Diferido	841	758	375	378	607	875
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>58.064</b>	<b>54.351</b>	<b>57.373</b>	<b>57.581</b>	<b>56.513</b>	<b>48.630</b>
<b>Obligaciones con Asegurados</b>	2.214	2.308	2.800	3.875	4.546	4.167
Por Siniestros	2.214	2.308	2.800	3.875	4.444	4.167
IBNR	0	0	0	0	102	0
Reservas Técnicas	9.932	8.708	9.193	9.575	9.888	8.726
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	9.932	8.708	9.193	9.575	9.888	8.726
Otras	0	0	0	0	1	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	13.390	9.995	8.140	9.561	7.748	4.972
Cuentas por Pagar	7.063	6.544	7.037	7.400	6.657	6.098
Otros Pasivos	4.023	3.575	3.039	3.684	3.690	4.686
Transitorio	0	0	0	2	2	2
Diferido	4.023	3.575	3.039	3.682	3.688	4.684
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>36.622</b>	<b>31.130</b>	<b>30.210</b>	<b>34.095</b>	<b>32.530</b>	<b>28.649</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>						
Capital Pagado	8.274	8.274	8.274	8.274	8.274	8.274
Reservas	5.821	5.821	5.103	4.603	4.203	3.840
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	7.348	9.127	13.787	10.610	11.507	7.867
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>21.442</b>	<b>23.221</b>	<b>27.163</b>	<b>23.486</b>	<b>23.983</b>	<b>19.981</b>

**Bisa Seguros y Reaseguros S.A.**
**ESTADO DE RESULTADOS**

(Miles de USD)

	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15	12 meses Dec-14	12 meses Dec-13
Primas Suscritas*	76.490	66.326	70.557	77.112	74.935	61.335
Prima Cedida	-39.659	-34.158	-30.512	-34.554	-32.257	-25.806
Prima Retenida	36.831	32.168	40.045	42.558	42.678	35.530
Primas Devengadas	35.607	32.653	40.427	42.872	41.515	33.988
Siniestros Pagados	-27.454	-23.849	-24.811	-24.846	-24.262	-18.467
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	12.437	11.113	6.154	3.803	4.056	3.519
Recuperación o Salvamento de Siniestros	500	-106	486	1.769	688	39
Reservas de Siniestros Netas	94	493	1.078	667	-385	32
Siniestros Incurridos Netos	-14.423	-12.350	-17.093	-18.607	-19.903	-14.877
Gastos de Adquisición	-8.806	-7.516	-7.711	-7.961	-8.532	-6.687
Gastos de Administración	-15.044	-13.937	-13.238	-12.600	-11.621	-9.755
Gastos a Cargo de Reaseguradores	7.153	5.886	3.450	3.257	3.877	3.000
Costos de Operación Netos	-16.697	-15.567	-17.499	-17.304	-16.276	-13.443
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado de Operación o Resultado Técnico</b>	<b>4.487</b>	<b>4.736</b>	<b>5.834</b>	<b>6.961</b>	<b>5.336</b>	<b>5.669</b>
Ingresos Financieros	1.691	2.157	2.958	1.615	2.186	1.558
Gastos Financieros	-1.052	-1.826	-1.666	-929	-950	-1.138
Otros	1.049	1.538	2.710	245	187	-42
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>6.176</b>	<b>6.605</b>	<b>9.836</b>	<b>7.892</b>	<b>6.760</b>	<b>6.047</b>
Impuestos	-2.955	-2.547	-2.661	-2.889	-2.757	-2.419
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.221</b>	<b>4.058</b>	<b>7.176</b>	<b>5.003</b>	<b>4.002</b>	<b>3.628</b>

**PRINCIPALES INDICADORES**
**Resultados Operativos**

	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13
Participación de mercado (Primas suscritas)	21,0%	18,6%	19,2%	21,1%	21,6%	19,7%
% de Retención	48,2%	48,5%	56,8%	55,2%	57,0%	57,9%
Siniestralidad Incurrida Bruta	35,8%	35,2%	33,6%	31,4%	32,9%	30,1%
Siniestralidad Incurrida Neta	40,5%	37,8%	42,3%	43,4%	47,9%	43,8%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	11,5%	11,3%	10,9%	10,3%	11,4%	10,9%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	19,7%	21,0%	18,8%	16,3%	15,5%	15,9%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	46,9%	47,7%	43,3%	40,4%	39,2%	39,6%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	12,6%	14,5%	14,4%	16,2%	12,9%	16,7%
Combined Ratio	87,4%	85,5%	85,6%	83,8%	87,1%	83,3%
Operating Ratio	82,7%	79,8%	75,7%	81,6%	83,7%	82,2%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	0,8%	0,5%	1,8%	0,9%	1,6%	0,7%
ROAA	5,7%	7,3%	12,5%	8,8%	7,6%	8,3%
ROAE	14,4%	16,1%	28,3%	21,1%	18,2%	20,0%

**Capitalización y Apalancamiento**

	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13
Pasivo/Patrimonio	1,71	1,34	1,11	1,45	1,36	1,43
Reservas/Pasivo	33,2%	35,4%	39,7%	39,4%	44,4%	45,0%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,33	0,35	0,31	0,33	0,33	0,36
Primas/Patrimonio	1,59	1,30	1,60	1,81	1,89	1,87
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0
(Superávit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	36,9%	42,7%	47,3%	40,8%	42,4%	41,1%

**Inversiones y Liquidez**

	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	1,99	2,66	3,02	2,62	2,54	2,27
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	1,99	2,66	3,02	2,62	2,54	2,27
Activos Líquidos/Pasivos	0,66	0,94	1,20	1,03	1,13	1,02
Inmuebles/Activo Total	3,5%	2,9%	5,6%	8,8%	8,6%	10,0%
Rotación Cuentas por Cobrar	84,71	58,50	53,61	56,40	46,53	52,33

\* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

## ANEXO

### INFORMACIÓN PARA LA CALIFICACIÓN

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana.

#### 1. Información Empleada en el proceso de Calificación de Riesgo

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y anteriores
- b) Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2018
- c) Reunión con el emisor en mayo de 2018
- d) Requerimiento de información enviado al emisor en enero de 2019
- e) Información proporcionada por el regulador
- f) Contactos con la gerencia del emisor

#### 2. 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 considerarán, 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 sensibilidad

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

### 3. Calificación de Riesgo

EMPRESA	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
	ASFI	AESA Ratings	
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	AA1	AA+	Estable
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 29 de marzo de 2019			

#### Descripción de la Calificación

**ASFI: AA1**

**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.

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 47 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. 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.

**(\*) 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.



TODAS LAS CALIFICACIONES 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 reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes 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 obtiene 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 competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. 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 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 expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados 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 cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión 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 de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. 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. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.



The image shows the cover of a document. The background is a dark blue, low-angle photograph of a modern building's glass facade, with light reflecting off the windows. Overlaid on this are several large, semi-transparent blue shapes: a large circle on the left and a large, irregular shape on the right. The title is centered in the lower half of the page, with 'Acta de la Junta' in white and 'General Ordinaria de Accionistas' in yellow.

# Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas

# ACTA N° 61

## ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. CELEBRADA EL DIA VIERNES 22 DE FEBRERO DE 2019

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 11:00 a.m. del día viernes 22 de febrero de 2019, 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 Nelsón Barrios Santivañez de asistir a la Junta.

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

Dicho lo anterior, bajo la Presidencia del Sr. Luis Alfonso Ibañez Montes, se nombró al Sr. Juan Alejandro Mac Lean Céspedes como Secretario de la Junta y, contando con la presencia del Síndico, el Sr. Raúl Marcos Pérez Jiménez, tuvo lugar la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se desarrolló de la siguiente forma:

### QUORUM:

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

ACCIONISTA	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
Grupo Financiero BISA S.A. Representado por:	83,23%
• Fernando Cristian Caballero Zuleta .....43,23%	
• Juan Manuel Rocha Vargas .....40,00%	
Grupo Bruño S.R.L. Representado por:	
• Macario Serafín Aguirre Sánchez	1,64%
Luis Alfonso Ibañez Montes	0,36%
<b>TOTAL</b>	<b>85,23%</b>

Una vez comprobada la asistencia de los accionistas que representan el 85,23% del Capital Pagado, el Secretario de la Junta informó que se cuenta con el Quórum legal y suficiente para llevar adelante la misma.

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

### **1. Lectura de la Convocatoria**

El Secretario, a solicitud de la Presidencia, dio lectura a la convocatoria publicada en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, el día martes 12 de febrero de 2019, 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 Memoria Anual, Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018
3. Consideración del Informe de los Auditores Externos
4. Consideración del Informe del Síndico
5. Destino de las Utilidades de la Gestión
6. Designación y/o remoción de Directores
7. Designación y/o remoción de Síndicos
8. Remuneración a los Directores y Síndicos y fijación de fianzas
9. Designación de Auditores Externos
10. Lectura y Aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma

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

### **2. Consideración Memoria Anual, Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018**

#### **Memoria Anual**

Después de dar lectura a la Carta del Presidente del Directorio, el Secretario procedió a leer la Memoria correspondiente a la gestión 2018, la cual en sus partes más destacadas expresa lo siguiente:

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. obtuvo un Resultado Neto de Bs22,1 millones, con una Producción Neta de Anulación de Bs525 millones, Inversiones por Bs172 millones y un Patrimonio Neto que asciende a Bs147,1 millones. Asimismo, destacó que la Rentabilidad sobre Patrimonio Promedio alcanzó 15,02%.

Resaltó que la Sociedad logró durante la gestión 2018 una participación de mercado de 20,6%, ratificando de esta manera su liderazgo en el mercado de Seguros Generales y Fianzas del país.

Por último, destacó que en la gestión 2018, la Compañía ha logrado satisfactoriamente los objetivos trazados en su Plan de Negocios, destacándose los beneficios del cambio de estructura iniciado el 2017 enfocados en una gestión eficiente y procesos ágiles, con base en indicadores y la ampliación de la oferta de productos, sin descuidar por supuesto, la inversión en capacitación y medición de la productividad de los funcionarios.

Finalizó indicando que lo antes expuesto ha permitido que la Sociedad mantenga por un año adicional la más alta calificación de riesgo del sector de Seguros Generales y de Fianzas, igual a AAA, otorgada por la calificadoradora de riesgo internacional Moody's Latin America.

## Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas

A continuación, el Presidente solicitó al Secretario poner a consideración de la Junta el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018, de acuerdo al detalle expuesto en la página siguiente:

### Balance General al 31 de diciembre de 2018

	Bs
<b>Total del Activo</b>	<b>398.321.990</b>
Total del Pasivo	251.230.137
<b>Total del Patrimonio</b>	<b>147.091.853</b>

### Estado de Ganancias y Pérdidas por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018

	Bs
<b>Producción Neta de Anulación</b>	<b>524.722.558</b>
Producción Neta de Reaseguros	252.660.754
Primas Devengadas	244.265.199
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>394.995</b>
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	133.981.965
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10.513.356</b>
Resultado Financiero	17.494.638
<b>Resultado Neto del Ejercicio</b>	<b>22.095.766</b>

El Presidente informó que la aprobación de la Memoria Anual, el Balance General y el Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018, se efectuará después de conocer el Informe de Auditoría Externa y el Informe del Síndico.

### 3. Consideración del Informe de los Auditores Externos

El Secretario de la Junta dio lectura al Informe de los Auditores Externos emitido el 18 de febrero de los corrientes por la firma KPMG S.R.L., el cual no contiene salvedades, adjuntándose el mismo a la presente Acta.

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

### 4. Consideraciones del Informe del Síndico

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

En uso de la palabra y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 332 y 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, el Síndico informó a la Junta que durante el cumplimiento de su trabajo no ha detectado que BISA Seguros y Reaseguros S.A. hubiera incumplido normas y disposiciones legales vigentes, incluyendo las impartidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. Asimismo, informó que asistió a todas las reuniones de Directorio, revisó los Estados Financieros de la Sociedad y tomó conocimiento de la Memoria Anual 2018 y el Informe de los Auditores Externos, destacando que éste último no requiere de modificaciones y, por tanto, recomendó a la Junta que se apruebe dichos documentos.

Finalizado el tratamiento de los puntos 1, 2, y 3 anteriores, el Presidente puso en consideración de los accionistas la aprobación de la Memoria Anual 2018, Balance General y Estado de Resultados de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018, el Informe de los Auditores Externos y el Informe del Síndico.

Después de deliberar, los accionistas, excepto por el Sr. Luis Alfonso Ibañez Montes, quien se excusó de emitir voto, aprobaron por unanimidad la Memoria Anual, Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas al 31 de diciembre de 2018, el Informe de los Auditores Externos y el Informe del Síndico.

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.

## 5. Destino de las Utilidades de la Gestión

Con la ausencia del Presidente, el Secretario comunicó a la Junta que al haberse obtenido en la gestión 2018 una utilidad neta de Bs 22.095.765,85, es necesario tratar el destino de dichas utilidades, recomendando lo siguiente:

- Distribuir dividendos por Bs24.348.624,30 a partir del 1° de marzo de 2019, equivalente a Bs42,90 por acción.

### Resúmen del Destino de las Utilidades

Cuenta Contable		En Bs
307	Resultado de gestiones anteriores	28.308.969
308	Resultado neto del ejercicio	22.095.766
307+308	Total resultados	50.404.735
<b>Propuesta de Distribución</b>		<b>24.348.624</b>
<b>307</b>	<b>Resultado de gestiones anteriores neto de distribución</b>	<b>26.056.111</b>
<b>Dividendo por Acción</b>		<b>567.567</b>
<b>Total Acciones</b>		<b>567.567</b>
		<b>En Bs</b>
<b>Dividendo a distribuir por Acción</b>		<b>42,90</b>

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 a partir del 1ro. de marzo del año en curso, de acuerdo a la recomendación mencionada en el párrafo precedente.

## 6. Designación y Remoción de Directores

El Presidente 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.

Bajo este esquema, el Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso a la Junta a las siguientes personas: Sr. Julio Cesar León Prado, Sr. Tomás Nelson Barrios Santiváñez, Sr. Luis Alfonso Ibañez Montes, Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger, Sr. Carlos Ramiro Guevara Rodríguez, Sr. Marco Antonio Asbun Marto y la Sra. Gabriela Urquidí Morales.

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

#### **Directores Titulares:**

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

#### **Directores Suplentes:**

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

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

### **7. Designación y Remoción de Síndicos**

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

El Sr. Juan Manuel Rocha Vargas, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso a la Junta, al Sr. Sergio Antonio Selaya Elio y al Sr. Fernando Cristian Caballero Zuleta, como Síndico Titular y Síndico Suplente, respectivamente.

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

### **8. Remuneración a los Directores y Síndicos y fijación de fianzas**

EL Sr. Juan Manuel Rocha Vargas, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso las siguientes dietas y fianzas para la gestión 2019, las cuales se describen en la página siguiente:

Por cada sesión efectivamente asistida, un monto de USD 1,190.48 (Mil ciento noventa 48/100 Dólares Americanos), para el Presidente del Directorio. Por cada sesión efectivamente asistida, un monto de USD 595.24 (Quinientos noventa y cinco 24/100 Dólares Americanos), para los miembros del Directorio.

Para el Síndico una remuneración de USD 595.24 (Quinientos noventa y cinco 24/100 Dólares Americanos), en forma mensual.

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

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



## 9. Designación de Auditores Externos

El Presidente propuso a la Junta delegar al Directorio la designación de la contratación de los Auditores Externos por la gestión correspondiente al año 2019.

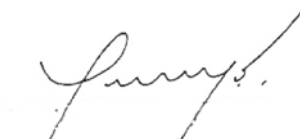
La Junta resolvió por unanimidad aprobar la moción del Presidente y delegar al Directorio la designación de Auditores Externos y proceder a la negociación de los términos y a la suscripción del contrato correspondiente.

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

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

Cumplido el tratamiento del Orden del Día, a solicitud del Secretario de la Junta, la misma resolvió designar al Sr. Juan Manuel Rocha Vargas y al Sr. Macario Serafín Aguirre Sánchez, 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 11:40 p.m. del día viernes 22 de febrero de 2019, se dio por concluida la Junta, en constancia se firma la presente Acta:



---

Luis Alfonso Ibañez Montes  
Presidente de la Junta



---

Raúl Marcos Pérez Jiménez  
Síndico



---

Juan Manuel Rocha Vargas  
Representante de los Accionistas



---

Macario Serafín Aguirre Sánchez  
Representante de los Accionistas



---

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes  
Secretario de la Junta





# Detalle de Sucursales

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

## RED DE OFICINAS

### NACIONAL

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

### SUCURSAL LA PAZ

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

### AGENCIA CENTRO DE ASISTENCIA AL CLIENTE (CAC LA PAZ)

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

### AGENCIA EL ALTO

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

### AGENCIA CENTRAL

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

### SUCURSAL SANTA CRUZ

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

## AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y REPRESENTANTE LEGAL

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

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

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

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

R.A. APS/DJ/DS/N° 1652/2018 del 05/12/2018  
R.A. APS/DJ/DS/N° 1669/2018 del 10/12/2018  
Representante Legal: Alejandra Peñaloza S.

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

## RED DE OFICINAS

### AGENCIA NORTE

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

### SUCURSAL COCHABAMBA

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

### SUCURSAL SUCRE

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

### SUCURSAL TARIJA

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

### SUCURSAL ORURO

Calle La Plata N° 1545  
Edificio Gonzales Planta Baja  
Central Piloto: (591-2) 5 252793 – 5 113501  
Fax: (591-2) 5 250390

### SUCURSAL POTOSI

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

### AGENCIA MOVIL EL ALTO

## AUTORIZACION DE FUNCIONAMIENTO Y REPRESENTANTE LEGA

R.A. APS/DJ/DS/N° 716/2018 del 15/06/2018  
Representante Legal: Janira Zinka Soljancic P.

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

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

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

R.A. N° 035/97 del 03/04/1997  
Homologada por R.A. IS N° 629 del 26/07/2002  
Representante Legal: Fernando Valdivia L.

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

R.A. APS/DJ/DS/ N° 899-2013 del 02/10/2013  
Representante Legal: Miguel Andy Maidana Salazar





**grupo financiero bisa**

DERECHOS RESERVADOS BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.  
DERECHOS DE IMAGEN AUTORIZADOS  
EXCLUSIVAMENTE PARA EL GRUPO FINANCIERO BISA  
©2019



grupo financiero **bisa** S.A.

banco **bisa**



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



**BISA**  
SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

**bisa** leasing



agencia de bolsa

**bisa** safi

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión



almacenes internacionales s.a.  
Warrant



sociedad de titularización

"Bisa S.A. se encuentra bajo la supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)"  
"La supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero no implica una recomendación  
o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión."

"Estas entidades son supervisadas por ASFI"