Memoria Anual 2022

BISA SEGUROS

grupo financiero bisa s.a.

La gestión 2022 reveló cambios en el entorno geopolítico, generando una crisis energética en Europa, que ha desatado presiones inflacionarias a nivel mundial, en un escenario internacional volátil e incierto, que en definitiva generaron desafíos para el país, así como también para el sistema financiero, que una vez más ha demostrado la solidez y estabilidad que lo caracteriza.

Ante la coyuntura, nuestro esfuerzo como Grupo Financiero BISA fue enfocado hacia la confianza, por medio del fortalecimiento patrimonial de nuestras empresas y de la mejora continua de nuestros procedimientos y capacidades, para seguir impulsando la prosperidad y crecimiento de clientes que confían en las empresas del Grupo, continuando con nuestra premisa de mantener la oferta de productos y servicios de alta calidad, con eficiencia e innovación, incluyendo canales digitales, poniéndolos al alcance de nuestros clientes, para favorecer la productividad y el uso eficiente de recursos.

Las empresas que conforman el Grupo Financiero BISA, cumplieron con los compromisos y objetivos estratégicos que se trazaron, permitiéndonos avanzar en nuestra visión de futuro, fortaleciendo nuestro potencial comercial de cara a afrontar metas y objetivos, así como futuros desafíos, tomando siempre como premisa el brindar soluciones diseñadas para satisfacer las necesidades de clientes y usuarios de manera, sencilla, ágil y efectiva.

Finalmente, debo destacar el alto compromiso de nuestro personal, orientado a realizar sus labores con mucha eficiencia, para seguir aportando al bienestar y desarrollo integral de nuestro país.

Atentamente,

Ing. Julio César León Prado
Presidente

BISA
SEGUROS

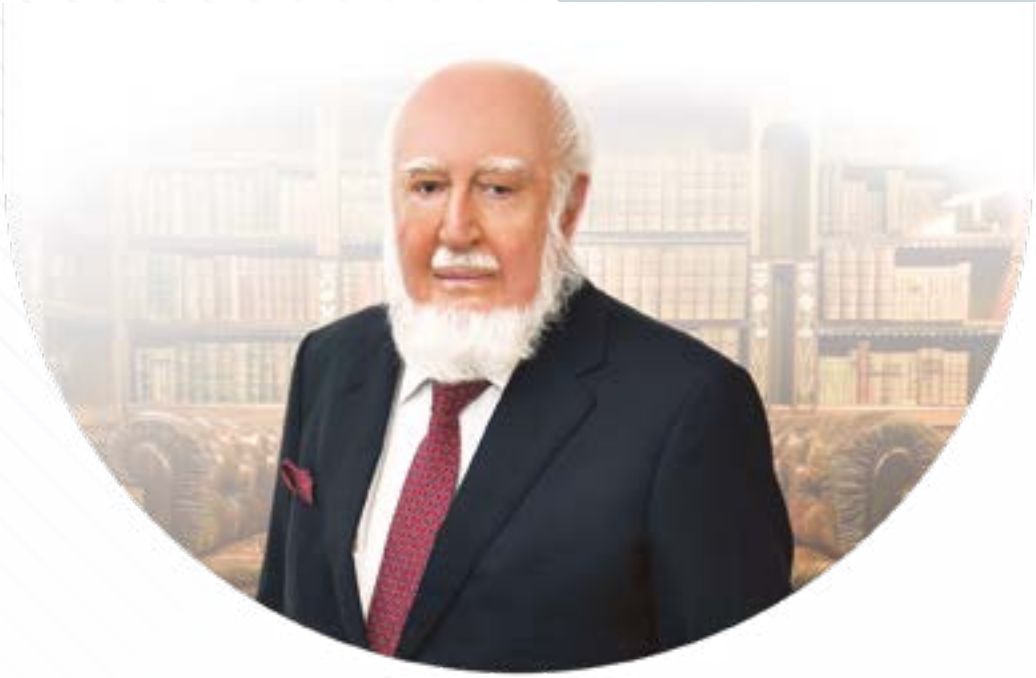
BISA
SEGUROS

ÍNDICE

CARTA DEL PRESIDENTE	7
INFORME PRESIDENTE DEL DIRECTORIO	11
ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	15
INFORME FINANCIERO	23
ESTADOS FINANCIEROS	29
INFORMACIÓN DE REASEGUROS	57
CARTA DEL SÍNDICO	65
GRUPO FINANCIERO BISA	69
INFORMES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	77
ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	115
DETALLES DE SUCURSALES	123

Carta del **Presidente** del Directorio

BISA
SEGUROS



Carta del **Presidente**

La Paz, 24 de febrero de 2023

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, una gestión con grandes retos, en la cual logramos resultados favorables para nuestra Institución.

Al cierre de la gestión 2022, la economía mundial tuvo un crecimiento de 3,2%, afectada por la crisis energética provocada por el conflicto entre Rusia y Ucrania. Estados Unidos registró un crecimiento de 1,6% en su economía; por su parte China incrementó su producto interno bruto en 3,2%. India creció a razón de 6,8% y la zona Euro registró un crecimiento de 3,1%. Los países de América Latina y el Caribe alcanzaron un crecimiento de 3,5%.

En cuanto a la economía nacional, el gobierno estimó un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 4%. Las Reservas Internacionales Netas al cierre de diciembre de 2022 alcanzaron un valor de US$ 3.796 millones, presentando una reducción de US$ 956 millones respecto de la gestión pasada.

El valor de las exportaciones al cierre de diciembre de 2022 superó los US$ 13.653 millones, un 23,2% más que en similar periodo de 2021. Los minerales constituyeron el 49% del valor total exportado, los hidrocarburos el 22%, mientras que el 29% fueron productos no tradicionales. La balanza comercial registró un superávit de US$ 603 millones.

Con respecto a la inflación acumulada, al 31 de diciembre de 2022, alcanzó 3,1%, cifra superior a similar periodo de 2021 que fue 0,90%. Durante la gestión 2022 no se presentaron cambios en la cotización del dólar estadounidense con respecto a la moneda nacional.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., bajo este contexto mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 17,2% de participación de mercado, demostrando un proceso de transformación acorde con el exigente panorama a nivel nacional e internacional.

Es así que entre los cambios más significativos asumidos por la Compañía, se tiene la creación de las gerencias de Automotores y Banca Seguros y Masivos, cuyo objetivo es dinamizar la comercialización de los productos actuales y generar nuevos negocios para los diversos segmentos del mercado; asimismo, pensando en deleitar a nuestros clientes a través de un eficiente servicio de post-venta, se redefinió el modelo de cobranzas y también, se consolidó el Centro de Experiencia al Cliente, lo cual permitirá identificar claramente a nuestros clientes y sus requerimientos, además, de desarrollar estrategias orientadas a la satisfacción de todos los segmentos de la cartera, implementando herramientas y canales de atención adecuados y oportunos.

En cuanto a la transformación cultural y digital, continúan los esfuerzos de integración bajo el concepto de SmartWork, combinando el uso eficiente de los espacios y la implementación de nuevas herramientas que brindan mayor celeridad y seguridad a la comunicación tanto, interna como externa, profundizando además, el concepto de autogestión en el entorno del teletrabajo, elementos que han permitido generar mayor productividad y ahorro en los costos.

Asimismo, se completó la primera evaluación de Gestión del Desempeño, siendo los resultados altamente favorables. Bajo este esquema, se avanzó ampliamente en la identificación de objetivos, facilitando la entrega de productos mínimos viables a través del fortalecimiento del trabajo en equipo bajo un ambiente colaborativo, ampliando la base de incentivos y la integración de todas las áreas de la Compañía.

Respecto de los procesos, se identificaron los puntos más sensibles de contacto con los clientes y se ha logrado automatizar diversos eslabones que hacen más eficiente nuestra respuesta, acompañando con tecnología de punta varias soluciones que pasan por haber desarrollado formularios digitales y plataformas de atención al cliente.

Todo lo anterior, cuenta con un óptimo soporte de gestión de información, tarea que comenzó con la revisión y análisis de la Base de Datos de clientes y la consolidación de un sólido repositorio de información (Data Warehouse), acompañado por supuesto, de herramientas y políticas de seguridad de la información apropiadas y la implementación de una adecuada gestión integral de riesgos.

Por otra parte, es necesario enfatizar que durante la gestión 2022, la Compañía mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acorde al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió obtener las más altas calificaciones de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondientes a AAA otorgada por Pacific Credit Rating y AA1 por Moody's Local PE.

Lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs22 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs543 millones, Inversiones por Bs136,3 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs129,6 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 17%.

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

Cordialmente,

Ing. Julio León Prado
Presidente del Directorio

Informe Presidente **del Directorio**

BISA
SEGUROS

Informe Presidente **del Directorio**

Resumen Ejecutivo

Memoria Anual 2022

Al cierre de la gestión 2022, la economía mundial continuó enfrentando retos importantes debido en parte a la incidencia del conflicto entre Rusia y Ucrania, registrando al cierre de la gestión un crecimiento de 3,2%. La economía de Estados Unidos registró un crecimiento de 1,6% impulsado por el crecimiento en las exportaciones, el incremento del gasto de los consumidores y el crecimiento de la inversión. China alcanzó un crecimiento de 3,2%, mientras que India registró un crecimiento de 6,8%. Por su parte, la zona Euro registró un crecimiento de 3,1%. Finalmente, América Latina y el Caribe reportó un crecimiento en su producto interno bruto de 3,5%, en un contexto global caracterizado por un incremento en la inflación.

El crecimiento proyectado por el gobierno sobre la economía nacional es de 4%, cifra inferior al de la gestión 2021 en la que se alcanzó 5,5%. Las exportaciones al mes de diciembre de 2022 fueron de US$ 13.653 millones, con un incremento de US$ 2.573 millones respecto de la gestión pasada, el 49% de las exportaciones corresponden a minerales, mientras que el 22% a hidrocarburos.

La balanza comercial reportó un superávit de US$ 603 millones al mes de diciembre de 2022. Las reservas internacionales netas al mes de diciembre de 2022 alcanzaron a US$ 3.796 millones, con una disminución de 20,1% respecto a similar periodo de 2021. La inflación acumulada a diciembre de 2022 fue de 3,1%.

El tipo de cambio no registró variantes en la cotización del dólar norteamericano respecto de la moneda nacional.

BISA Seguros y Reaseguros S.A. (BISA Seguros), bajo este contexto mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 17,2% de participación de mercado, demostrando un proceso de transformación acorde con el exigente panorama a nivel nacional e internacional.

Es así que entre los cambios más significativos asumidos por la Compañía, se tiene la creación de las gerencias de Automotores y Banca Seguros y Masivos, cuyo objetivo es dinamizar la comercialización de los productos actuales y generar nuevos negocios para los diversos segmentos del mercado; asimismo, pensando en deleitar a nuestros clientes a través de un eficiente servicio de post-venta, se redefinió el modelo de cobranzas y también, se consolidó el Centro de Experiencia al Cliente, lo cual permitirá identificar claramente a nuestros clientes y sus requerimientos, además, de desarrollar estrategias orientadas a la satisfacción de todos los segmentos de la cartera, implementando herramientas y canales de atención adecuados y oportunos.

En cuanto a la transformación cultural y digital, continúan los esfuerzos de integración bajo el concepto de SmartWork, combinando el uso eficiente de los espacios y la implementación de nuevas herramientas que brindan mayor celeridad y seguridad a la comunicación tanto, interna como externa, profundizando además, el concepto de autogestión en el entorno del teletrabajo, elementos que han permitido generar mayor productividad y ahorro en los costos.

Asimismo, se completó la primera evaluación de Gestión del Desempeño, siendo los resultados altamente favorables. Bajo este esquema, se avanzó ampliamente en la identificación de objetivos, facilitando la entrega de productos mínimos viables a través del fortalecimiento del trabajo en equipo bajo un ambiente colaborativo, ampliando la base de incentivos y la integración de todas las áreas de la Compañía.

Respecto de los procesos, se identificaron los puntos más sensibles de contacto con los clientes y se ha logrado automatizar diversos eslabones que hacen más eficiente nuestra respuesta, acompañando con tecnología de punta varias soluciones que pasan por haber desarrollado formularios digitales y plataformas de atención al cliente.

Todo lo anterior, cuenta con un óptimo soporte de gestión de información, tarea que comenzó con la revisión y análisis de la Base de Datos de Clientes y la consolidación de un sólido repositorio de información (Data Warehouse), acompañado por supuesto, de herramientas y políticas de seguridad de la información apropiadas y la implementación de una adecuada gestión integral de riesgos.

Por otra parte, es necesario enfatizar que durante la gestión 2022, la Compañía mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acorde al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió obtener las más altas calificaciones de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondientes a AAA otorgada por Pacific Credit Rating y AA1 por Moody's Local PE.

Lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs22 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs543 millones, Inversiones por Bs136,3 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs129,6 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 17%.

1. MERCADO

El mercado de seguros generales y fianzas durante la gestión 2022 tuvo un incremento en producción respecto de la gestión 2021, pasando de US$ 348 millones a US$ 379 millones, explicado por un crecimiento de la prima de Automotores y Misceláneos.

En cuanto a los siniestros pagados, el sector respondió a los reclamos de sus clientes con US$ 189 millones, 5% por encima de la gestión 2021, siendo Automotores y Misceláneos los que mayor impacto tuvieron durante la gestión.

Respecto de la solvencia, se aprecia un crecimiento del patrimonio de 3.9% con relación a la gestión anterior, equivalente a US$ 6,2 millones.

2. RESULTADOS

La rentabilidad de BISA Seguros alcanzó 17% sobre el patrimonio, obteniendo una utilidad de US$ 3,2 millones, importe menor al registrado en la gestión 2021, explicado por una menor producción en los ramos de Misceláneos y Aeronavegación y un incremento en la siniestralidad, siendo los ramos de Automotores e Incendio los más afectados.

Cabe resaltar que lo anterior expuesto no afectó significativamente el ratio combinado, mismo que pasó de 93.2% a 93.7%, cubriendo de esta manera todas nuestras expectativas.

3. PRODUCCIÓN DE PRIMAS

BISA Seguros durante la gestión 2022 disminuyó su producción en 6% igual a US$ 4,1 millones. El ramo de Misceláneos del segmento corporativo/empresarial disminuyó en US$ 2,7 millones y Aeronavegación US$ 821 mil, mientras que en el segmento individual, se aprecia una disminución de US$ 646 mil en el ramo de Salud.

4. SINIESTROS

Respecto del pago de siniestros, BISA Seguros erogó US$ 34,6 millones, cifra superior en US$ 2,7 millones respecto a la gestión 2021, influenciada principalmente por la siniestralidad de los ramos Automotores e Incendio, mismos que han sido cubiertos holgadamente dada la adecuada gestión técnica tanto, en la suscripción como en la atención oportuna y transparente de los reclamos.

5. SOLVENCIA

BISA Seguros alcanzó las más altas calificaciones de riesgo del sector correspondientes a AAA otorgada por Pacific Credit Rating y AA1 por Moody's Local PE.

6. RESPALDO INTERNACIONAL

La Compañía ha consolidado alianzas estratégicas con los principales reaseguradores a nivel mundial, acuerdos alcanzados a través de un esquema de gobierno corporativo sólido y una adaptación constante al mercado y sus requerimientos, a través de esquemas de trabajo y procesos innovadores y renovados.

Estructura **Organizativa**

BISA
SEGUROS

DIRECTORIO 2022

Julio César León Prado
Presidente

Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Vicepresidente

Carlos Ramiro Guevara Rodríguez
Director Secretario

Hugo Sarmiento Kohlenberger
Director Titular

Carlos Fernando Pardo Böhrt
Director Titular

Directores Suplentes	Marco Antonio Asbún Marto Gabriela Fátima Urquidi Morales
Síndico Titular	Sergio Antonio Selaya Elio
Síndico Suplente	Diego Heredia Terceros

COMITÉS Y AUDITORES

COMITÉ DIRECTIVO Y GOBIERNO CORPORATIVO

Miembros Titulares:

Julio César León Prado
Tomás Nelson Barrios Santivañez
Carlos Fernando Pardo Bohrt
Marco Antonio Asbún Marto
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes

COMITÉ DIRECTIVO DE NEGOCIOS

Miembros Titulares:

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

COMITÉ DIRECTIVO DE SUSCRIPCIÓN DE RIESGOS

Miembros Titulares:

Tomás Nelson Barrios Santivañez
Carlos Fernando Pardo Bohrt
Marco Antonio Asbún Marto
Juan Alejandro Mac Lean Céspedes

COMITÉ DIRECTIVO DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

Miembros Titulares:

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

COMITÉ DIRECTIVO DE INVERSIONES

Miembros Titulares:

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

COMITÉ DE INVERSIONES EN EL EXTERIOR

Miembros Titulares:

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

COMITÉ DE AUDITORÍA

Miembros Titulares:

Tomás Nelson Barrios Santivañez
Félix Monroy Irusta
José Alberto Cusicanqui Cortez

AUDITORES EXTERNOS

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Vicepresidente Ejecutivo

Sabrina Bergamaschi Bergamaschi
Gerente Nacional de Negocios

Carlos Mauricio Pérez Pinaya
Gerente Nacional de Finanzas

OFICINA NACIONAL

Gerente de Reclamos Automotores

Gustavo Peres Velasco

Gerente de Negocios Salud

Luis Condorcett Abuawad

Gerente de Negocios Automotores

Rodrigo Urquidi Santistevan

Gerente de Negocios Corporativos

Andrés Barbery Justiniano

Gerente de Negocios Banca Seguros y Masivos

Daniel Iriarte Delgadillo

Gerente de Reclamos

Pedro García Crespo

Gerente de Reaseguros y Suscripción

Martin Rada Parrado

Gerente de Riesgo de Suscripción

Martin Gonzalez Blacud

REGIONALES

REGIONAL SANTA CRUZ

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

REGIONAL LA PAZ

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

REGIONAL COCHABAMBA

Gerente de Negocios Cochabamba	Jorge Zamora Ramírez
Subgerente de Reclamos	Rodrigo Morales Balderrama

REGIONAL ORURO

Gerente de Negocios Oruro	Fernando Valdivia Larrea

REGIONALES SUCRE Y POTOSÍ

Gerente de Negocios Sucre y Potosí	Selemy Lascano Cenzano

REGIONAL TARIJA

Gerente de Negocios Tarija	Grover España Gandarillas

NOMINA DE ACCIONISTAS

Accionistas BISA Seguros y Reaseguros S.A.
Al 31 de diciembre de 2022

	ACCIONISTA	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACION
1	Grupo Financiero BISA S.A.	472.376	83,23%
2	Guardia Sánchez Luis Fernando	24,527	4,32%
3	Mainter S.R.L.	14.125	2,49%
4	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%	30.998	5,46%
	TOTAL	**567.567**	**100,00%**

* El Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.) al 31 de diciembre de 2022 es de Bs228,31
Capital Autorizado de Bs113.513.400
Capital Pagado de Bs56.756.700

Informe **Financiero**

BISA
SEGUROS

Informe Financiero

MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de diciembre de 2022

AÑO	Expresado en miles de US$
2018	9,528
2019	10,483
2020	8,533
2021	9,354
2022	8,796

PAGO DE SINIESTROS

Al 31 de diciembre 2022

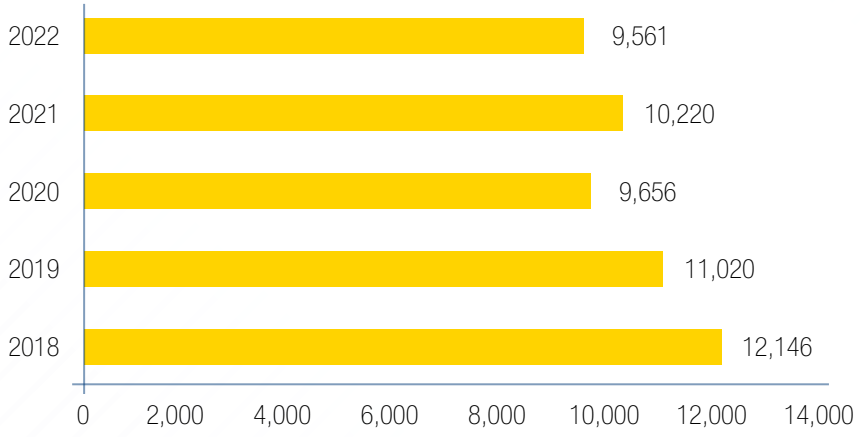
Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
PAGO DE SINIESTROS	27,337	30,515	26,294	31,905	34,562
Seguro Generales	27,337	30,515	26,294	31,839	34,562
Incendio y aliados	2,149	2,187	4,430	2,927	4,847
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	2,127	1,589	1,199	989	1,101
Naves y embarcaciones	-	7	-	-	-
Automotores	8,790	9,413	7,221	8,638	11,139
Aeronavegación	1,288	153	95	141	150
Ramos técnicos	1,800	2,034	1,284	1,923	1,575
Responsabilidad civil	232	327	77	129	222
Riesgos varios misceláneos	662	1,549	731	1,513	701
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	9,830	12,801	10,952	15,178	14,362
Accidentes personales	459	455	303	401	465
Seguros de Finanzas	-	-	-	67	-
Cauciones	-	-	-	67	-
Fidelidad de empleados	-	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
Soat	-	-	-	-	-

RESERVAS TÉCNICAS

Al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en miles de US$)

AÑO	Reservas Técnicas de Seguros	Reservas Técnicas de Siniestros	Reservas Técnicas
2018	9,932	2,214	12,146
2019	8,632	2,388	11,020
2020	6,358	3,298	9,656
2021	6,106	4,115	10,220
2022	6,144	3,417	9,561

EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS TÉCNICAS



INVERSIONES ADMISIBLES

Al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en miles de US$)

AÑO	Inversiones Admisibles
2018	25,764
2019	22,782
2020	20,239
2021	21,419
2022	20,516

CUMPLIMIENTO DEL REGIMEN DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2022

Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
Siniestros por pagar					
Primas diferidas cobradas	2,126	1,259	2,000	1,262	1,160
Reservas técnicas seguros	9,932	8,632	6,358	6,106	6,144
Reservas técnicas siniestros	2,214	2,388	3,298	4,115	3,417
Margen de solvencia	9,528	10,483	8,533	9,354	8,796
Recursos de inversión requeridos	**23,800**	**22,761**	**20,189**	**20,836**	**19,516**
Inversiones bursátiles admisibles a valores de mercado	24,298	21,154	17,745	17,488	16,690
Inversiones admisibles en bienes inmuebles	276	489	475	2,889	2,849
Saldo contable válido en bancos	1,190	1,138	2,019	1,042	976
Inversiones admisibles	**25,764**	**22,782**	**20,239**	**21,419**	**20,516**
Cumplimiento general	1,965	21	50	583	999

PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES

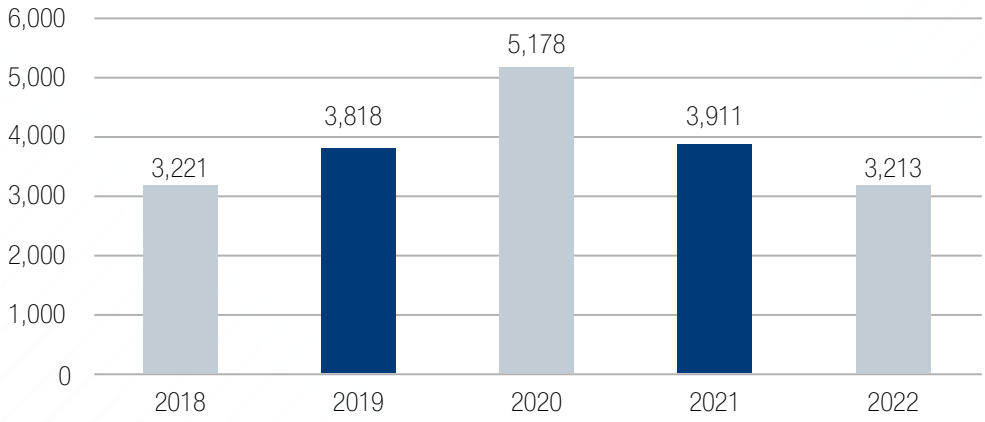
Al 31 de diciembre de 2022

Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES	64,518	71,858	63,206	69,287	65,152
Seguros Generales	64,484	71,825	63,172	69,254	65,124
Incendio y aliados	12,751	8,971	6,376	6,386	6,407
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	4,569	4,607	3,163	3,640	3,558
Naves y embarcaciones	27	19	18	23	23
Automotores	14,919	15,181	13,791	13,892	14,214
Aeronavegación	1,399	8,547	332	1,477	655
Ramos técnicos	4,324	3,378	2,296	2,541	2,656
Responsabilidad civil	1,982	1,889	1,614	2,123	1,845
Riesgos varios misceláneos	9,182	10,818	14,216	16,232	13,549
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	13,885	17,031	20,358	21,835	21,189
Accidentes personales	1,447	1,384	1,007	1,105	1,027
Seguros de Fianzas	34	33	34	33	29
Cauciones	10	12	9	10	6
Fidelidad de empleados	24	22	26	23	22
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD

Al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en miles de US$)

AÑO	UTILIDAD
2018	3,221
2019	3,818
2020	5,178
2021	3,911
2022	3,213



PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en miles de US$)

AÑO	PATRIMONIO
2018	21,442
2019	21,884
2020	22,262
2021	20,173
2022	18,890

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

BISA
SEGUROS

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

CONTENIDO

Informe de auditoría emitido por un auditor independiente

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

US$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento de vivienda

INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

15 de febrero de 2023

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujo de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA) y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, referidas a auditoría externa. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis – Bases contables

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este tema.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestión clave de auditoría	Modo en la que se ha tratado en la auditoría
Reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar Al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha constituido reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar por un monto de Bs42.145.960 y Bs21.243.918, respectivamente. Las reservas antes descritas representan el 18% del total del pasivo a dicha fecha. Las reservas técnicas para riesgos en curso respaldan ante terceros las obligaciones que podrían surgir por los riesgos asumidos por la Sociedad en la emisión de las pólizas de seguro. Estas reservas son calculadas sobre las primas netas de reaseguro no devengadas y regularizan a su vez el devengamiento de los ingresos por producción en base al tiempo transcurrido en la vigencia de cada póliza de seguro. Dichas reservas son calculadas en función a los lineamientos establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. Las reservas técnicas de siniestros reclamados por liquidar incluyen la estimación de la Sociedad para cubrir los siniestros pendientes de liquidación. Estas reservas son constituidas en función a la parte del capital asegurado asumido por la Sociedad, considerando una posible liquidación o indemnización a favor del asegurado o beneficiario de una póliza. La estimación determinada por la Sociedad incluye la aplicación de un juicio en base a la valoración de la información financiera y no financiera, antecedentes históricos, ajustes de gastos, entre otros. En base a lo descrito en párrafos anteriores, consideramos que las reservas antes mencionadas son una cuestión clave de auditoría debido a que estas reservas permiten la regularización del devengamiento del ingreso por producción y la estimación de las obligaciones de la Sociedad por los riesgos asumidos. Hemos realizado procedimientos de auditoría enfocados a atender dicha cuestión. En las Notas 2.2.j), 2.2.k) y 13 a los estados financieros, se incluye información complementaria acerca de estas reservas.	Para atender esta cuestión, nuestro trabajo ha incluido, principalmente, los siguientes procedimientos: • Realizamos un entendimiento de las políticas, manuales y controles establecidos por la Sociedad para la determinación de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar. • Con la participación de nuestros especialistas en sistemas informáticos, verificamos la confiabilidad, integridad y exactitud de la información generada por los sistemas de información de la Sociedad, en relación con las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar. • Para una muestra de pólizas de seguros, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad. • Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, con documentación de respaldo, verificamos la exactitud de la información registrada en los sistemas de información de la Sociedad. • Para la totalidad de las pólizas de seguro vigentes al 31 de diciembre de 2022, recalculamos las reservas técnicas para riesgos en curso considerando los métodos de cálculo establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, sobre los saldos de primas netas de reaseguro no devengadas y tomando en cuenta las vigencias de las pólizas de seguro. • Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar, verificamos que las reservas técnicas que se hayan constituido, cuenten con la documentación requerida por las políticas y manuales de la Sociedad, y las disposiciones legales vigentes. • Para una muestra de siniestros reclamados por liquidar al 31 de diciembre de 2022, con documentación de respaldo, verificamos la liquidación o indemnización posterior del siniestro. • Verificamos el movimiento de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar, y su correspondiente exposición en los resultados del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022. • Verificamos la contabilización de las reservas técnicas para riesgos en curso y de siniestros reclamados por liquidar, considerando los lineamientos definidos por el Plan Único de Cuentas de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la Gerencia, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

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

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Expresado en Bolivianos)

		Nota	2022	2021
1	**ACTIVO**			
101	Disponible	4	12.662.292	16.376.861
102	Exigible técnico	5	292.796.068	274.457.557
103	Exigible administrativo	6	2.519.685	1.823.380
104	Inversiones	7	136.257.168	141.989.304
105	Bienes de uso	8	5.368.189	6.063.484
107	Transitorio	9	27.033.531	29.622.831
108	Diferido	10	1.270.987	2.143.107
	Total del Activo		**477.907.920**	**472.476.524**
2	**PASIVO**			
202	Obligaciones técnicas	11	172.055.943	172.002.770
203	Obligaciones administrativas	12	64.131.969	59.256.588
204	Reservas técnicas de seguros	13	42.145.960	41.886.041
205	Reservas técnicas de siniestros	13	23.439.118	28.226.265
208	Diferido	14	46.551.457	32.716.282
	Total del pasivo		**348.324.447**	**334.087.946**
3	**PATRIMONIO**			
301	Capital suscrito y pagado	16	56.756.700	56.756.700
302	Cuentas pendientes de capitalización	17	3.300	3.300
303	Reservas (Reserva legal)	18	30.742.496	30.742.496
305	Ajuste global al patrimonio	19	9.184.622	9.184.622
306	Reserva por revalúo técnico		1.214.974	1.190.106
307	Resultados de gestiones anteriores		9.641.385	13.683.523
308	Resultado neto del ejercicio		22.039.996	26.827.831
	Total patrimonio neto		**129.583.473**	**138.388.578**
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**477.907.920**	**472.476.524**
6	**CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS**			
601	Cuentas de control	20	190.446.955.927	176.401.210.017
602	Documentos entregados en custodia	20	7.455.967	6.573.084
603	Contingentes	20	5.535.412	4.685.501
609	Deudoras por contra	20	243.552.755.666	284.638.886.827
	Total cuentas de orden deudoras		**434.012.702.972**	**461.051.355.429**
7	**CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS**			
701	Cuentas de control	20	243.546.865.518	284.625.658.932
702	Documentos recibidos en custodia	20	2.272.673	8.164.025
703	Contingentes	20	5.535.412	4.685.501
709	Acreedoras por contra	20	190.458.029.369	176.412.846.971
	Total cuentas de orden acreedoras		**434.012.702.972**	**461.051.355.429**

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

Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo

Daniela Alcocer M.
Jefe Regional de Gestión Contable

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Expresado en Bolivianos)

		2022	2021
401	Producción	609.453.660	594.622.173
501	Anulación producción	(84.157.838)	(36.217.910)
402	Primas aceptadas en reaseguro nacional	18.475.790	20.556.428
502	Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(230.020)	(2.888.907)
	Producción neta de anulación	**543.541.592**	**576.071.784**
506	Primas cedidas en reaseguro nacional	(12.431.191)	(22.097.139)
406	Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	1.976.529	5.734.791
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(374.438.825)	(337.800.886)
407	Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	87.401.818	24.399.804
	Producción neta de reaseguro	**246.049.923**	**246.308.354**
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(491.050.655)	(503.721.170)
408	Liberación reservas técnicas de seguros	490.790.735	505.448.908
	Primas devengadas	**245.790.003**	**248.036.092**
509	Costos de Producción	(66.878.647)	(63.862.002)
409	Reintegro gastos de producción	6.324.547	4.015.073
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(259.778.743)	(303.529.102)
410	Liberación de reservas técnicas por siniestros	264.565.921	297.925.952
511	Siniestros y rentas	(212.305.266)	(211.531.599)
411	Reintegro de siniestros y rentas	-	-
512	Costos de salvataje y recupero	(10.966.895)	(10.559.236)
412	Recuperos	9.257.302	7.890.374
	Resultado técnico bruto	**(23.991.778)**	**(31.614.448)**
413	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	8.836.825	1.026.548
513	Participación recuperos por cesiones reaseguro nacional	(181.348)	(92.766)
514	Costos de cesiones reaseguro nacional	(375.174)	(226.665)
414	Producción de cesiones reaseguro nacional	1.606.203	397.542
415	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	133.248.111	126.315.827
515	Participación recuperos por cesiones reaseguro extranjero	-	-
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(15.454.669)	(6.486.042)
416	Productos de cesiones reaseguro extranjero	67.463.324	63.295.297
517	Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(24.791.763)	(7.339.918)
	Resultado técnico neto de reaseguro	**146.359.731**	**145.275.375**
521	Gastos administrativos	(118.599.459)	(118.252.855)
421	Ingresos administrativos	654.636	1.103.921
	Resultado operacional	**28.414.908**	**28.126.441**
422	Productos de inversión	5.916.691	8.951.598
522	Costos de inversión	(2.703.969)	(3.078.464)
423	Reintegro de previsión	13.867.511	4.100.241
523	Previsión	(13.714.948)	(2.521.934)
424	Ganancia por venta de activos	247.360	272.047
524	Pérdida por venta de activos	(4.229)	(23.580)
	Resultado financiero	**32.023.324**	**35.826.349**
425	Ajuste por inflación y tenencia de bienes	7.794.618	7.874.020
525	Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(4.726.965)	(5.232.270)
	Resultado por inflación y diferencias de cambio	**35.090.977**	**38.468.099**
	Alícuota adicional impuesto sobre utilidades de empresas	(13.050.981)	(11.640.268)
	Resultado neto del ejercicio	**22.039.996**	**26.827.831**

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

Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo

Daniela Alcocer M.
Jefe Regional de Gestión Contable

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Expresado en Bolivianos)

		Capital suscrito y pagado	Cuentas pendientes de capitalización	Reservas (Reserva legal)	Ajuste global del patrimonio	Reserva por revalúo técnico	Resultados de gestiones anteriores	Resultados de la gestión	Total patrimonio neto
	Saldos al 31 de diciembre de 2020	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.190.106	19.323.796	35.519.685	152.720.705
2	**Movimientos Internos**								
2.1	Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	35.519.685	(35.519.685)	-
3	**Movimientos Externos**								
3.2	Distribución de dividendos autorizado según acta No. 64 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de febrero de 2021	-	-	-	-	-	(41.159.958)	-	(41.159.958)
4	**Resultado del Ejercicio**								
4.1	Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	26.827.831	26.827.831
	Saldos al 31 de diciembre de 2021	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.190.106	13.683.523	26.827.831	138.388.578
2	**Movimientos Internos**								
2.1	Traspaso del resultado del ejercicio a resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	26.827.831	(26.827.831)	-
2.5	Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	24.868	-	-	24.868
3	**Movimientos Externos**								
3.2	Distribución de dividendos autorizado según acta No. 65 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 24 de febrero de 2022	-	-	-	-	-	(30.869.969)	-	(30.869.969)
4	**Resultado del Ejercicio**								
4.1	Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	22.039.996	22.039.996
	Saldos al 31 de diciembre de 2022	56.756.700	3.300	30.742.496	9.184.622	1.214.974	9.641.385	22.039.996	129.583.473

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

Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo

Daniela Alcocer M.
Jefe Regional de Gestión Contable

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Expresado en Bolivianos)

		2022	2021
	FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
	Resultado neto del ejercicio	22.039.996	26.827.831
A.1	Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1	Exigible técnico pendiente de cobro	(293.629.070)	(275.443.122)
A.1.2	Obligaciones técnicas pendientes de pago	172.055.942	172.002.770
A.1.3	Obligaciones administrativas pendientes de pago	64.131.969	59.256.588
A.1.4	Reservas técnicas (neto)	(4.527.228)	3.875.451
A.1.5	Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces	3.394.284	3.122.778
A.1.6	Amortización cargos diferidos	1.666.466	3.691.256
A.1.7	Previsión para beneficios sociales	4.022.886	4.069.220
A.1.8	Previsión para incobrables - exigible técnico	(152.562)	-
A.2	Cambios en activos y pasivos		
A.2.1	Exigible técnico de la gestión anterior cobrado en la presente gestión	275.443.122	244.542.704
A.2.2	(Incremento) Disminución en exigible administrativo	(696.305)	312.169
A.2.3	(Disminución) Obligaciones técnicas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(172.002.770)	(169.778.280)
A.2.4	(Disminución) Obligaciones administrativas de la gestión anterior pagadas en la presente gestión	(59.256.588)	(41.682.657)
A.2.5	Disminución (Incremento) neto en activo transitorio	2.589.300	(10.344.347)
A.2.6	(Incremento) en cargos diferidos	(794.346)	(799.861)
A.2.7	Incremento (Disminución) en pasivo diferido	9.812.288	(13.209.494)
	Total fondos por actividades operativas	24.097.384	6.443.006
B	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**		
B.1	Disminución de inversiones	4.726.678	7.837.535
B.2	(Incremento) en bienes de uso	(1.693.530)	(1.109.681)
	Total fondos por actividades de inversión	3.033.148	6.727.854
C	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**		
C.1	Distribución de dividendos	(30.869.969)	(41.159.958)
C.2	Reserva por revalúo técnico	24.868	-
	Total fondos por actividades de financiamiento	(30.845.101)	(41.159.958)
	DISMINUCIÓN NETO DE FONDOS	(3.714.569)	(27.989.098)
	DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	16.376.861	44.365.959
	DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	12.662.292	16.376.861

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

Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo

Daniela Alcocer M.
Jefe Regional de Gestión Contable

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

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

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

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

a) Las modalidades de seguros permitidas son: los Seguros de Personas, los Seguros de Generales y los Seguros de Fianzas. La operación de los Seguros de Personas es excluyente con respecto a los Seguros Generales y de Fianzas. Las Entidades Aseguradoras con la modalidad de seguros generales podrán administrar seguros de salud y accidentes.

b) El capital mínimo se establece en el equivalente a 750.000 D.E.G.

c) Cada entidad aseguradora o reaseguradora deberá mantener un Margen de Solvencia.

d) Las inversiones son aquellas provenientes de la totalidad de las reservas técnicas, del margen de solvencia, de las retenciones a reaseguradores y primas diferidas.

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

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

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

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

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

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

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.

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA (Cont.)

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

Impacto del COVID - 19

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

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

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

Por último, en atención a lo dispuesto por las Resoluciones N° 009 de 30 de diciembre de 2022, N° 008 de 30 de agosto de 2022 y N° 007 de 29 de junio de 2022, emitidas por el Consejo Nacional Estratégico para Emergencias Sanitarias, que establece medidas y acciones para continuar la contención y reducción de contagios del COVID-19 y que amplía la vigencia de las medidas de bioseguridad hasta el 30 de abril de 2023, así como también en la Resolución Ministerial N° 146.2020 de 20 de julio de 2020, emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 Nº 087 de 25 de febrero de 2009 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste. La Resolución CTNAC 03/2020 de fecha 8 de diciembre de 2020, emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad dispuso la suspensión del ajuste por inflación a partir del 10 de diciembre de 2020.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.1 Base de preparación de los estados financieros Cont.)

b) El Plan Único de Cuentas establece que se exponga en el grupo de inversiones los bienes raíces de propiedad de la Compañía sin segregar aquellos correspondientes a los terrenos y edificios que están siendo ocupados para el uso propio los cuales, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, deben ser registrados como bienes de uso. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el uso propio por Bs20.874.810 y Bs20.849.942, respectivamente.

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

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera y moneda nacional indexada a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

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

El tipo de cambio aplicado para la conversión de las operaciones en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2022 y 2021 es de Bs6,86 por US$ 1.

Los activos y pasivos en UFV han sido convertidos a bolivianos al índice referencial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de Bs2,40898 y Bs2,37376 por UFV 1, respectivamente.

b) Exigible técnico

Las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para las primas por cobrar están calculadas 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 2022 y 2021, 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.

d) Inversiones

Títulos Valores de Renta Fija

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

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

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

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

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 2022 y 2021, la previsión constituida en función de los importes aprobados alcanza a Bs3.278.788 y es considerada suficiente para cubrir las potenciales pérdidas que pudieran producirse en la realización de dichas inversiones.

Títulos Valores de Renta Variable

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

Líneas Telefónicas

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

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

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.

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

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

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

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

h) Diferido

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

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

i) Operaciones con compañías reaseguradoras

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

j) Reserva técnica para riesgos en curso

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

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

k) Reservas técnicas de siniestros

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

l) Previsión para indemnizaciones

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

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

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-Nº 087/09 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, en la que se dispuso la suspensión de la reexpresión monetaria de los estados financieros a moneda constante a partir del 1° de enero de 2009.

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

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

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

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

Finalmente, el Decreto Supremo Nº 4434 reglamento de la Ley del Presupuesto General del Estado de la gestión 2021 promulgado el 30 de diciembre de 2020, establece la puesta en vigencia a partir del 1° de enero de 2021.

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2022, no existieron cambios en las prácticas y políticas contables con relación a la gestión 2021, que afecten de manera significativa los estados financieros de la Compañía.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Caja	770.615	478.903
Bancos y entidades financieras	11.891.677	15.897.958
Total	12.662.292	16.376.861

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Primas de seguros por cobrar	123.241.643	132.894.940
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	(833.002)	(985.565)
Subtotal	122.408.641	131.909.375
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	3.927.234	3.348.856
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	153.776.790	119.322.597
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	7.149.460	15.338.852
Anticipo sobre comisiones	1.010.834	38.618
Recuperos por cobrar	3.556.761	3.556.761
Franquicias por cobrar	966.348	942.498
Subtotal	170.387.427	142.548.182
Total	292.796.068	274.457.557

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

NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Documentos de intercambio	150.915	406.174
Cuentas varias por cobrar	1.973.128	705.998
Anticipos al personal	62.392	311.839
Entregas con cargo de cuenta	-	80.632
Anticréticos por cobrar	288.120	288.120
Garantías por alquileres	2.401	2.401
Cheques rechazados por cobrar	42.729	28.216
Total	2.519.685	1.823.380

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Depósitos a plazo fijo emitidos por Bancos	88.232.504	95.704.578
Bonos de Sociedades Anónimas y Valores de Titularización de Deuda	20.533.023	18.367.560
Bonos de Sociedades Anónimas	7.969.695	8.115.473
Otras inversiones	819.144	825.221
Líneas telefónicas	708.707	708.707
Otros bienes raíces (neto de depreciación acumulada por Bs1.327.365 y Bs1.028.826 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente)	21.272.882	21.546.552
Previsión para Inversiones	(3.278.787)	(3.278.787)
Total	136.257.168	141.989.304

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 2022 y 2021, es la siguiente:

	Valores originales Bs	Depreciaciones acumuladas Bs	Valor neto Bs
Equipos de oficina	4.041.257	(3.123.468)	917.789
Equipo de computación	19.670.848	(17.049.016)	2.621.832
Muebles y enseres	4.571.509	(3.579.767)	991.742
Vehículos	4.633.135	(4.068.282)	564.853
Bienes de arte y cultura	271.973	-	271.973
Saldo al 31 de diciembre de 2022	33.188.722	(27.820.533)	5.368.189
Saldo al 31 de diciembre de 2021	32.878.316	(26.814.832)	6.063.484

La depreciación de los bienes de uso cargada a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, asciende a Bs2.388.825 y Bs2.799.879, respectivamente.

NOTA 9 – TRANSITORIO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Anticipo para pago Impuesto a las Transacciones	12.789.475	12.562.190
Pagos anticipados por publicidad y propaganda	406.911	1.619.851
Medicamentos, material de curación y otros	6.970.170	6.557.837
Depósitos judiciales (*)	205.462	2.905.581
Almacenes	1.704.583	2.146.239
Mantenimientos y otros	4.741.490	3.670.326
Seguros de daños	169.667	160.807
Pagos anticipados por alquileres	45.773	-
Total	27.033.531	29.622.831

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

NOTA 10 – DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs			2021 Bs
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Gastos de organización	12.050.248	(11.684.379)	365.869	731.737
Estudios y proyectos	104.672	(104.672)	-	-
Programas de computación	9.628.279	(9.528.020)	100.259	193.973
Licencias para software	21.488.844	(21.063.812)	425.032	842.465
Comisión bruta diferida intermediarios	379.827	-	379.827	374.932
Total	43.651.870	(42.380.883)	1.270.987	2.143.107

La amortización de los bienes de uso cargada a resultados de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, asciende a Bs1.666.466 y Bs3.691.256, respectivamente.

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	9.040.859	3.964.076
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	149.344.080	155.518.220
Comisiones por pagar intermediarios	10.370.985	11.560.759
Primas cobradas por anticipado	-	222.689
Primas a devolver	2.548.105	-
Franquicias cobradas por anticipado	751.914	737.026
Total	172.055.943	172.002.770

NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Préstamos bancarios	8.918.000	3.430.000
Cuentas por pagar	7.282.393	4.130.007
Impuesto al Valor Agregado	14.413.801	17.042.987
Sectoriales	1.453.478	2.079.654
Fiscales y municipales	29.383.164	29.849.023
Dividendos por pagar	1.667.545	1.782.830
Aportes sociales	1.013.588	942.087
Total	64.131.969	59.256.588

NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	42.145.960	41.886.041
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros ocurridos y no reportados	2.195.200	528.220
Siniestros reclamados por liquidar	21.243.918	27.698.045
Subtotal	23.439.118	28.226.265
Total	65.585.078	70.112.306

NOTA 14 - DIFERIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
Provisión para beneficios sociales	14.727.254	13.575.632
Primas de seguros diferidas	31.670.876	18.964.121
Primas adicionales diferidas	153.327	176.529
Total	46.551.457	32.716.282

NOTA 15 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de US$ 6.396.496 y US$ 5.182.792, respectivamente, que representan una posición neta activa.

NOTA 15 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2022 Bs	2021 Bs
Disponible	6.871.590	7.042.874
Exigible técnico	292.785.234	274.418.940
Exigible administrativo	2.457.293	1.420.051
Transitorio	11.806.623	11.712.521
Diferido	745.696	1.106.669
Inversiones	6.761.682	6.907.461
Total activo	321.428.118	302.608.516
Obligaciones técnicas	172.055.942	172.002.770
Obligaciones administrativas	8.122.525	5.838.432
Reservas técnicas de seguros	42.145.960	41.886.041
Reservas técnicas de siniestros	23.399.525	28.186.672
Diferidos	31.824.204	19.140.650
Total pasivo	277.548.156	267.054.565
Posición neta activa	43.879.962	35.553.951
Equivalente en dólares estadounidenses	6.396.496	5.182.792

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021 de Bs6,86 por US$ 1, para ambas gestiones y Bs 2,40898 y Bs 2,37376 por UFV 1, respectivamente.

NOTA 16 - CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, es de Bs228,31 y Bs243,83, respectivamente.

NOTA 17 - CUENTAS PENDIENTES DE CAPITALIZACIÓN

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2005, aprobó la constitución de Bs3.300 como aportes para futuros aumentos de capital contra el ajuste global del patrimonio neto. Esta constitución fue autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 589 de 21 de mayo de 2005.

NOTA 18 - RESERVA LEGAL

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

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

NOTA 19 - AJUSTE GLOBAL AL PATRIMONIO

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

NOTA 19 - AJUSTE GLOBAL AL PATRIMONIO (Cont.)

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 Nº 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 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022 Bs	2021 Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos - reaseguros		
Seguros generales	190.438.912.378	176.392.576.707
Seguros de fianzas	8.043.549	8.633.310
Subtotal	190.446.955.927	176.401.210.017
Documentos entregados en custodia	7.455.967	6.573.084
Contingentes - Demandas legales	5.535.412	4.685.501
Deudoras por contra		
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Capitales asegurados	243.327.270.092	284.401.450.907
Siniestros reclamados por liquidar	106.082.026	110.694.625
Documentos recibidos en custodia	5.890.148	13.227.895
Subtotal	243.552.755.666	284.638.886.827
Total	434.012.702.972	461.051.355.429

	2022 Bs	2021 Bs
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados		
Seguros generales	243.306.883.023	284.380.001.944
Seguros de fianzas	20.387.069	21.448.963
Siniestros reclamados por liquidar	106.082.026	110.694.625
Capital autorizado	113.513.400	113.513.400
Subtotal	243.546.865.518	284.625.658.932
Documentos recibidos en custodia	2.272.673	8.164.025
Contingentes - Defensas legales	5.535.412	4.685.501
Acreedoras por contra		
Administración cartera de inversiones	-	-
Capitales asegurados cedidos	190.446.955.927	176.401.210.017
Documentos entregados en custodia	11.073.442	11.636.954
Subtotal	190.458.029.369	176.412.846.971
Total	434.012.702.972	461.051.355.429

NOTA 21 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2022, es la siguiente:

	2022 Bs
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponible	12.662.292
Exigible técnico	292.796.068
Exigible administrativo	2.231.565
Inversiones a corto plazo	71.898.339
Transitorio	27.033.531
Total activo corriente	406.621.795
ACTIVO NO CORRIENTE	
Exigible administrativo	288.120
Inversiones a largo plazo	64.358.829
Bienes de uso	5.368.189
Diferido	1.270.987
Total activo no corriente	71.286.125
Total del activo	477.907.920

	2022 Bs
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones técnicas	172.055.943
Obligaciones administrativas	64.131.969
Transitorio	-
Total pasivo corriente	236.187.912
PASIVO NO CORRIENTE	
Diferido	46.551.457
Reservas técnicas de seguros	42.145.960
Reservas técnicas de siniestros	23.439.118
Total pasivo no corriente	112.136.535
Total del pasivo	348.324.447
Total patrimonio neto	129.583.473
Total pasivo y patrimonio neto	477.907.920

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

	2021 Bs
ACTIVO	
ACTIVO CORRIENTE	
Disponible	16.376.861
Exigible técnico	274.457.557
Exigible administrativo	1.535.260
Inversiones a corto plazo	67.079.249
Transitorio	29.622.831
Total activo corriente	389.071.758
ACTIVO NO CORRIENTE	
Exigible administrativo	288.120
Inversiones a largo plazo	74.910.055
Bienes de uso	6.063.484
Diferido	2.143.107
Total activo no corriente	83.404.766
Total del activo	472.476.524

	2021 Bs
PASIVO	
PASIVO CORRIENTE	
Obligaciones técnicas	172.002.770
Obligaciones administrativas	59.256.587
Transitorio	-
Total pasivo corriente	231.259.357
PASIVO NO CORRIENTE	
Diferido	32.716.283
Reservas técnicas de seguros	41.886.041
Reservas técnicas de siniestros	28.226.265
Total pasivo no corriente	102.828.589
Total del pasivo	334.087.946
Total patrimonio neto	138.388.578
Total pasivo y patrimonio neto	472.476.524

NOTA 22 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen 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 2022 y 2021, la Compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos, egresos y cuentas de orden reconocidos en cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2022, la composición es la siguiente:

DETALLE DE MOVIMIENTOS CONGLOMERADO BISA AL 31/12/2022

	Grupo Financiero BISA S.A. Bs	Banco BISA S.A. Bs	La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. Bs	BISA Leasing S.A. Bs	Almacenes Internacionales S.A. (RAISA) Bs	BISA Agencia de Bolsa S.A. Bs	BISA Sociedad de Titularización S.A. Bs	BISA Safi S.A. Bs
ACTIVO								
Cuentas Bancarias								
Cuenta Corriente MN	-	4.783.926	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente ME	-	6.062.481	-	-	-	-	-	-
Bisa Premier MN(*)								22.818
Bisa Premier ME(*)	-	-	-	-	-	-	-	25.555
	-	**10.846.407**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**48.373**
Exigible Técnico y Administrativo								
Primas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones								
Bonos a Largo Plazo	-	-	-	2.023.378	-	-	-	-
	-	**-**	**-**	**2.023.378**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total Activo	**-**	**10.846.407**	**-**	**2.023.378**	**-**	**-**	**-**	**48.373**
PASIVO								
Reservas Técnicas								
Reservas Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas de Siniestros	-	5.253.759	137.200	7.534	-	-	-	-
Primas netas diferidas	-	1	-	-	-	-	-	-
Total Pasivo	**-**	**5.253.760**	**137.200**	**7.534**	**-**	**-**	**-**	**-**
Dividendos Pagados	25.692.530	-	-	-	-	-	-	-
Total	**25.692.530**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
CUENTAS DE ORDEN								
Capitales asegurados	**45.778.860**	**1.315.284.698**	**467.080.468**	**74.452.300**	**175.135.464**	**39.244.825**	**6.529.430**	**13.033.314**
INGRESOS Y EGRESOS								
Producción neta de anulación	166.930	3.859.858	742.030	139.606	125.960	297.043	3.755	8.588
Siniestros pagados neto	(36.770)	(435.021)	(46.451)	(13.246)	(1.549)	-	-	-
Comisiones y servicios	-	(2.232.270)	(32.135)	-	-	(37.808)	-	(456)
Gastos de Alquileres	-	(172.708)	(2.092.861)	-	-	-	-	-
Gastos de Seguros	-	-	(122.703)	-	-	-	-	-
Ingresos por inversiones	-	-	-	107.555	-	-	-	-
Intereses ganados	-	16.093	-	-	-	-	-	1.338
Total	**130.160**	**1.035.952**	**(1.552.120)**	**233.915**	**124.411**	**259.235**	**3.755**	**9.470**

(*) 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 2021, la composición es la siguiente:

DETALLE DE MOVIMIENTOS CONGLOMERADO BISA AL 31/12/2021

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

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía ha emitido pólizas de seguro a nombre de Grupo Financiero BISA S.A., Almacenes Internacionales S.A. (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 Sociedad de Titularización S.A., las mismas que coberturan riesgos de dichas Sociedades y sus clientes.

NOTA 24 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)
DETALLE DE MOVIMIENTOS CONGLOMERADO BISA AL 31/12/2021 (Cont.)

Por otra parte, existen remuneraciones a Directores y Síndicos por un total de Bs901.679 y Bs931.502, correspondiente a la gestión 2022 y 2021, respectivamente. Las remuneraciones del Presidente del Directorio, Miembros del Directorio y Síndico han sido aprobadas por sus respectivas Juntas Ordinarias de Accionistas. Estos gastos se encuentran registrados en gastos administrativos.

NOTA 25 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Durante las gestiones 2022 y 2021, 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 2022, que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.

Alejandro Mac Lean
Vicepresidente Ejecutivo

Daniela Alcocer M.
Jefe Regional de Gestión Contable

BISA
SEGUROS

Información de **Reaseguros**

BISA
SEGUROS

Reaseguradores

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

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

SWISS REINSURANCE AMERICA CORP.

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

HANNOVER RUCKVERSICHERUNG AG

Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover
Alemania

EVEREST REINSURANCE COMPANY

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

SCOR REINSURANCE COMPANY

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

AIG EUROPE S.A.

The AIG Building
58 Fenchurch Stree
London EC3M 4AB
Inglaterra

MAPFRE RE COMPAÑÍA DE REASEGUROS S.A.

Carretera Pozuelo 52
28222 Majadahonda (Madrid)
España

REASEGURADORA PATRIA S.A.

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

AXA CORPORATE SOLUTIONS

61 rue Mstislav Rostropovitch
75017, París
Francia

FACTORY MUTUAL INSURANCE CO.

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

LIBERTY SPECIALTY MARKETS

1 Lime Street
EC3M 7HA, Londres
Inglaterra

QBE RE (EUROPE) LIMITED

Plantation Place, 30 FrenchurchStreet
London, EC3M 3BD
Inglaterra

SIRIUS AMERICA INSURANCE COMPANY LTD.

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

HDI GLOBAL NETWORK AG

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

XL CATLIN SERVICES SE

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

ODYSSEY REINSURANCE COMPANY

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

SWISS RE CORPORATE SOLUTIONS SERVICES LTD.

Mythenquai 50/60, 8002
8002 Zurich, Switzerland

IF P&C INSURANCE COMPANY LTD.

Barks väg 15, SE-106 80
Stockholm, Sweden

NAVIGATORS RE

355 Alhambra Circle, suite 1510
Coral Gables, FL 33155

BERKLEY INSURANCE COMPANY

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

NEWLINE SYNDICATE NWL 1218

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

WESTPORT INSURANCE CORPORATION

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

IRB BRASIL REASEGUROS S.A.

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

GENERALI ESPAÑA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

Orense, 2 – 7º
28020 Madrid – España

Corredores de **Reaseguros**

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

MARSH LIMITED

1Tower Place
London EC3R 5BU

ARTHUR J. GALLAGHER PERU

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

AON BENFIELD

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

RISK REINSURANCE BROKER S.A.

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

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

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

LOWNDES GROUP S.A.

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

OLSA BOLIVIA CORREDORES Y ASESORES DE REASEGURO S.A.

Av. Beni No. 2775
Santa Cruz, Bolivia

UNITED INSURANCE BROKERS LIMITED

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

SPECIAL RISKS CONSULTANTS S.A.

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

WILLIS TOWERS WATSON CORREDORES DE REASEGUROS S.A.

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

ARTHUR J. GALLAGHER U.K.

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

KRINGS REINSURANCE BROKERS S.A.

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

MARSH S.A. MEDIADORES DE SEGUROS

Paseo de la Castellana, 216, 28046 Madrid, España

CARPENTER MARSH FAC ARGENTINA CORREDORES DE REASEGUROS S.A.

Florida 234, Piso 4 Buenos Aires,
Argentina

WILLIS LIMITED

The Willis Building
51 Lime Street
London EC3M 7DQ
Inglaterra

PRODUCCIÓN

Al 31 de diciembre 2022

Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUCCION NETA DE ANULACIONES	64,518	71,858	63,206	69,287	65,152
Seguros Generales	64,484	71,825	63,172	69,254	65,124
Incendio y aliados	12,751	8,971	6,376	6,386	6,407
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	4,569	4,607	3,163	3,640	3,558
Naves y embarcaciones	27	19	18	23	23
Automotores	14,919	15,181	13,791	13,892	14,214
Aeronavegación	1,399	8,547	332	1,477	655
Ramos técnicos	4,324	3,378	2,296	2,541	2,656
Responsabilidad civil	1,982	1,889	1,614	2,123	1,845
Riesgos varios misceláneos	9,182	10,818	14,216	16,232	13,549
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	13,885	17,031	20,358	21,835	21,189
Accidentes personales	1,447	1,384	1,007	1,105	1,027
Seguros de Fianzas	34	33	34	33	29
Cauciones	10	12	9	10	6
Fidelidad de empleados	24	22	26	23	22
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO

Al 31 de diciembre 2022

Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
PRODUCCION NETA DE REASEGURO	24,859	22,106	19,669	21,216	21,786
Seguros Generales	24,836	22,085	19,656	21,202	21,774
Incendio y aliados	1,156	901	1,280	1,244	1,047
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	700	790	388	318	367
Naves y embarcaciones	11	2	2	9	9
Automotores	14,878	11,214	6,866	6,844	7,105
Aeronavegación	-54	-341	108	-50	-11
Ramos técnicos	550	550	519	513	512
Responsabilidad civil	123	117	110	152	89
Riesgos varios misceláneos	622	765	545	1,083	1,233
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	6,550	7,808	9,634	10,794	11,194
Accidentes personales	300	277	204	296	229
Seguros de Fianzas	23	21	14	14	12
Cauciones	10	10	9	10	6
Fidelidad de empleados	13	11	5	5	6
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

SINIESTROS

Al 31 de diciembre 2022

Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
PAGO DE SINIESTROS	27,337	30,515	26,294	31,905	34,562
Seguros Generales	27,337	30,515	26,294	31,839	34,562
Incendio y aliados	2,149	2,187	4,430	2,927	4,847
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	2,127	1,589	1,199	989	1,101
Naves y embarcaciones	-	7	-	-	-
Automotores	8,790	9,413	7,221	8,638	11,139
Aeronavegación	1,288	153	95	141	150
Ramos técnicos	1,800	2,034	1,284	1,923	1,575
Responsabilidad civil	232	327	77	129	222
Riesgos varios misceláneos	662	1,549	731	1,513	701
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud ASG	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	9,830	12,801	10,952	15,178	14,362
Accidentes personales	459	455	303	401	465
Seguros de Fianzas	-	-	-	67	-
Cauciones	-	-	-	67	-
Fidelidad de empleados	-	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

SINIESTROS NETOS DE REASEGURO

Al 31 de diciembre 2022

Expresado en miles de US$	2018	2019	2020	2021	2022
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS	14,900	16,487	12,104	13,356	13,877
Seguros Generales	14,900	16,487	12,104	13,289	13,877
Incendio y aliados	176	226	670	384	476
Robo	-	-	-	-	-
Transportes	425	528	424	146	161
Naves y embarcaciones	-	7	-	-	-
Automotores	8,643	8,460	5,238	4,581	5,609
Aeronavegación	156	5	65	141	-
Ramos técnicos	343	382	325	399	273
Responsabilidad civil	13	31	8	14	41
Riesgos varios misceláneos	136	451	189	396	292
Agropecuario	-	-	-	-	-
Salud o enfermedad	4,916	6,313	5,126	7,146	6,910
Accidentes personales	92	83	59	83	115
Seguros de Fianzas	-	-	-	67	-
Cauciones	-	-	-	67	-
Fidelidad de empleados	-	-	-	-	-
Seguros Obligatorios	-	-	-	-	-
SOAT	-	-	-	-	-

BISA
SEGUROS

Carta del **Síndico**

BISA
SEGUROS

Carta del **Síndico**

La Paz, 15 de febrero de 2023

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

En cumplimiento a lo establecido en los Arts. 332 y 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, en mi calidad de Síndico Titular designado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, efectuada en fecha 24 de febrero de 2022, tengo a bien informar lo siguiente:

- He participado en todas las reuniones de Directorio y Juntas de Accionistas celebradas durante la gestión 2022.
- He fiscalizado la administración de la Sociedad, sin intervenir en la gestión operativa y administrativa.
- He examinado los libros, documentos e información financiera que juzgué conveniente.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de los Directores y del Síndico.
- Durante la realización de mi trabajo no he detectado que la Sociedad hubiera incumplido normas ni disposiciones legales vigentes, incluyendo las disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.
- Sobre todos estos aspectos he efectuado las consultas necesarias y obtenido todas las aclaraciones pertinentes, incluyendo la revisión de estados de cuentas y libros de contabilidad, cuando lo consideré necesario.
- He revisado los Estados Financieros de BISA Seguros y Reaseguros S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022, tomando conocimiento del informe del Auditor Independiente PricewaterhouseCoopers S.R.L. de fecha 15 de febrero de 2023, emitido sobre esos Estados Financieros, mismos que en su opinión, presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad a esa fecha, así como sus resultados y flujos de fondos correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Los mencionados Estados Financieros son responsabilidad de la Sociedad. Al respecto, no tengo conocimiento de elementos relevantes que puedan afectar los estados financieros y al contenido del informe del Auditor Externo.
- En cuanto a las observaciones que han surgido como resultado de las funciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), del Auditor Interno de los Auditores Externos, informo que, luego del análisis de impacto de la situación financiera de la entidad, no existen aspectos significativos que deban ser considerados por la Junta de Accionistas y todas las observaciones fueron atendidas por la Administración, según el siguiente detalle:

	Cantidad de observaciones	Observaciones superadas	Observaciones en proceso
APS	1	1	-
Auditoría Externa	10	3	7
Auditoría Interna	20	9	11

- He examinado la Memoria Anual de la Sociedad presentada por el Presidente del Directorio, misma que describe, en todo aspecto significativo, la evolución de las operaciones de BISA Seguros y Reaseguros S.A., por el período terminado al 31 de diciembre de 2022.

Por tanto, basado en el resultado de mi trabajo y por las razones expuestas, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas, la aprobación de los Estados Financieros y de la Memoria Anual de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2022.

Atentamente,

Sergio Selaya E.

Grupo Financiero

BISA

BISA
SEGUROS

grupo financiero bisa

Datos Relevantes del **Grupo Financiero BISA**

ACTIVOS ADMINISTRADOS

USD 5.829 Millones

Corresponde a la suma de Activos administrados por las 8 EFIG – Gestión 2022 (considera también las cuentas Contingentes, Patrimonios Autónomos y Fondos de Inversión)

PATRIMONIO

USD 372 Millones

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

UTILIDAD

USD 6,14 Millones

Corresponde a la suma de la Utilidad Neta de las 8 EFIG – Gestión 2022

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

2.554 Empleados

CANTIDAD DE PUNTOS DE CONTACTO

120 Puntos(*)
339 ATM´s

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

Banco BISA S.A.

Fundado en el año 1963

Ofrece los siguientes servicios

Personas

Cuenta Corriente
Caja de Ahorro
Depósitos a Plazo Fijo
Créditos
Tarjetas de Crédito
Servicios ON LINE
Transferencias Internacionales
Transferencias Internacionales en Euros
Cheques
Fideicomisos
Remesas
Giro al Interior
BISA VIP
Giro Móvil

Empresas

Cuenta Corriente
Caja de Ahorro
Depósitos a Plazo Fijo
Créditos
Garantías
Tarjeta de Crédito Empresarial
Servicios ON LINE
Comercio Exterior
Operaciones de Pago
Mesa de Dinero
Fideicomisos
BISA Cash Management
BISA VIP

Banca Microfinanzas

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

Banca PyME

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

La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

Fundado en el año 1998

Ofrece los siguientes servicios

Personas

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

Empresas

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

BISA Leasing S.A

Fundado en el año 1993

Ofrece los siguientes servicios

Personas

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

Empresas

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

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Fundado en el año 1994

Ofrece los siguientes servicios

Personas

Intermediación Bursátil

Empresas

Asesoría Financiera
Intermediación Bursátil

BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios

Personas

Administración de Fondos de Inversión

Empresas

Administración de Fondos de Inversión

BISA Sociedad de Titularización S.A.

Fundada en el año 2000

Ofrece los siguientes servicios

Empresas

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

Almacenes Internacionales S.A. RAISA

Fundada en el año 1992

Ofrece los siguientes servicios

Personas

Almacenaje mercadería amparada en Títulos Valores (BP y/o CD)
Control de Prenda para Entidades Financieras o Terceros
Emisión de Bonos de Prenda para acreedor prendario
Emisión de Certificados de Depósitos

Empresas

Almacenaje mercadería amparada en Títulos Valores (BP y/o CD)
Control de Prenda para Entidades Financieras o Terceros
Emisión de Bonos de Prenda para acreedor prendario
Emisión de Certificados de Depósitos

BISA
SEGUROS

Informes de Calificación **de Riesgo**

BISA
SEGUROS

MOODY'S LOCAL | Bolivia

INFORME DE CALIFICACIÓN

Sesión de Comité:
31 de marzo de 2023

Actualización

CALIFICACIÓN*

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Domicilio		Bolivia
	Calificación ML**	Equivalencia ASFI
Entidad	AA+.bo	AA1

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

CONTACTOS

Leyla Krmelj
Ratings Manager
leyla.krmelj@moodys.com

Jaime Tarazona
VP Senior Analyst / Manager
jaime.tarazona@moodys.com

Laura Curintaupa
Associate Lead Analyst 1
laura.curintaupa@moodys.com

Cesar Caceres
Associate Lead Analyst 2
cesar.caceres-non-empl@moodys.com

SERVICIO AL CLIENTE

Perú +511.616.0400

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Resumen Ejecutivo

Moody's Local baja a AA+.bo, desde AAA.bo, la calificación asignada como Entidad a BISA Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante, la Compañía o BISA Seguros). Asimismo, retira la presión que mantenía sobre la calificación.

La decisión de bajar la calificación recoge el ajuste en determinadas métricas financieras de la aseguradora. Al respecto, se identifica un deterioro en los indicadores de liquidez a lo largo de las últimas evaluaciones, lo cual se ha reflejado en un ratio de cobertura de reservas técnicas respecto de los activos líquidos[1] que se ubicó, al 31 de diciembre de 2022, en 0,29x, inferior a lo exhibido por la media del Sistema al cierre del 2022 (0,40x) y a lo registrado en el periodo pre pandemia (0,82x). De igual forma, la participación de los activos líquidos en comparación con los pasivos ha estado disminuyendo progresivamente hasta representar el 0,05x, ubicándose en un nivel inferior al promedio del Sistema de Seguros Generales (0,11x).

La decisión del Comité también pondera el endeudamiento financiero que la Compañía tuvo que asumir durante la gestión 2022 para hacer frente a la cobertura de sus obligaciones técnicas como parte de su estrategia de financiamiento temporal. Dichas obligaciones corresponden al pago de dos siniestros asociados a contratos con reaseguradoras del exterior que, si bien de acuerdo con lo manifestado por la Gerencia existe la certeza de la parte a reembolsar, a la fecha del presente informe, se encuentran parcialmente pendientes de reembolso. En este sentido, las obligaciones con entidades financieras totalizaron Bs8,9 millones al 31 de diciembre de 2022, identificándose que BISA Seguros estuvo realizando desembolsos por importes relevantes antes de percibir los flujos por parte de los reaseguradores, asumiendo un mayor riesgo frente a lo históricamente registrado.

Adicionalmente, otro factor considerado por el Comité es el mayor nivel de apalancamiento que se identifica en la Compañía. En este sentido, el patrimonio de BISA Seguros ha venido disminuyendo como consecuencia de la política intensiva de distribuciones de dividendos, lo cual, sumado al efecto de mayores pasivos, ha originado que la relación Pasivo/Patrimonio presente una tendencia creciente (2,69x) y se posicione desfavorablemente respecto del promedio del Sector de Seguros Generales (2,15x). Si bien el 24 de febrero de 2023 la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó mantener Bs20,7 millones en resultados acumulados y distribuir dividendos por Bs11,0 millones, no se estima que se revierta en el corto plazo de forma significativa la posición de apalancamiento de BISA Seguros.

De igual forma, el análisis ponderó la reducción de la cobertura del patrimonio técnico respecto al margen de solvencia, el cual se mantiene desde evaluaciones pasadas por debajo de lo registrado por la media del Sector de Seguros. La decisión también pondera el incremento en el riesgo de crédito de la cartera de inversiones de la Compañía, toda vez que, en el mes de marzo del presente ejercicio, Moody's Local realizó la baja a una entidad financiera en la cual BISA Seguros mantiene inversiones en depósitos a plazo fijo (9,06% de su portafolio elegible). Si bien dichas posiciones son de corto plazo y tienen vencimiento en el mes de abril de 2023, en opinión de Moody´s Local constituye un desafío para BISA Seguros el cobrar dichos recursos y recomponer su portafolio de inversiones debido a su materialidad. Respecto a lo anterior, la Gerencia de la Compañía manifiesta que cuenta con el esquema de liquidez y fondeo necesarios para reemplazar dichas inversiones y mantener excedentes sobre los Recursos de Inversión Requeridos.

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

No obstante lo anterior, la nueva calificación asignada pondera de manera favorable el posicionamiento que ostenta la Compañía dentro del Sector de Seguros Generales y Fianzas, ocupando el segundo lugar en el ranking (17.78% de la producción al cierre del 2022). Adicionalmente, se considera la diversificación en términos de ingresos de la Compañía. En este sentido, si bien BISA Seguros mantiene concentración en los ramos de salud o enfermedad y riesgos varios misceláneos (54.29% del total de la producción), existe una adecuada atomización a nivel de pólizas.

Asimismo, la calificación pondera el bajo índice de siniestralidad retenida de la Compañía, el mismo que se situó en 38.66% al cierre del 2022 a pesar de los aumentos registrados a lo largo de las últimas evaluaciones, logrando mantenerse por debajo del promedio del Sector. Lo anterior surge como resultado de una política conservadora en la retención de riesgos, toda vez que cede por lo menos el 50% de la producción relacionada a los ramos de Automotores e Incendios.

No menos importante resulta en la evaluación la experiencia que ostenta la Gerencia y el Directorio de la Compañía.

Finalmente, resulta importante señalar que BISA Seguros ha manifestado que ha adoptado medidas para afrontar los cambios en el ambiente macroeconómico mediante una estrategia de gestión liquidez y su monitoreo constante a través de su comité de inversiones, así como a través del despliegue de una estrategia de diversificación de negocios.

Moody's Local seguirá monitoreando los indicadores financieros y capacidad de pago de la Compañía, comunicando de manera oportuna cualquier evento que pueda impactar en la calificación de riesgo otorgada.

Factores críticos que podrían llevar a un aumento en la calificación

- Crecimiento de la cobertura del margen de solvencia con el patrimonio técnico de la Compañía, que la posicione por encima de sus pares.
- Aumento en los indicadores de liquidez, acompañado de un menor nivel de apalancamiento en comparación con sus pares.
- Mejora sostenida de la calidad de cartera del portafolio de inversiones, acompañada de una mejora en el rendimiento del mismo.
- Aumento sostenido de la producción de la Compañía que a su vez se vea reflejada en una mayor rentabilidad.
- Mejora en los niveles de eficiencia de la Compañía que permita reducir el Índice Combinado.

Factores críticos que podrían llevar a una disminución en la calificación

- Cambios regulatorios y/o en las variables macroeconómicas que afecten de forma negativa la generación de primas de la Entidad.
- Deterioro en la calidad crediticia del portafolio de inversiones y/o en el valor de mercado de este, producto de cambios en las condiciones de mercado.
- Incremento en la concentración de primas retenidas por producto y/o por cliente, que ponga en riesgo la solvencia y crecimiento de la Entidad ante eventuales cambios en el entorno.
- Incremento significativo y sostenido de la siniestralidad retenida.
- Tendencia decreciente en los márgenes e indicadores de rentabilidad, que puedan comprometer la liquidez y solvencia de la Entidad.

Limitantes encontradas durante el proceso de evaluación

- Ninguna.

Indicadores Clave

Tabla 1

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Producción Neta de Anulación (Bs. Miles)	543.542	576.072	521.899	591.017
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,15x	2,16x	2,61x	2,09x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,05x	1,03x	1,00x	1,00x
Índice de Siniestralidad Retenida	38,66%	36,90%	34,77%	43,73%
Índice Combinado	94,02%	93,80%	87,40%	93,33%
Resultado Técnico Neto / Primas Retenidas Devengadas	59,55%	58,57%	60,25%	55,39%
ROAE	16,45%	18,43%	23,46%	17,62%

Fuente: BISA Seguros / *Elaboración: Moody's Local*

Generalidades

Perfil de la Compañía

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

Al 31 de diciembre de 2022, BISA Seguros se ubicó en el segundo lugar dentro del Sector de Seguros Generales y Fianzas, registrando una participación de mercado de 17,78% en la producción neta de anulación, desde 20,28% en el 2021. Asimismo, a nivel consolidado (incluyendo seguros de personas y obligatorios), se mantuvo en el cuarto puesto registrando una participación de 8,95% en términos de producción neta dentro del mercado Asegurador, desde 10,93% en el 2021.

Grupo Económico

BISA Seguros forma parte del Grupo Financiero BISA S.A. bajo la dirección de la Sociedad Controladora, la cual fue constituido a través de Resolución ASFI/1280/2017 de fecha 3 de noviembre de 2017, en cumplimiento con lo establecido en la Ley N° 393 de Servicios Financieros y en el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI. Grupo Financiero BISA S.A. inició operaciones como Sociedad Controladora el 8 de enero de 2018, luego de haber obtenido la Licencia de Funcionamiento ASFI/022/2017, otorgada mediante Resolución ASFI/1498/2017 de fecha 26 de diciembre de 2017.

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

Desarrollos Recientes

Con relación a los desarrollos recientes de la Entidad, el 24 de febrero de 2023, la Junta General Ordinaria de Accionistas determinó, entre otros: (i) aprobar el tratamiento de utilidades del ejercicio, cuya fecha de inicio de pago de utilidades a distribuir inició el 24 de febrero de 2023 por un monto total de Bs11,0 millones. Por otra parte, el 7 de marzo de 2023, la Compañía comunicó la conformación de la Mesa Directiva y de los Comités de Directorio.

Respecto a la economía nacional, según el Instituto Nacional de Estadística (INE), la economía boliviana habría crecido en 4,28% al tercer trimestre de 2022, continuando con la recuperación exhibida en el 2021 (+6,11%). La actividad económica se mantuvo liderada por los sectores de Transporte y Almacenamiento, Electricidad, Gas y Agua, Construcción e industria manufacturera, asociado principalmente a las medidas de reactivación económica implementadas. Para el 2023, el Gobierno y el Banco Central de Bolivia (BCB) estiman que la economía boliviana podría expandirse cerca en 4,86%, mientras que Moody's Investors Service, Inc. (MIS) estima un crecimiento de alrededor de 4,00%.

En relación con el Sistema Financiero de Bolivia, es importante señalar que a la fecha viene enfrentando tensiones en torno al manejo de la liquidez. La fuerte baja en el componente de Divisas dentro de las Reservas Internacionales Netas (RIN), publicada por parte del BCB, habría sido el gatillador para que la población acelere el retiro de sus cuentas de ahorro o busque cambiar sus fondos de Bolivianos hacia Dólares, todo lo cual ha conllevado a una reducción en la disponibilidad dicha moneda en el Sistema Financiero. Producto de lo anterior, a la fecha, los depositantes que intentan retirar ahorros en Dólares reciben importes diarios parciales, situación que viene afectando igualmente a los importadores. Por otro lado, se generan colas importantes en las ventanillas del BCB, quien a la fecha se

encuentra vendiendo directamente Dólares al tipo de cambio oficial, aunque con topes bajos. No obstante, la mayor demanda, aunado a los topes diarios establecidos, se encuentra propiciando un aumento del intercambio en el mercado negro a un tipo de cambio mayor al oficial.

Tomando como referencia el último reporte de estadística semanal publicado por el BCB, del 8 de febrero de 2023, las RIN se habrían ubicado en US$3,537.8 millones, disminuyendo en 19,52% respecto de la información reportada a febrero de 2021, continuando a su vez con la tendencia decreciente exhibida desde ejercicios anteriores. Al evaluar la composición de las RIN, se evidencia que la mayor parte está respaldada por oro (73,27%), mientras que solo el 10,53% o US$372 millones estaría conformada por Divisas, reflejando una caída de 69,05% respecto a febrero de 2022. Cabe señalar que las reservas en oro no se pueden convertir fácilmente en efectivo sin un cambio en la ley. En línea con lo anterior, a lo largo de los últimos ejercicios, las Divisas, dentro de la composición de las RIN, ha venido perdiendo participación relativa, representando al último corte analizado apenas el 10,53%. Por otro lado, la situación actual de las RIN en Bolivia podría potencialmente ser más crítica, toda vez que, desde el 2 de febrero de 2023, el BCB no publica información actualizada sobre las mismas.

Ante lo anterior, el BCB ha anunciado ciertas medidas para contener este escenario de estrés de liquidez en Dólares, dentro de las cuales se encuentra la toma de fondeo con multilaterales, la promoción de la Ley del Oro, la venta directa al público de Dólares al tipo de cambio oficial, entre otros. No obstante, dicha crisis ha afectado el riesgo país de Bolivia, conllevando a su vez a que el precio de negociación de los Bonos Soberanos de Bolivia en el mercado internacional se ajuste de manera importante en lo que va del 2023, lo cual afectará la rentabilidad del portafolio de inversiones de aquellas Aseguradoras con exposición en dicho activo. Por otra parte, el contexto de menor disponibilidad de los recursos en Dólares podría gatillar aumentos en las comisiones de transferencias al exterior y/o generar retrasos en algunos pagos en dicha divisa, lo cual cobra especial relevancia debido a que en la mayoría de casos los pagos de los contratos de reaseguro se realiza en Dólares.

Adicionalmente, el 24 de marzo de 2023, MIS bajó a Caa1, desde B2, la calificación de Bolivia de emisor a largo plazo local y moneda extranjera, así como la deuda senior no garantizada, además de ponerlo en revisión para una nueva baja. En opinión de MIS, el cambio se realizó debido a una serie de factores relacionados con la gobernanza que han contribuido a disminuir la disponibilidad de divisas fuertes y han elevado las presiones de liquidez externa hasta un punto que amenaza la estabilidad macroeconómica.

Con referencia a las medidas tomadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en el marco de la coyuntura de la pandemia COVID-19 y que han resultado de especial seguimiento desde que se decretaron, destaca que, el 7 de enero de 2021, la APS comunicó mediante Instructivo Especial APS/01/2021 que los diferimientos, reprogramaciones y refinanciamientos que surjan de la reglamentación a Ley N° 1294 y su Ley Modificatoria N° 1319, serían aplicables en congruencia con la normativa establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En esta línea, a través del Instructivo Especial APS/02/2021 del 11 de enero de 2021, se indicó que el pago de las primas de desgravamen hipotecario y otras que amparan las garantías de créditos a las Entidades Aseguradoras debían adecuarse a la reprogramación del cobro de las cuotas que fueron diferidas por las Entidades de Intermediación Financiera (EIF). Asimismo, mediante el Instructivo Especial APS/03/2021 del 26 de marzo de 2021, la APS indicó que, durante los periodos de prórroga y de gracia otorgados por las EIF, las aseguradoras debían respetar el no cobro de las primas de las pólizas de los créditos cuyas cuotas fueron diferidas, sin que ello impida que se garantice el correspondiente pago de siniestros en beneficio de los asegurados. Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2022, algunas Aseguradoras todavía registran saldos que corresponden a primas diferidas por cobrar.

Respecto a las medidas decretadas, destacan las flexibilizaciones que derivaron en la modificación de la estructura del Portafolio de Inversiones Admisibles del Sistema Asegurador. En este sentido, la APS estableció de manera diferenciada el cálculo del límite de Disponibilidades en los Recursos de Inversión Admisibles (RIA). De esta manera, mediante el Instructivo Especial APS/05/2021 de fecha 15 de octubre de 2021, las Entidades de Seguros Generales, a partir del mes de septiembre hasta diciembre de 2021, debían reestructurar sus inversiones gradualmente hasta llegar al límite regulatorio máximo de 5%. Sin embargo, para las Compañías de Seguros de Personas, se mantuvo el límite máximo de 25% en Disponibilidades hasta junio de 2022. Al respecto, mediante el Instructivo Especial APS/1130/2022, de fecha 12 de agosto de 2022, se estableció que las Entidades de Seguros de Personas deberán adecuar gradualmente sus inversiones admisibles tomando en cuenta los siguientes porcentajes en Disponibilidades: 25% desde julio a septiembre de 2022, 15% desde octubre a diciembre de 2022, y 5% desde enero a marzo de 2023.

En relación con el límite de primas por cobrar incluido en el cálculo de los RIA, mediante Instructivo Especial APS/03/2021 del 23 de marzo de 2021, se estableció el límite máximo de hasta 50% de las primas por cobrar, neto de previsiones; vigente a partir del mes de febrero hasta el 31 de agosto de 2021. Adicionalmente, dicho instructivo amplió el límite del endeudamiento financiero a 15,0%, desde 7,5%, hasta febrero de 2022. Posteriormente, la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/DI/N° 1371/2021, de fecha 1 de diciembre de 2021,

estableció como medidas excepcionales para el cálculo de los RIA que i) las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las EIF para las aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros de Personas, deben tomar en cuenta los siguientes porcentajes: 75% entre octubre a diciembre de 2021, 50% entre enero a marzo de 2022, y 25% entre abril a junio de 2022; y ii) las aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros Generales y Seguros de Personas, hasta junio de 2022, no debían constituir la previsión para primas por cobrar en mora a consecuencia de las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las EIF. Adicionalmente, mediante Instructivo Especial APS/1130/2022 de fecha 12 de agosto de 2022, la APS estableció que las Aseguradoras que operan en la modalidad de Seguros de Personas consideren como límite máximo el 10% de las primas por cuotas diferidas para el cálculo de los Recursos de Inversión Admisibles entre julio y septiembre de 2022. Asimismo, dicho instructivo estableció que, hasta diciembre de 2022, las aseguradoras no deberán constituir la previsión para primas por cobrar en mora a consecuencia de las primas por cuotas diferidas de créditos otorgados por las EIF.

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

Entre otras medidas regulatorias establecidas por la APS y que cobran relevancia para el Sector, destaca la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1132/2022, la cual aprueba el Reglamento de Seguros Inclusivos. El objetivo de dicho reglamento es fomentar la inclusión financiera en seguros mediante la definición de condiciones, lineamientos y requisitos para el comercio de seguros inclusivos, así como los derechos y obligaciones de las partes involucradas. Por otra parte, el 9 de septiembre de 2022, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1271/2022, se aprobó el Reglamento para el Registro de Ajustadores Agrícolas, cuyo objetivo es establecer requisitos y el procedimiento de registro de esto auxiliares de seguros.

Por otro lado, mediante Circular APS/DS/UCAS/454-2022 de fecha 15 de diciembre de 2022, la APS instruyó que, de manera trimestral, las Entidades de Seguros de Personas deberán enviar el reporte de "Primas por Cuotas Diferidas de Créditos otorgados por Entidades de Intermediación Financieras (EIF)", a fin de dar seguimiento a las Primas por Cobrar Diferidas del seguro de Desgravamen Hipotecario y otras que amparan los créditos otorgados por las EIF.

Posteriormente, mediante Circular APS/DS/USIS/056-2023 de fecha 15 de febrero de 2023, la APS hizo de conocimiento a todas las Entidades de Seguros que, en línea con lo aprobado por el Banco Central de Bolivia el 16 de enero de 2023 (Resolución de Directorio N°13/2023), el límite máximo de para las inversiones en el extranjero de las entidades aseguradoras para la gestión 2023 será máximo de 2% de los Recursos de Inversión Requeridos (5% para la gestión 2022). Dicho porcentaje deberá ser cumplido en un plazo máximo de tres meses computables a partir de su aprobación.

Gestión Integral de Riesgos del Grupo Financiero

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

El Grupo Financiero BISA ha determinado gestionar sus riesgos de forma integral, en tres instancias con sus respectivos riesgos inherentes: (i) a nivel consolidado, además de los riesgos financieros agregados a este nivel, la Sociedad Controladora gestiona los riesgos de autonomía, contagio, transparencia y reputación, haciendo énfasis en las interrelaciones y efectos colaterales de las actividades individuales de las Empresas Financieras Integrantes del Grupo, (ii) en cada Empresa Financiera Integrante del Grupo (EFIG), la responsabilidad de gestionar todos los riesgos a los que se encuentren expuestas recae sobre los respectivos Directorios y, además, deberán cumplir con los requerimientos particulares de su regulación sectorial, estando alineadas sus prácticas y estructuras de gestión de riesgos a los estándares del Grupo, tendiendo gradualmente a prácticas internacionales estándar y de alta efectividad, y (iii) en Grupo Financiero BISA se gestionan todos los riesgos propios de la empresa, como los riesgos financieros y/u operaciones que asuma en su operación habitual, por ejemplo, en la gestión de sus activos.

Cabe resaltar que el Grupo Financiero BISA mantiene Convenios de Responsabilidad con cada EFIG bajo el cual se compromete a responder por pérdidas patrimoniales de estas empresas hasta por el valor de sus propios activos. Para el monitoreo de la GIR del Grupo, cuenta con un marco de Gobierno Corporativo de Gestion Integral de Riesgos que evalua la necesidad de implementar entes de direccion y control para gestionar sus riesgos. Los comités y gerencias que pueden ser parte del Gobierno Corporativo de Gestión Integral de Riesgos son el Comité de Riesgos, el Comité de Crédito (o Comité de Contrapartes), el Comité de Activos y Pasivos, la Gerencia de Riesgos, entre otros. La GIR es revisada periódicamente por la Gerencia de Auditoría Interna y, al ser una entidad regulada, también es objeto de supervisión continua por la ASFI.

El conjunto de principios, políticas, manuales y objetivos para la GIR son revisados y actualizados periódicamente, de manera que responda a las directrices y estén adecuados a la naturaleza, complejidad, volumen de operaciones, apetito de riesgo, perfil de riesgos, y niveles de exposición aceptables para cada tipo de riesgo. Grupo Financiero BISA S.A. a través de la gestión integral de riesgos a nivel consolidado, busca identificar y administrar los riesgos inherentes al desarrollo de actividades como Grupo, considerando la exposición a los riesgos de autonomía, contagio, transparencia, concentración crediticia y contraparte y reputación. Para mayor detalle respecto a los riesgos antes indicados, referirse al Anexo IV del presente informe.

Según el Artículo N° 405 de la Ley de Servicios Financieros, un grupo financiero debe contar con un capital regulatorio consolidado de por lo menos el 10% del total de activos y contingentes consolidados del grupo financiero. Ante ello, es importante mencionar que el Coeficiente de Suficiencia Patrimonial de Banco BISA y BISA Leasing reportado en los Estados Financieros de Grupo BISA (no auditado) a diciembre de 2022, fue de 11,31%, desde 11,95% en el 2021.

Como parte del análisis realizado, Moody's Local revisó los Estados Financieros Consolidados de Grupo Financiero BISA (no auditados) al 31 de diciembre de 2022, registrando activos totales por Bs31.574,8 millones, pasivos por Bs29.002,4 millones y un patrimonio de Bs1.758,9 millones. Asimismo, a nivel consolidado, el Grupo Financiero BISA presentó una ganancia de Bs15,2 millones, superior en Bs5,9 millones (+63,97%) a la utilidad reportada para el cierre del 2021. A nivel individual, al 31 de diciembre de 2022, los estados financieros auditados del Grupo Financiero BISA registraron activos por Bs1.752,6 millones, conformados principalmente por la tenencia de acciones en las empresas que forman parte del Grupo Económico. Asimismo, es de señalar que la Sociedad Controladora registró pasivos por Bs69,8 millones, los cuales incluyen deuda financiera por Bs67,5 millones, lo cual ejerce presión sobre los resultados de las subsidiarias en vista que la generación del Grupo Financiero BISA depende de los dividendos que obtenga de cada una de las entidades que forman parte del Grupo Económico. Al mismo corte, el Grupo Financiero BISA reportó una pérdida neta de Bs60,8 millones (ganancia de Bs11,4 millones del 2021), asociados principalmente a pérdidas por inversiones permanentes no financieras.

Análisis Financiero de BISA Seguros

Producción de Primas

LA PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN DISMINUYÓ DEBIDO A MENORES PRIMAS EN EL RAMO DE MISCELÁNEOS

Al 31 de diciembre de 2022, la producción neta de anulación totalizó Bs 543,5 millones, registrando una reducción de 5,65% respecto a la gestión anterior, lo cual se explica por la contracción interanual del ramo de Riesgos Misceláneos y el ramo de Aeronavegación, los cuales se redujeron en 16,96% y 48,41%, respectivamente. Cabe precisar que para Riesgos Misceláneos la Compañía registra renovaciones de pólizas para ciertos clientes cada 18 meses, lo cual deriva en que se registre una menor producción en periodos interanuales, y que en el siguiente periodo inmediato se incremente la producción en este ramo debido a la menciona renovación. Por otra parte, en relación con el ramo de Aeronavegación, la reducción de la producción responde a que durante el 2021 se tuvo una ampliación de vigencia extraordinaria relacionada a una póliza de este ramo y que para 2022 la misma no se encontraba contemplada.

Respecto al ramo Salud o Enfermedad, este representa la línea más importante en la producción de BISA Seguros, habiendo participado con el 33,79% de la producción neta de anulación al cierre de 2022, desde 32,80% en el 2021, ofreciendo seis tipos de productos en este ramo, el cual, durante el 2022, registró una producción que fue 2,81% menor a la del 2021.

Tabla 2

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Producción Neta de Anulaciones por Ramos

(Miles de Bolivianos)	Dic-22	Dic-21	Var Dic-22 / Dic-21
Generales	**543.308**	**575.813**	**-5,64%**
Salud o Enfermedad	183.656	188.962	-2,81%
Automotores	110.823	107.567	+3,03%
Riesgos varios misceláneos	111.437	134.204	-16,96%
Incendios y Aliados	56.186	55.286	1,63%
Aeronavegación	6.409	12.413	-48,41%
Otros	74.799	77.372	-3,33%
Fianzas	**233**	**259**	**-9,96%**
TOTAL	**543.542**	**576.072**	**-5,65%**

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

Reaseguros

EL ÍNDICE DE RETENCIÓN SE MANTUVO POR DEBAJO DEL PROMEDIO DE SUS PARES

BISA Seguros mantiene contratos con empresas reaseguradoras del exterior que cuentan con calificaciones de riesgo por encima del mínimo requerido por la normativa vigente y que cumplen con los requisitos establecidos por la misma. En este sentido, ha suscrito contratos de reaseguros de tipo proporcional y no proporcional, que están asociados a los principales ramos que comercializa. Al respecto, el índice de retención de la Compañía se ubicó en 45,27% al cierre del ejercicio 2022, creciendo ligeramente respecto 42,76% reportado el ejercicio previo, pero mostrando un favorable nivel en comparación con sus pares (53,44%). Por otra parte, en el ramo de Riesgos Varios Misceláneos, resalta que los mismos son reasegurados hasta por el 100%; por lo cual, a nivel de primas retenidas, dicho ramo representó el 10,90% al cierre del 2022, desde 11,99% en el 2021.

Siniestralidad

SI BIEN LA SINIESTRALIDAD DE LA COMPAÑÍA SE INCREMENTA, SE MANTIENE TODAVÍA POR DEBAJO DE LA MEDIA DEL SECTOR

El índice de siniestralidad retenida de BISA Seguros, al 31 de diciembre de 2022, fue mayor al registrado en los últimos 12 meses al situarse en 38,66%, desde 36,90% en el 2021; sin embargo, se mantiene por debajo de la registrada por la media del Sector (39,55%).

En línea con lo anterior, los siniestros retenidos se incrementaron en 3,81% respecto al 2021, principalmente asociados al ramo de Automotores, donde la siniestralidad retenida se incrementó en 22,44%. En contraposición, el ramo de Salud o Enfermedad presentó una siniestralidad que estuvo 3,30% por debajo de la registrada en el 2021, esto debido a que en el ejercicio anterior dicho ramo registró una siniestralidad mayor debido al efecto de la pandemia COVID-19.

Tabla 3

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Índice de Siniestralidad Retenida Anualizada por Ramo

	Dic-22	Dic-21	Sector Generales*
Generales	**38,68%**	**36,84%**	**40,03%**
Salud o Enfermedad	41,20%	43,48%	54,64%
Automotores	62,22%	51,81%	53,03%
Riesgos Varios Misceláneos	6,80%	9,15%	15,37%
Incendios y Aliados	16,45%	12,21%	22,89%
Fianzas	**0,00%**	**364,10%**	**13,35%**
Global	**38,66%**	**37,00%**	**39,55%**

* Información al 31 de diciembre de 2022.

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

Inversiones y Recursos de Inversión

COBERTURA DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES ADMISIBLES SE MANTIENE A LA PAR DEL SECTOR

La cartera total de inversiones de la Compañía se redujo interanualmente en un 4,44%, cuyo principal componente de depósitos a plazo fijo mostró una disminución de 4,46%. Respecto a la cartera de inversiones admisibles de BISA Seguros, esta totalizó Bs140,7 millones al cierre del 2022, exhibiendo un decrecimiento de 4,22% en comparación al año previo, lo cual se explica por una reducción similar en las inversiones en títulos valores relacionados a depósitos a plazo fijo. Así también, el menor requerimiento de recursos de inversión en el 2022, propició que se reduzcan las disponibilidades comprendidas en los recursos de inversión admisibles, ya que dentro de este grupo computa únicamente el 5% de las mismas.

En lo que respecta a los valores admisibles, los depósitos a plazo fijo redujeron ligeramente su participación en el portafolio, habiendo concentrado el 61,01% del valor total de las inversiones admisibles, desde 63,50% en el 2021. Cabe señalar que la Compañía mantiene una exposición en bonos de gobiernos extranjeros equivalente al 3,61% que, si bien tienen una alta calidad crediticia, la misma podría estar sujeta a cierta volatilidad en el precio por riesgo de mercado. La cobertura brindada por las inversiones admisibles sobre los recursos de inversión se incrementó a 1,05x, desde 1,03x en el 2021.

Tabla 4

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Composición del Portafolio de Inversiones Admisibles

(Miles de Bolivianos)	Dic-22	%	Dic-21	%	Var Dic-22 / Dic-21
Depósitos a plazo fijo	85.871	61,01%	93.308	63,5%	-7,97%
Bonos Empresariales Nacionales	9.460	6,72%	11.210	7,63%	-15,61%
Bonos Bancarios Bursátiles	2.000	1,42%	2.053	1,40%	-2,60%
Valores de Titularización	3.813	2,71%	7.158	4,87%	-46,73%
Deuda Soberana Emitida en el Extranjero	5.082	3,61%	5.163	3,51%	-1,56%
Pagarés Bursátiles	7.260	5,16%	0	0,00%	+100,00%
Otros*	27.252	19,36%	28.040	19,08%	-2,81%
Total Inversiones Admisibles	**140.737**	**100,00%**	**146.931**	**100,00%**	**-4,22%**

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

Fuente: BISA Seguros / *Elaboración: Moody's Local*

En cuanto al retorno del portafolio de inversiones, el ratio que mide el resultado de inversiones respecto al portafolio de inversiones promedio se ubicó en 2,26%, desde 3,91% en el 2021 (ver Gráfico 1), situándose a su vez por encima del promedio de las compañías de Seguros Generales (2,14%). Por otro lado, los recursos de inversión requeridos (RIR) se redujeron en 6,29% entre ejercicios, en línea con el menor primaje registrado al corte de análisis y la reducción del margen de solvencia y las reservas técnicas de siniestros pendientes. Al respecto, destaca que la cartera de inversiones admisibles de BISA Seguros logró cubrir adecuadamente los RIR, superando el mínimo exigido por la normativa vigente (ver Gráfico 2).

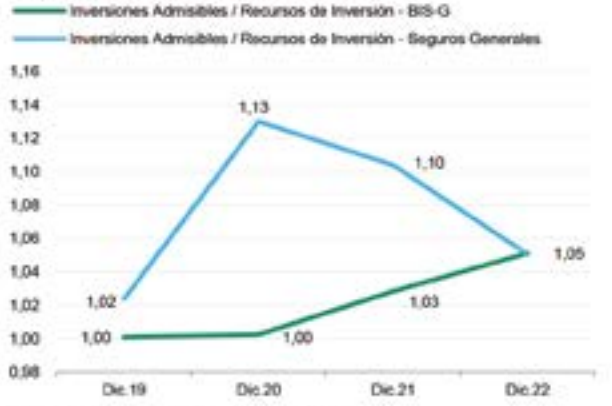
Gráfico 1

Rendimiento de las Inversiones

Fuente: BISA Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 2

Cobertura de los Recursos de Inversión



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Resultado Técnico y Rentabilidad

LA RENTABILIDAD DE LA COMPAÑÍA DISMINUYE PRODUCTO DE LA MENOR PRODUCCIÓN Y MAYOR SINIESTRALIDAD

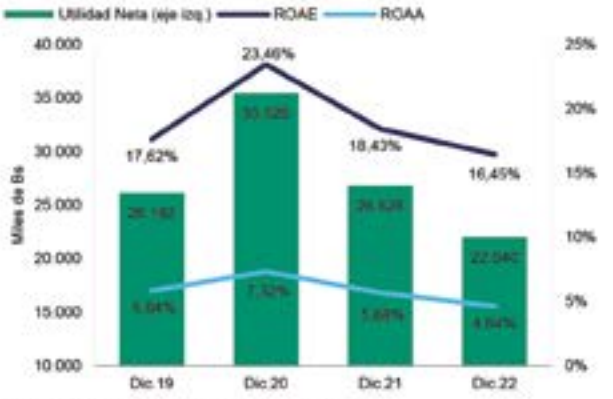
Al 31 de diciembre de 2022, el resultado técnico bruto reflejó una pérdida Bs24,0 millones, mientras que, en el 2021, la pérdida del resultado técnico bruto fue de Bs31,6 millones. Este resultado se genera a partir de una menor producción neta de anulación, además del incremento en el costo de producción en 4,72% respecto a la gestión anterior. Por su parte, los siniestros totales de la Compañía llegaron a Bs212,3 millones, desde Bs211,5 millones en el 2021, lo cual fue levemente contrarrestado por una liberación neta de reservas técnicas por siniestros.

Si bien BISA Seguros obtuvo un producto de cesión de reaseguros mayor en 8,44% respecto al 2021, el resultado técnico neto se vio afectado por el crecimiento de los siniestros aceptados en reaseguro. Todo lo anterior generó un resultado técnico neto de reaseguros

de Bs146,4 millones, superior en 0.75% al obtenido en el 2021. Cabe señalar que los ramos que más aportan al resultado técnico fueron Automotores, Riesgos Misceláneos y Salud o Enfermedad, en línea con la participación de estos ramos, dentro de la producción de primas.

En la misma línea, la ligera mejora en el resultado técnico neto fue contrarrestada por la mayor carga administrativa, asociada mayores gastos por intereses bancarios y el incremento de impuestos y servicios contratados, lo que resultó en una utilidad neta de Bs22,0 millones, menor en 17,85% a la obtenida en el 2021. Asimismo, el retorno promedio sobre activos (ROAA) y patrimonio (ROAE) mostraron una evolución desfavorable respecto al periodo anterior (ver Gráfico 3), pero situándose por encima del promedio registrado por sus pares. Por otra parte, los mayores niveles de siniestralidad, así como la mayor carga impositiva, generaron que el Índice Combinado aumente a 94,02% (ver Gráfico 4), ubicándose todavía por debajo del promedio de la media de Seguros Generales (96,06%).

Gráfico 3
Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BISA Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Gráfico 4
Evolución del Índice Combinado

Fuente: BISA Seguros / Elaboración: *Moody's Local*

Liquidez y Calce

LOS RATIOS DE LIQUIDEZ SE POSICIONAN EN UN NIVEL INFERIOR A OTROS PARES DE LA INDUSTRIA

Al 31 de diciembre de 2022, los recursos disponibles de BISA Seguros disminuyeron en 22,68% respecto al 2021, conllevando a que el indicador de activos líquidos respecto de las reservas técnicas retroceda a 0,29x, desde 0,32x en el 2021, ubicándose por debajo del promedio de Seguros Generales (0,40x). Esta situación está asociada, en parte, a la activa distribución de dividendos de la Compañía.

Solvencia y Apalancamiento

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

Al cierre del ejercicio 2022, el patrimonio neto de BISA Seguros mostró una disminución de 6,36% producto de la distribución de dividendos realizada por Bs30,9 millones. Es de mencionar que la Compañía no ha efectuado capitalizaciones de utilidades ni nuevos aportes los últimos años, lo que ha ajustado los principales indicadores de solvencia. Lo anterior género que el indicador de patrimonio técnico frente al margen de solvencia baje ligeramente al situarse en 2,15x, desde 2,16x en el 2021, lo cual se explica debido a que el Patrimonio Técnico cayó en mayor proporción que el Margen de Solvencia (-6,36% y -5,97% respectivamente). De esta manera, el indicador de la Compañía se ubicó por debajo del promedio del sistema de Seguros Generales.

Por su lado, el ratio de endeudamiento patrimonial (Pasivo/Patrimonio) se incrementó a 2,69x, desde a 2,41x en el 2021. Al respecto, es importante mencionar que la Entidad registró deuda financiera por Bs 8,9 millones, la cual estaría siendo cancelada durante 2023, de acuerdo con lo informado por la Compañía.

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Principales Partidas del Balance General

(Miles de Bolivianos)	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
TOTAL ACTIVO	**477.908**	**472.477**	**472.275**	**498.400**
Disponible	12.662	16.377	44.366	50.998
Exigible técnico	292.796	274.458	243.557	259.413
Inversiones	136.257	141.989	150.150	150.086
Transitorio	27.034	29.623	19.278	19.778
TOTAL PASIVO	**348.324**	**334.088**	**319.554**	**348.274**
Obligaciones técnicas	172.056	172.003	169.778	198.060
Obligaciones administrativas	64.132	59.257	41.683	45.950
Reservas técnicas de seguros	42.146	41.886	43.614	59.216
Reservas técnicas por siniestros	23.439	28.226	22.623	16.379
Estimados y provisiones	46.551	32.716	41.857	28.668
TOTAL PATRIMONIO NETO	**129.583**	**138.389**	**152.721**	**150.126**
Capital suscrito y pagado	56.757	56.757	56.757	56.757
Reservas	30.742	30.742	30.742	30.742
Resultados acumulados	31.681	40.511	54.843	52.248

Principales Partidas del Estado de Resultados

(Miles de Bolivianos)	Dic-22	Dic-21	Dic-21	Dic-21
Producción neta de anulación	**543.542**	**576.072**	**576.072**	**576.072**
Primas Cedidas	(386.870)	(359.898)	(359.898)	(359.898)
Producción cedida neta de anulación	**(297.492)**	**(329.763)**	**(329.763)**	**(329.763)**
Producción neta de reaseguro	**246.050**	**246.308**	**246.308**	**246.308**
Constitución de Reservas Técnicas de Seguros	(491.051)	(503.721)	(503.721)	(503.721)
Liberación de Reservas Técnicas de Seguros	490.791	505.449	505.449	505.449
Total Primas Retenidas Netas Devengadas	245.790	248.036	248.036	248.036
Constitución de Reservas Técnicas por Siniestros	(259.779)	(303.529)	(303.529)	(303.529)
Siniestros y Rentas	(212.305)	(211.532)	(211.532)	(211.532)
Resultado Técnico Bruto	**(23.992)**	**(31.614)**	**(31.614)**	**(31.614)**
Siniestros Rembolsados por Cesiones Reaseguro	142.085	127.342	127.342	127.342
Producto de Cesiones Reaseguro	69.070	63.693	63.693	63.693
Resultado Técnico Neto de Reaseguro	**146.360**	**145.275**	**145.275**	**145.275**
Gastos administrativos Neto	(131.650)	(129.893)	(129.893)	(129.893)
Resultado Operacional	**15.364**	**16.486**	**16.486**	**16.486**
Producto de Inversión Neto	3.213	5.873	5.873	5.873
Resultado Financiero	**18.972**	**24.186**	**24.186**	**24.186**
Resultado del Periodo o Gestión	**22.040**	**26.828**	**26.828**	**26.828**

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

INDICADORES FINANCIEROS	Dic-22	Dic-21	Dic-20	Dic-19
Solvencia y Apalancamiento				
Patrimonio Técnico / Margen de Solvencia	2,15x	2,16x	2,61x	2,09x
Patrimonio Neto / Margen de Solvencia	2,15x	2,16x	2,61x	2,09x
Pasivo / Patrimonio	2,69x	2,41x	2,09x	2,32x
Reservas Técnicas / Primas Retenidas Devengadas*	0,27x	0,28x	0,28x	0,29x
Inversiones / (Reservas Técnicas + Margen de Solvencia)	1,08x	1,06x	1,20x	1,02x
Inversiones Admisibles / Recursos de Inversión	1,05x	1,03x	1,00x	1,00x
Siniestros Retenidos* / Patrimonio Contable Promedio	0,71x	0,63x	0,55x	0,76x
Primas Retenidas Devengadas* / Patrimonio Contable Promedio	1,83x	1,70x	1,58x	1,74x
Patrimonio / Activo	0,27x	0,29x	0,32x	0,30x
Siniestralidad				
Índice de Siniestralidad Total*	43,62%	37,99%	34,56%	35,42%
Índice de Siniestralidad Directa*	40,42%	37,88%	34,92%	35,78%
Índice de Siniestralidad Retenida[1/]*	38,66%	36,90%	34,77%	43,73%
Rentabilidad				
Resultado Técnico Bruto* / Primas Retenidas Devengadas*	-9,76%	-12,75%	0,57%	-4,69%
Resultado Técnico Neto* / Primas Retenidas Devengadas*	59,55%	58,57%	60,25%	55,39%
Resultado de Inversiones* / Inversiones Promedio	2,26%	3,91%	1,54%	2,91%
Resultado de Inversiones* / Primas Retenidas Devengadas*	1,31%	2,37%	0,99%	1,85%
ROAE*	16,45%	18,43%	23,46%	17,62%
ROAA*	4,64%	5,68%	7,32%	5,84%
Inversiones y Liquidez				
Activos Líquidos[2/] / Reservas Técnicas	0,29x	0,32x	0,84x	0,82x
Activos Líquidos / (Reservas Técnicas + Oblig. con asegurados)	0,28x	0,32x	0,84x	0,82x
Activos Líquidos / Pasivos	0,05x	0,07x	0,14x	0,18x
Inversion en inmuebles / Activo total	4,45%	4,56%	4,59%	1,02%
Periodo promedio de cobro de primas (días)[3/]	85	73	85	82
Periodo promedio de pago de siniestros (días)[4/]	40	42	39	28
Gestión				
Índice de Retención de Riesgos*	45,27%	42,76%	42,77%	42,25%
Índice Combinado*	94,02%	93,80%	87,40%	93,33%
Índice de Administración*	53,56%	52,37%	47,65%	48,72%

* Últimos 12 meses.

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

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

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

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

Anexo I

Historia de Calificación

BISA Seguros y Reaseguros S.A.

Instrumento	Calificación Anterior ML [1]	Calificación Actual ML [2]	Calificación Actual ASFI [2] [3]	Definición de la Categoría Actual ML	Definición de la Categoría Actual ASFI
Entidad	AAA.bo	(modificada) AA+.bo	(modificada) AA1	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.	Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad 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.

[1] Sesión de Comité del 30 de diciembre de 2022, con información financiera al 30.09.22.
[2] Sesión de Comité del 31 de marzo de 2023, con información financiera al 31.12.22.
[3] Las categorías y nomenclaturas utilizadas en el presente Informe corresponden a las establecidas por las Secciones 8, 9, 10, 11 y 12 del Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, según corresponda.
[4] Número de Registro en el SPVS: SPVS-IV-EM-BSG-025/2000 a través de la Resolución SPVS-IV-N°071.

Anexo II

Información utilizada para la calificación

- Metodología de Calificación de Compañías de Seguros Generales Bolivia.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre 2019, 2020, 2021 y 2022.
- Estados Financieros Consolidados no auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022
- Estados Financieros Individuales Auditados del Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2022
- Memoria Anual correspondiente a los ejercicios 2020 y 2021.
- Boletines del Regulador.
- Informes de inspección del regulador e informes de descargo del Emisor.
- Información enviada por el Emisor, en base al requerimiento de información remitido al mismo en el mes de enero de 2023.
- Comunicaciones con diversas Gerencias del Emisor durante los meses de enero, febrero y marzo de 2023.

Anexo III

Descripción de los análisis llevados a cabo

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

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

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

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

Declaración de Importancia

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

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

© 2023 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 Y SUS FILIALES CONSTITUYEN SUS OPINIONES ACTUALES DE MOODY'S RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, Y MATERIALES, PRODUCTOS, SERVICIOS E INFORMACIÓN PUBLICADA POR MOODY'S (COLECTIVAMENTE "LAS "PUBLICACIONES") PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S INCLUIR OPINIONES ACTUALES. MOODY'S DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD POR PARTE DE UNA ENTIDAD DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN AFU CABLES DE MOODY'S PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES FINANCIERAS CONTRACTUALES ENUNCIADAS POR LAS CALIFICACIONES DE MOODY'S CREDIT. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO Y NO LIMITATIVO: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y OTRAS OPINIONES 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. Y/O SUS FILIALES. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORAMIENTO FINANCIERO O DE INVERSIÓN, Y CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE MOODY'S NO SON NI SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA LA COMPRA, VENTA O MANTENIMIENTO DE VALORES CONCRETOS. LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE MOODY'S NO CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSOR CONCRETO. MOODY'S EMITE SUS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES 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, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSORES MINORISTAS Y SERÍA TEMERARIO E INAPROPIADO POR PARTE DE LOS INVERSORES MINORISTAS TENERLAS CUENTA LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES O LAS PUBLICACIONES DE MOODY'S AL TOMAR CUALQUIER DECISIÓN SOBRE UN MATERIAL DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA PONERSE EN CONTACTO CON SU ASESOR FINANCIERO O OTRO ASESOR PROFESIONAL.

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

LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES 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 DEBERÍAN 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 estime 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, incluidas, en su caso, fuentes independientes. Sin embargo, Moody's no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de calificación crediticia o en la elaboración de las Publicaciones.

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 (particular, 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, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CALIFICACIONES CREDITICIAS, EVALUACIONES 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 $ 000.000 dólares. MCO y Moody's Investors Service también mantienen asimismo políticas y procedimientos para garantizar la independencia de las calificaciones y los procesos de asignación de calificaciones crediticias de Moody's Investors Service, Inc. La información relativa a ciertas relaciones que pudieran existir entre consejeros de MCO y entidades calificadas, y entre entidades que tienen asignadas calificaciones crediticias de Moody's Investors Service y asimismo han notificado públicamente a la SEC que poseen una participación en MCO superior al 5%, se publica anualmente en www.moodys.com , bajo el capítulo de "Investor Relations – Corporate Governance – Charter Documents - Director and Shareholder Affiliation Policy" ["Relaciones del Accionariado - Gestión Corporativa – Documentos constitutivos - 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 61 003 399 657 AFSL 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 (excluidos 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 crediticia, abonar a MJKK o MSFJ (según corresponda) por sus servicios de opinión y calificación crediticia por unos honorarios que oscilan entre los JPY100.000 y los JPY550.000.000, aproximadamente.

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

MOODY'S LOCAL

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2022		Fecha de Comité: 24 de marzo de 2023 Seguros - Bolivia
María Victoria Arce López	(591) 2 2124127	marce@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	$_{B}$AAA	AAA	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2022	$_{B}$AAA	AAA	Estable
30 de junio de 2022	$_{B}$AAA	AAA	Estable
31 de marzo de 2022	$_{B}$AAA	AAA	Estable
31 de diciembre de 2021	$_{B}$AAA	AAA	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría $_{B}$AAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan la más alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. Los factores de riesgo son de muy poca consideración.

El subíndice $_{B}$ se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada. La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°031/2023 de 24 de marzo de 2023, PCR decidió mantener la calificación de aAAA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AAA) para Bisa Seguros y Reaseguros S.A. con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) sustentada en lo siguiente: La compañía cuenta con una larga trayectoria y experiencia en el mercado. Concentra su producción en los ramos de Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos y Automotores. La cartera de inversiones estuvo compuesta por instrumentos con alta y buena calidad crediticia. Los resultados financieros exponen un nivel de endeudamiento moderado y liquidez adecuada, los indicadores de rentabilidad son sólidos. La seriedad, responsabilidad, experiencia de su administración y el respaldo del Grupo Financiero Bisa se constituyen en soporte para la calificación asignada.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria[1]. –** Durante el quinquenio analizado (2017-2021), el Patrimonio Técnico perteneciente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), presentó un crecimiento promedio de 5,24%. La variación más importante fue la que se dio entre las gestiones 2017-2018 con un incremento del 22,13%, debido fundamentalmente al crecimiento del nivel patrimonial de Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. A finales del tercer trimestre 2022 puede apreciarse un aumento con relación al resultado presentando en similar periodo de 2021 por un total de USD 2,96 millones (2,27%). El patrimonio técnico es utilizado para mantener un respaldo ante obligaciones derivadas de situaciones extraordinarias de Seguros y Reaseguros. Por su parte, el Margen de Solvencia de las compañías de este sector no presenta fluctuaciones pronunciadas a lo largo del quinquenio, el crecimiento promedio anual fue de 1,47%; entre septiembre de 2021 y 2022 se tiene una variación positiva de 8,10% (USD 4,35 millones).
  El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2017-2021) alcanzó un 9,96%. A septiembre de 2022, el índice de siniestralidad se situó en 56,79%, resultado mayor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (54,16%) pero menor en comparación al índice de similar periodo de la gestión anterior (67,93%). Al tercer trimestre de la gestión 2022, se puede observar que el ramo de Automotores (37,22%) para Seguros Generales y Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (62,60%) para Seguros de Personas son los que presentan la mayor incidencia en siniestros, en relación con los efectos ocurridos a raíz de la pandemia COVID-19.

- **Características de la Propiedad y Respaldo Patrimonial. –** Bisa Seguros y Reaseguros S.A., es una empresa perteneciente al Grupo Financiero Bisa, por lo que cuenta con respaldo patrimonial del conglomerado financiero compuesto por: Banco Bisa S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., Bisa Sociedad de Titularización S.A., Bisa Agencia de Bolsa S.A., Bisa Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., Bisa Leasing S.A. y Raisa Almacenes Internacionales S.A.

- **Características de la Administración y Gerencia. –** Bisa Seguros y Reaseguros S.A., cuenta con más de 20 de años en el mercado, el Plantel Ejecutivo multidisciplinario denota suficiente formación profesional y experiencia.

- **Posición Competitiva en la Industria. –**De acuerdo con la información sectorial publicada por la APS, al 30 de septiembre de 2022, los ramos en los que la compañía tuvo mayor participación en base a la producción neta de anulaciones fueron: Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos (Riesgos varios ocasionados por diferentes causas) y Automotores principalmente, que representan el 6,28%, 4,34% y 3,61% de participación de mercado.

- **Calidad del Portafolio de Inversiones. –** Al 31 de diciembre de 2022, la composición de la cartera de inversiones de la compañía se mantuvo diversificada en valores de Renta Fija y Renta Variable, compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo (73,36%) del Sistema Financiero Nacional y Bonos de Largo Plazo (9,64%). Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados principalmente en instrumentos AA2 (24,85%), AAA (20,81%), AA3 (20,72%) y N-1 (17,50%). La participación en moneda nacional mantuvo una mayor concentración con el 94,82% del total de cartera.

- **Resultados Financieros. –** Respecto a los resultados financieros al 31 de diciembre de 2022, se observa que las deudas sobre patrimonio neto + reservas, mantienen un nivel moderado de endeudamiento registrando 1,82 veces, por su parte, el ratio de cobertura alcanzó a cubrir el 69,52% de las Obligaciones Técnicas con el uso de Disponibilidades e Inversiones. Por otro lado, los niveles de siniestralidad son altos llegando a 86,19%, sin embargo, los siniestros son reembolsados lo cual hace que el impacto disminuya. Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad son sólidos alcanzando ROA;4,61% y ROE;17,01%.

[1] Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2022 publicado por la APS.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación.
- No aplica, la calificación se encuentra en el nivel más alto.

Factores que podrían disminuir la calificación.
- Pérdidas continuas en los resultados de la gestión.
- Indicadores Financieros deteriorados sostenidos en el tiempo.
- Incremento en los niveles de siniestralidad.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-031**, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información de la Calificación

1. **Información Financiera:**
   - Estados Financieros Auditados de los años 2018 al 2022.
   - Información del portafolio de inversiones al 31 de diciembre de 2022.
2. **Información Técnica:**
   - Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2022.
   - Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2022.
3. **Perfil de la Empresa:**
   - Composición Accionaria.
   - Organigrama.
   - Detalle de los Miembros del Directorio.
   - Detalle de la Nómina de Gerentes.
4. **Otros:**
   - Ley de Seguros Nº1883
   - Certificado Único APS/DS/214/2022. TRAMITE N.° 183819 de fecha 01 de febrero de 2023.
   - Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2022 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Análisis Realizados

1. Análisis macroeconómico y de la Industria: Estudio de las principales variables macroeconómicas y demográficas que podrían afectar a los resultados de la industria. Enfoque en los efectos de cambios en tasas de interés, liquidación de inversiones y la evolución de la competencia en la industria. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.

2. Análisis de la propiedad: Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.

3. Análisis de la administración: Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.

4. Análisis de la posición competitiva: Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.

5. Análisis de inversiones: Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.

6. Análisis de la gestión de riesgos: Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.

7. Análisis de la política de reaseguro: Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.

8. Análisis Financiero: Interpretación de los Estados Financieros e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

Perspectivas de las principales variables económicas

En los últimos cinco años (2017-2021), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,60%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años, 2017 y 2018 mostró tasas decrecientes de 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionadas principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, alcanzó un PIB acumulado de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos.

A junio 2022 (datos preliminares), el PIB alcanza a 4,13%, y muestra una recuperación de 4,27% en comparación a junio de 2021. Los sectores de mayor participación según actividad económica son: agricultura, silvicultura, caza y pesca, industria manufacturera y entidades financieras. Respecto junio de 2021, se observan crecimientos importantes en agricultura (6,05%), electricidad, gas y agua (5,58%), construcción (5,39%) y comercio (4,24%). Por otro lado, hubo contracción del sector del petróleo, crudo y gas natural (-10,46%).

A junio 2022, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzan a USD 4.505,4 millones, nivel menor en 5,20% respecto a diciembre de 2021 (USD 4.752,5 millones). La cobertura de RIN/PIB registra 10% y el nivel de reservas cubre cinco meses de importaciones de bienes y servicios, y tres veces el servicio de deuda externa de corto plazo.

La Deuda Interna del TGN tiene un saldo de Bs 100.648,6 millones y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (54,48%), a través de letras y bonos, seguida del mercado financiero (45,52%). El sistema de intermediación financiero expuso dinamismo; de igual forma los depósitos se incrementan en 7,50% respecto similar periodo de 2021, compuesto mayormente por depósitos a plazo fijo (49,20%). La cartera de créditos es mayor en 7,70%, destinados principalmente a microcréditos. Las utilidades netas del mercado financiero son superiores en 46,40% respecto a similar periodo de 2021, debido a la normalización de las transacciones financieras. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada a junio 2022 fue de 1,18%, mayor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2021 (0,29%).

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. El saldo total de la deuda externa pública[2] de mediano y largo plazo alcanzó USD 12.697,70 millones, mayor en 4,32% respecto a diciembre de 2020 (USD 12.171,70 millones). El saldo de la Balanza Comercial a junio de 2022 muestra un superávit de USD 142,9 millones, las exportaciones fueron de USD 1.312,2 millones y las importaciones de USD 1.169,3 millones.

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y en un mayor desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 y 2022 expone recuperación de la actividad económica en general, acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, mayor estabilidad social, política y sanitaria.

El informe de Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI) a octubre de 2022, ratifica el crecimiento proyectado de 3,80% para Bolivia en 2022 y 3,20% en 2023. Por su parte, el crecimiento de la región en Latinoamérica y el Caribe se estima de 3,5% en 2022 y 1,7% en 2023.

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

La mayoría de las inversiones del mercado asegurador dependen del sistema financiero, puesto que están orientadas a ser conservadoras. A continuación, se observa el comportamiento evolutivo de las tasas efectivas de los depósitos a plazo fijo:

[2] Información al 31 de diciembre de 2021.

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

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

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2017-2021) de 3,60% y revelaron una tendencia ascendente. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 1,04% y un comportamiento mayormente positivo. A diciembre de 2022 las tasas en moneda nacional alcanzaron un valor de 4,41% y en moneda extranjera 1,75%. Esto se explica por la aplicación de la política gubernamental de bolivianizar la economía y fomentar transacciones en moneda nacional, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

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

Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones

La liquidación anticipada de inversiones para las aseguradoras podría causar una pérdida moderada en sus carteras de inversión. Pero es importante aclarar que una liquidación anticipada sólo se llevaría a cabo en la situación en que una aseguradora necesitara recursos para cubrir importantes siniestros. Esta situación es cubierta mediante la aplicación de reaseguros, a través de políticas que son diseñadas y ejecutadas por cada aseguradora de forma individual.

Evolución Sectorial[3]

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

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

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

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

Es importante aclarar que anteriormente los seguros obligatorios pertenecían a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales); sin embargo, actualmente forman parte de la modalidad de Seguros de Personas en cumplimiento al Decreto Supremo N°2920, que establece que el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito – SOAT sea administrado y comercializado por la entidad Pública de Seguros.

Inversiones

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

[3] Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2022 publicado por la APS.

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

Fuente: APS **Elaboración:** PCR S.A.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 3,21%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó solo un 0,40%. A septiembre de 2022, puede apreciarse un crecimiento de 5,88% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre 2021. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un decrecimiento de 1,97% entre septiembre 2021 y 2022.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,36% durante el periodo 2017-2021, asimismo, este indicador alcanzó a 6,52% a septiembre de 2022. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 16,12%, y a septiembre de 2022 presenta un resultado de 11,55%.

- **Rentabilidad**

Entre los años 2017 y 2020, los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen una tendencia sin cambios importantes, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 5,21%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 15,23%. A septiembre de 2022 a doce meses, el ROA alcanza un valor de 3,64%, ligeramente menor al presentado a septiembre 2021 3,89%; el ROE calculado para el mismo mes es de 11,17%, menor al presentado en similar periodo de 2021 11,74%; cabe mencionar que en este periodo Seguros Illimani S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. son las dos únicas compañías del sector que siguen registrando resultados negativos.

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

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

Fuente: APS **Elaboración:** PCR S.A.

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), los Indicadores de Rentabilidad presentan variabilidad en el quinquenio analizado, llegando en diciembre de la pasada gestión a los valores más bajos del periodo. Durante las gestiones 2020 y 2021 la tendencia es negativa como consecuencia de la pandemia del COVID-19 que propició un incremento de la Siniestralidad, principalmente en el ramo Desgravamen Hipotecario de Corto Plazo. La Rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el periodo 2017-2021 tuvo un promedio de 1,02%; por otra parte, la Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 4,01%.

El ROA de septiembre de 2022 a doce meses es de -1,69% mientras que el ROE tiene un valor de -7,27%, el primer indicador es levemente mayor al obtenido en septiembre 2021, donde alcanzó a -1,70%, sin embargo, en el caso del ROE se presenta un resultado más bajo al obtenido en similar periodo de la gestión pasada (-6,73%). Ambos indicadores se encuentran afectados por el Resultado Negativo del Periodo que se ha visto acentuado en

comparación a similar periodo de la gestión pasada debido principalmente al resultado registrado por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A. (-Bs.172,44 millones). Sin tomar en cuenta el efecto generado por La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., los ratios del sector presentarían un cambio drástico, el ROA presentaría un resultado de 4,40% y el ROE 13,44% al obtener un resultado del periodo y a doce meses positivo, Bs.91,1 millones y Bs.114,01 millones respectivamente.

Participación del Mercado

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

Las variaciones del porcentaje de participación de las compañías dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2017–2021), se destaca en la estructura de participación la incorporación de Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A. durante la gestión 2021.

A septiembre de 2022, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 22,67%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 18,51%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 17,95% y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 15,51%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 74,64% en su modalidad.

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

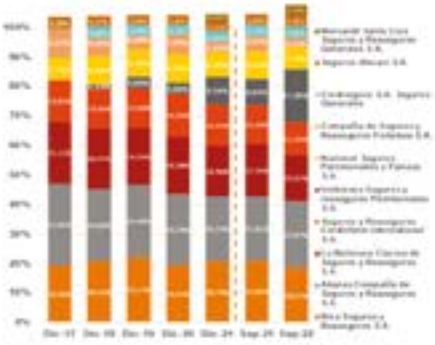
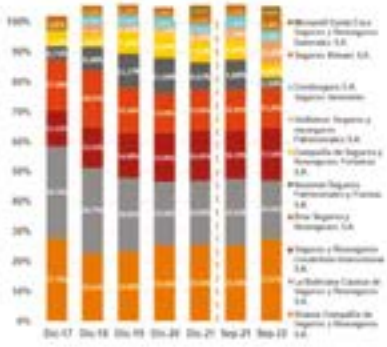


Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida



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

Considerando la participación de la Producción Neta Retenida en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), la composición es distinta. A septiembre de 2022 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 27,57%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 19,45%, Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. 17,54% y Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 13,29%. La suma total de estas participaciones es de 77,85%.

Características de la Propiedad

Reseña de la Sociedad.

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

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

Nómina de Accionistas.

BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2022 posee la siguiente composición accionaria:

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

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

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

Dividendos

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

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

rísticas de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Directorio.

ente cuadro, se detalla el Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 31 de diciembre de 2022:

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

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

Ejecutivos.

ción, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2022:

Nombre	Cargo
Alejandro Mac Lean Céspedes	Vicepresidente Ejecutivo
Sabrina Bergamaschi Bergamaschi	Gerente Nacional de Negocios
Carlos Mauricio Pérez Pinaya	Gerente Nacional de Finanzas
Jorge Calvo Oquendo	Gerente de Negocios La Paz
Juan Carlos Ballivian Guerrero	Gerente de Negocios Santa Cruz
Jorge Zamora Ramirez	Gerente de Negocios Cochabamba
Selemy Lazcano Cenzano	Gerente de Negocios Sucre
Grover España Gandarillas	Gerente de Negocios Tarija
Fernando Valdivia Larrea	Gerente de Negocios Oruro

Nombre	Cargo
Pedro Alejandro García Crespo	Gerente de Reclamos
Luis Gustavo Peres Velasco	Gerente de Reclamos de Automotores
Luis Edgar Condorcett Abuawad	Gerente de Negocios Salud
Andrés Barbery Justiniano	Gerente de Negocios Corporativos
Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo	Gerente de Innovación y Soluciones
Martín Fernando Rada Parrado	Gerente de Reaseguros y Suscripción
Martín Gonzalez Blacud	Gerente de Riesgo de Suscripción

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

Estructura Organizacional

ORGANIGRAMA

Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A.

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

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

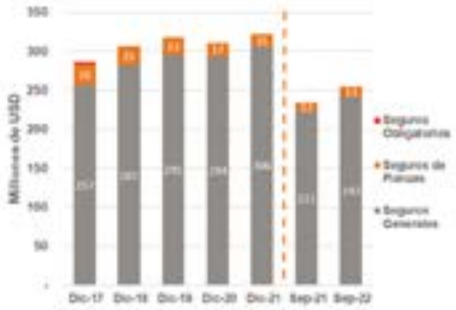
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS al mes de septiembre de 2022, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 49,21% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 50,79%. En el último quinquenio (2017-2021) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 55,29%; sin embargo, al tercer trimestre de 2022 la modalidad de Seguros de Personas (Vida) tiene una participación de mercado superior a la del promedio (44,71%).

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) posee una tendencia creciente a lo largo del quinquenio 2017–2021, evidenciándose un crecimiento anual promedio de 0,92%. Entre el 2019-2020 se aprecia una contracción de -2,24% producto de las restricciones sanitarias disminuyendo la producción de primas, pero se recupera en 3,45% a 2021.

Al tercer trimestre de 2022, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 255 millones, cifra superior a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 234,13 millones, presentándose un crecimiento de 8,91% (USD 20,86 millones), se observa una reactivación de las actividades del sector y mayor dinamismo de la economía después del confinamiento originado por la emergencia sanitaria del COVID-19.

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



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

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2017-2021 fueron: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad y Riesgos Varios Misceláneos con 26,42%, 16,20%, 13,14% y 11,76%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 67,52%. Para el mes de septiembre de 2022, se observan los mismos ramos con la mayor participación mensual.

A continuación, se presentan los ramos con mayor participación en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales). En el caso de Automotores, para septiembre de la presente gestión hubo una participación de 25,18%, para Riesgos Varios Misceláneos 19,79%, Salud o Enfermedad 13,90% e Incendios 11,97%.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2017 – 2021, septiembre 2021 y 2022

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

Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

De acuerdo con el Boletín Estadístico Mensual de Seguros de la APS, BISA Seguros y Reaseguros S.A., su participación de mercado al 30 de septiembre de 2022 fue de 18,51% respecto del total de producción directa neta de anulaciones. Los ramos con mayor participación de mercado se detallan en el siguiente cuadro:

	BISA Seguros y Reaseguros S.A.						
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-21	sep-22
Seguros Obligatorios							
Accidentes de Tránsito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros de Fianzas							
Buena Ejecución de Obra	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Créditos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Obra	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Servicios	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cumplimiento de Suministros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Fidelidad de Empleados	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversión de Anticipos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seriedad de Propuesta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Seguros Generales							

BISA Seguros y Reaseguros S.A.							
	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	sep-21	sep-22
Accidentes Personales	0,50%	0,47%	0,43%	0,32%	0,33%	0,32%	0,30%
Aeronavegación	0,40%	0,46%	2,68%	0,10%	0,46%	0,78%	0,31%
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	4,64%	4,85%	4,68%	4,04%	3,93%	3,92%	3,61%
Incendio	3,67%	3,72%	2,55%	1,60%	1,66%	1,60%	1,40%
Naves o Embarcaciones	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Ramos Técnicos	1,73%	1,37%	1,03%	0,71%	0,76%	0,77%	0,75%
Responsabilidad Civil	0,64%	0,65%	0,58%	0,51%	0,65%	0,71%	0,51%
Riesgos Varios Misceláneos	2,14%	2,99%	3,40%	4,57%	5,04%	4,76%	4,34%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	4,26%	4,52%	5,35%	6,54%	6,79%	7,04%	6,28%
Transportes	1,33%	1,49%	1,44%	0,99%	1,11%	1,12%	0,99%
Total general *	19,36%	20,54%	22,17%	19,41%	20,73%	21,02%	18,51%

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

La participación de mercado promedio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzó a 20,44% en el quinquenio 2017-2021, cuya tendencia fue mayormente creciente. Al 30 de septiembre de 2022, los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad, Riesgos Varios Misceláneos y Automotores con resultados de 6,28%, 4,34% y 3,61% respectivamente.

Distribución Geográfica de Primas

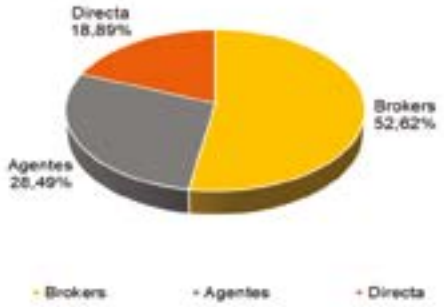
Bisa Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2022, mantiene sus operaciones en siete de los nueve departamentos del país, la concentración principal de la participación se mantiene en el eje troncal con un primaje de 57,63% en la ciudad de Santa Cruz, 29,27% en la ciudad de La Paz y 9,59% en Cochabamba principalmente.

Distribución Geográfica de Primas		
Departamento	Prima Neta Emitida en dólares dic-22	% dic-22
La Paz	19.110.110	29,27%
Cochabamba	6.259.022	9,59%
Santa Cruz	37.622.249	57,63%
Chuquisaca	911.696	1,40%
Tarija	1.005.332	1,54%
Oruro	98.348	0,15%
Potosí	277.697	0,43%
Beni	-	0,00%
Pando	-	0,00%
TOTAL	**65.282.454**	**100,00%**

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

Canales de Distribución

Gráfico N°9
Distribución de Producción Neta de Anulaciones por Canal de Ventas
Al 31 de diciembre de 2022



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

En base a la producción directa neta de anulaciones, Bisa Seguros y Reaseguros S.A., al 31 de diciembre de 2022, dispone de tres canales de ventas, donde el principal canal corresponde a Bróker con una participación del 52,62%, Agentes 28,49% y Ventas Directas 18,89%.

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

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

Existencia de Mercados Cautivos

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

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los Componentes de la Cartera de Inversiones

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

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

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

El portafolio de inversiones en títulos valores de BISA Seguros y Reaseguros S.A. (admisibles y en exceso), al 31 de diciembre de 2022 alcanzó a Bs117,55 millones, concentrados principalmente en Depósitos a Plazo Fijo del Sistema Financiero Nacional (73,36%), Bonos de Largo Plazo (9,64%), Pagarés Bursátiles (6,18%), Bonos Soberanos Emitidos en el Extranjero (4,32%) y Valores de Titularización (3,24%).
La cartera de inversiones a diciembre 2022 principalmente mantuvo títulos con buena calidad crediticia con calificaciones de riesgo AA2 (24,85%), AAA (20,81%), AA3 (20,72%) y N-1 (17,50%).

Gráfico N°10
Distribución del Portafolio de Inversiones
Por Tipo de Instrumento – diciembre 2022

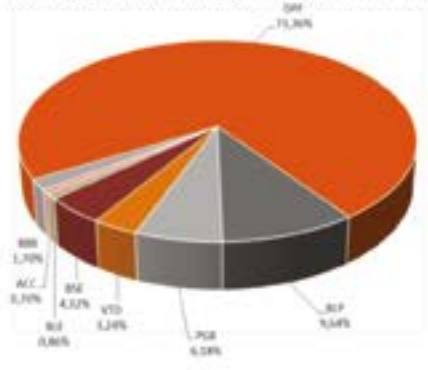
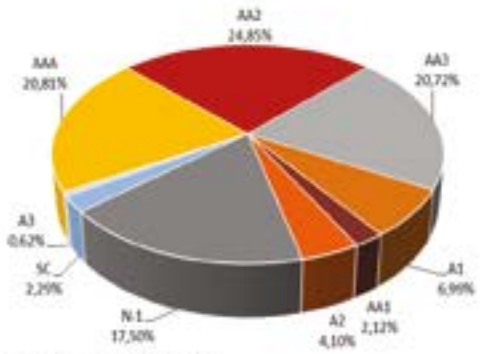


Gráfico N°11
Distribución del Portafolio de Inversiones
Por Calificación de Riesgo – diciembre 2022



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

Liquidez

La liquidez de la compañía expuso un comportamiento suficiente que demostró tener una buena capacidad de cobertura durante el quinquenio analizado (2018-2022). Al 31 de diciembre de 2022, este índice alcanzó a 1,47 veces, lo cual refleja un nivel estable de liquidez.

Riesgo de Mercado

Considerando que el 94,82% del portafolio de inversiones se encuentra en Moneda Nacional y el restante 5,18% en Moneda Extranjera, el riesgo por tipo de cambio resulta bajo en el corto plazo, tomando en cuenta que el tipo de cambio no ha sufrido variación desde la gestión 2011. Asimismo, ante una potencial devaluación del boliviano, BISA Seguros y Reaseguros S.A. tiene una política de calce de moneda que le permite incrementar el nivel de sus

inversiones en moneda extranjera, con el propósito de minimizar el riesgo cambiario en el mediano plazo que podría afectar la posición de la empresa.

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

Calidad de la Cartera de Primas

Deudores Por Primas/Activos. - El indicador revela la participación de la cartera de créditos sobre el total de los activos de la compañía. En este sentido se aprecia que el primaje por cobrar al 31 de diciembre de 2022 registra 25,79% del total activo, lo cual significaría un nivel moderado de primas por cobrar.

Concentración de Primas por Cobrar. – A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 31 de diciembre de 2022, donde la mayor concentración corresponde a Automotores (45,00%), Riesgos varios Misceláneos (16,52%), Incendio y Aliados (15,11%) y Salud o enfermedad (13,02%).

Detalle de Primas por Cobrar	
	dic-22
Ramo	Porcentaje
Incendio y aliados	15,11%
Transportes	3,04%
Naves o Embarcaciones	0,02%
Automotores	45,00%
Aeronavegación	0,19%
Ramos Técnicos	3,81%
Responsabilidad Civil	2,34%
Riesgos Varios Misceláneos	16,52%
Salud o Enfermedad	13,02%
Accidentes personales	1,13%
Seguro de Fianzas	0,02%

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

Análisis de la Cartera Vencida. – De acuerdo con la información proporcionada por la compañía la previsión de Mora al 31 de diciembre de 2022 alcanza a 121 mil dólares americanos, siendo menor (en 8,07%) con relación al trimestre pasado (septiembre 2022). La previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión, donde la mayor concentración se encuentra de 16 a 45 días con el 34,57% proporción del total de previsiones.

Detalle de Previsiones sobre Cartera Vencida						
Cartera Vencida Todos los Ramos a diciembre 2022						
	1 a 15 días 5%	16 a 45 días 20%	46 a 60 días 50%	61 a 90 días 80%	más de 90 días 100%	Total Previsión
Previsión de Mora	13.788	41.977,0	39.751,85	23.636,20	2.275,4	**121.429**
Proporción	11,36%	34,57%	32,74%	19,47%	1,87%	**100%**

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

Evaluación y Gestión de Riesgo

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

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

Política de Reaseguro

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

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

Primas Retenidas/Primas Totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento relativamente estable en el periodo 2018-2022 con un resultado promedio de 43,73%. A diciembre 2022, alcanzó el 45,27%, lo cual ha repercutido positivamente en la rentabilidad obtenida.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el periodo 2018-2022 alcanzó un promedio de 24,54%. A diciembre 2022 este indicador registró 33,63% en tal sentido, la sociedad mantuvo un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras.

Prima Reasegurada Facultativamente/Primas Totales. - En el periodo 2018-2022 la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 31,73%. A diciembre 2022, el ratio mantuvo una relación de 21,11%, por lo tanto, se observa disminución en los contratos facultativos para la producción de primas netas.

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 31 de diciembre de 2022, BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes con:

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

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) al 30 de septiembre de 2022.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos

- **Primas por Ramo/Primas Totales**

Las primas netas de anulación generadas por BISA Seguros y Reaseguros S.A., a septiembre 2022, alcanzaron a USD47.207 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros Generales con participación de 99,94%, demostrando una mayor participación en los ramos de Salud y Enfermedad (33,93%), Riesgos Varios Misceláneos (23,44%) y Automotores (19,52%). En la modalidad de Seguros de Fianzas, se cuenta con una baja participación de producción de 0,06%.

Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD				
	sep-21	%sep-21	sep-22	%sep-22
Seguros Generales	**49.193**	**99,94%**	**47.181**	**99,94%**
Accidentes Personales	740	1,50%	753	1,60%
Aeronavegación	1.821	3,70%	784	1,66%
Agropecuarios	0	0,00%	0	0,00%
Automotores	9.170	18,63%	9.214	19,52%
Incendio	3.739	7,60%	3.570	7,56%
Naves o Embarcaciones	23	0,05%	23	0,05%
Ramos Técnicos	1.809	3,68%	1.915	4,06%
Responsabilidad Civil	1.659	3,37%	1.303	2,76%
Riesgos Varios Misceláneos	11.137	22,63%	11.064	23,44%
Robo	0	0,00%	0	0,00%
Salud o Enfermedad	16.475	33,47%	16.019	33,93%
Transportes	2.620	5,32%	2.536	5,37%

Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD				
	sep-21	%sep-21	sep-22	%sep-22
Seguros de Fianzas	**28**	**0,06%**	**26**	**0,06%**
Buena Ejecución de Obra	4	0,01%	4	0,01%
Créditos	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Obra	0	0,00%	0	0,00%
Cumplimiento de Servicios	4	0,01%	2	0,00%
Cumplimiento de Suministros	0	0,00%	0	0,00%
Fidelidad de Empleados	20	0,04%	20	0,04%
Garantia de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0,00%	0	0,00%
Inversión de Anticipos	0	0,00%	0	0,00%
Seriedad de Propuesta	0	0,00%	0	0,00%
Seguros Obligatorios	**0**	**0,00%**	**0**	**0,00%**
Accidentes de Tránsito	0	0,00%	0	0,00%
Total general	49.221	100,00%	47.207	100,00%

Fuente: APS/**Elaboración:** PCR S.A.

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

Las primas netas retenidas de la sociedad a septiembre 2022 alcanzaron en total a USD16.240 millones, nuevamente la modalidad de Seguros Generales tuvo la mayor participación con 99,93%. Los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Salud o Enfermedad con una participación de 52,79% del total primaje retenido y Automotores con 31,58%, demostrando que BISA Seguros y Reaseguros S.A. presenta concentración principalmente en dos ramos habituales.

Prima por Ramo/Prima Total Retenida En miles de USD				
	sep-21	%sep-21	sep-22	%sep-22
Seguros Generales	**15.578**	**99,92%**	**16.229**	**99,93%**
Accidentes Personales	217	1,39%	162	1,00%
Aeronavegación	-50	-0,32%	-19	-0,12%
Agropecuarios				
Automotores	4.802	30,80%	5.128	31,58%
Incendio	969	6,22%	779	4,80%
Naves o Embarcaciones	8	0,05%	9	0,06%
Ramos Técnicos	401	2,57%	410	2,52%
Responsabilidad Civil	84	0,54%	47	0,29%
Riesgos Varios Misceláneos	660	4,23%	876	5,39%
Robo				
Salud o Enfermedad	8.186	52,51%	8.573	52,79%
Transportes	301	1,93%	264	1,63%
Seguros de Fianzas	**12**	**0,08%**	**11**	**0,07%**
Buena Ejecución de Obra	4	0,03%	4	0,02%
Créditos				
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales				
Cumplimiento de Obra				
Cumplimiento de Servicios	4	0,03%	2	0,01%
Cumplimiento de Suministros				
Fidelidad de Empleados	4	0,03%	5	0,03%
Garantia de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras				
Inversión de Anticipos				
Seriedad de Propuesta				
Seguros Obligatorios				
Accidentes de Tránsito				
Total general	16.590	100,00%	16.240	100,00%

Fuente: APS/**Elaboración:** PCR S.A.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – En el periodo 2018-2022, el ratio alcanzó un promedio de 54,00%, con tendencia ascendente, registrando en diciembre 2022 el valor más alto 61,79%, influenciado por el incremento del exigible técnico principalmente por el incremento de la cuenta de deudores – reaseguros cedidos a compañías en 34,45 millones con relación a diciembre 2021.

Inversiones/Activo. – En el periodo 2018-2022, el indicador alcanzó en promedio de 33,02%. Al 31 de diciembre de 2022, las inversiones de la compañía mantienen una relación de 28,51% respecto del total activo, concluyendo que la sociedad cuenta con suficientes activos financieros generadores de ingresos.

Bienes de Uso más otros/ Activos. – Este indicador alcanzó un promedio de 7,84% en el periodo 2018-2022 con tendencia relativamente variable. A fecha de corte (diciembre 2022) presenta un nivel de 7,05%, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad representó un bajo porcentaje, demostrando que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos.

Disponible/Activos. – El índice Disponibilidades sobre Activos durante el periodo 2018-2022 alcanzó en promedio a 5,17%, y tuvo un comportamiento variable. A diciembre 2022 las disponibilidades representan una exposición de 2,65% respecto del total activo, siendo el menor registrado durante las gestiones analizadas, debido al uso de disponibilidades para el pago de dividendos por Bs20,6 millones en el mes de septiembre 2022.

Composición de Activos					
Detalle	**Dic. - 18**	**Dic. - 19**	**Dic. - 20**	**Dic. - 21**	**Dic.-22**
Créditos / Activos	44,72%	52,95%	52,02%	58,48%	61,79%
Inversiones / Activos	43,15%	30,11%	31,79%	30,05%	28,51%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	8,83%	6,70%	6,79%	8,01%	7,05%
Disponibilidades / Activos	3,30%	10,23%	9,39%	3,47%	2,65%
Total Activo	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100,00%**

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

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – Durante el último quinquenio 2018-2022, el ratio alcanzó un promedio de 48,65%, con tendencia variable, alcanzando a diciembre 2022 el 49,40%, cabe mencionar que las obligaciones técnicas no han tenido una variación importante con relación a diciembre 2021

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – En el periodo 2018-2022, el indicador alcanzó en promedio de 17,03% con tendencia mayormente creciente. Al 31 de diciembre de 2022, las obligaciones administrativas mantienen una relación de 18,41% respecto del total pasivo, siendo el mayor registrado durante las gestiones analizadas, sin embargo, el indicador aún se encuentra en un adecuado nivel.

Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo. – Las Reservas Técnicas son un componente muy importante del pasivo, que representa la estimación de los siniestros que pagará la compañía. Durante el periodo 2018-2022 las Reservas Técnicas promedian 22,00% con tendencia decreciente. A corte de información presenta un nivel de 18,83% de la estructura del pasivo influenciado por una menor reserva técnica de siniestros con relación a diciembre 2021.

Diferido/Pasivo. – El índice del Pasivo Diferido sobre Total Pasivo durante el quinquenio 2018-2022 mantuvo un promedio de 12,32% con un comportamiento variable. A diciembre 2022 registró 13,36%.

Composición de Pasivos					
Detalle	**Dic. – 18**	**Dic. - 19**	**Dic. - 20**	**Dic. - 21**	**Dic.-22**
Obligaciones Técnicas / Pasivos	41,32%	56,87%	53,13%	51,48%	49,40%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	14,53%	13,19%	13,04%	17,74%	18,41%
Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivos	33,17%	21,71%	20,73%	20,99%	18,83%
Cuentas Diferidas/Pasivos	10,99%	8,23%	13,10%	9,79%	13,36%
Total Pasivo	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

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

4. Cumplimiento de Requisitos Técnicos

De acuerdo con el Certificado Único emitido por la APS con información financiera a diciembre 2022, la compañía cumple con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs60,34 millones y un Patrimonio Técnico de Bs128,37 millones.

Respecto al control de Límites de Inversiones al 31 de diciembre de 2022, la compañía cuenta con los recursos de inversión requeridos y cumple con los límites exigidos.

5. Indicadores de Resultados

Los indicadores de resultados expusieron un comportamiento estable, los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro mantuvieron un promedio de 58,67% durante el quinquenio analizado (2018-2022). A diciembre 2022, el nivel alcanzado es de 59,48%, influenciado principalmente por los buenos niveles de producción y el eficiente manejo de los costos.

La estructura técnica por ramos/primas y recargos netos por ramos a diciembre 2022 alcanzó a 133,58% para el ramo Transportes, seguido por Responsabilidad Civil 104,13%, Accidentes Personales 103,04%, Riesgos Varios Misceláneos 87,19%, Ramos Técnicos 82,38%, Incendio y Aliados 79,02%, Automotores 53,09% y Salud o Enfermedad 45,20%.

El resultado de la estructura financiera expuso similar comportamiento en el periodo 2018-2022, alcanzó un promedio de 11,42% con tendencia variable, la gestión de las inversiones realizadas por la sociedad presenta resultados favorables. A diciembre 2022, el resultado expone una leve disminución con relación a diciembre 2021, alcanzando el 13,01%, debido a una menor producción neta de reaseguro y menor resultado financiero.

Gráfico N°12
Indicadores de Resultados

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

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas obtuvo un promedio de 11,32%. A diciembre 2022, el indicador reportó un nivel de 8,96% menor al promedio de las gestiones analizadas.

Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, los mismos presentaron una tendencia similar durante las gestiones 2018 a 2022, alcanzando promedios de 6,03% y 19,80% respectivamente. A diciembre 2022, el ROA registra 4,61% y el ROE alcanzó a 17,01%, ambos indicadores demuestran que los niveles de activos y patrimoniales presentan solidez.

Gráfico N°13
Indicadores de Rentabilidad

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

6. Indicadores de Apalancamiento

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

Al 31 de diciembre de 2022, los indicadores deudas a patrimonio neto (1,82 veces) y deudas a patrimonio neto + reservas (1,21 veces) debido principalmente a la disminución del patrimonio (-6,36%) por la distribución de dividendos realizada.

Gráfico N°14
Indicadores de Apalancamiento

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

Los indicadores de apalancamiento han mostrado una tendencia mayormente creciente y un comportamiento similar. Dentro de las cuentas de pasivo, la más significativa es la cuenta de Obligaciones Técnicas, que corresponde al 36,00% del total pasivo seguido por obligaciones administrativas con 13,42% del total pasivo y finalmente con un 9,74% la cuenta diferida.

7. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el periodo 2018-2022 revelaron un comportamiento variable. Los siniestros y gastos de liquidación a primas netas de reaseguro y siniestros netos a primas netas de reaseguro de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzaron promedios de 82,41% y 36,57%, respectivamente, demostrando que los siniestros son de gran importancia en comparación a los resultados de la compañía. A diciembre 2022, estos indicadores alcanzaron el 86,29% y 28,54%, que corresponde a un alto nivel de siniestralidad para la compañía, sin embargo, por efecto del reembolso de siniestros, dicha siniestralidad esta adecuadamente controlada.

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

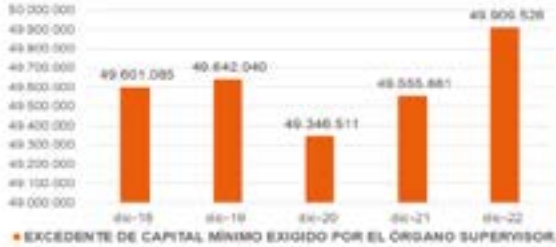
Indicador	Incendio y Aliados	Transportes	Automotores	Ramos Técnicos	Responsabilidad Civil	Riesgos Varios Misceláneos	Salud e Enfermedad	Accidentes personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	171,26%	117,68%	123,14%	100,25%	36,39%	17,66%	85,61%	118,61%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	3,44%	1,16%	40,50%	1,97%	0,30%	1,92%	49,69%	0,83%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	16,64%	17,23%	62,01%	28,09%	6,76%	6,79%	41,18%	29,35%

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

8. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización demostraron una tendencia variable para la sociedad en el periodo 2018-2022, el excedente del capital mínimo exigido por el regulador mantuvo un resultado por encima de Bs49,00 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones.

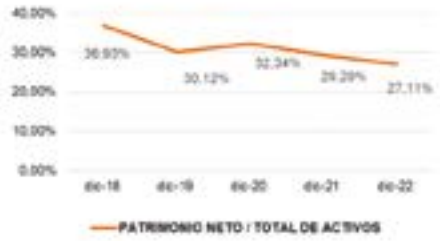
Gráfico N°15
Excedente de Capital



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

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 30,71%. A diciembre 2022 el indicador llegó a 27,11%, por lo tanto, el activo crece en mayor medida que el patrimonio de la sociedad.

Gráfico N°16
Indicadores de Adecuación del Capital y Capitalización

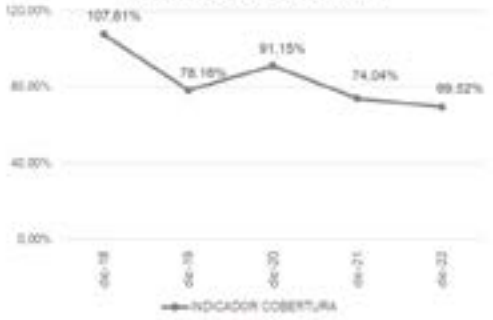


Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /**Elaboración:** PCR S.A.

9. Indicadores de Cobertura

La evolución de los indicadores de cobertura de la sociedad demostró un comportamiento mayormente decreciente, de esta manera la compañía mantiene una relación ajustada de cumplimiento de las obligaciones con asegurados y reaseguradoras. A diciembre 2022, el índice de cobertura que considera las disponibilidades y las inversiones mantiene cobertura de 69,52%, con lo cual cubren las obligaciones y las reservas técnicas de siniestros en menos del 100%, debido a la disminución de las disponibilidades (22,68%). Asimismo, el 91,63% de las obligaciones técnicas están cedidas a reaseguradoras nacionales y extranjeras, por tanto, la empresa puede cubrir con sus siniestros con holgura.

Gráfico N°17
Indicadores de Cobertura



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

10. Indicadores de Eficiencia

La evolución del indicador de eficiencia en el periodo analizado 2018 a 2022 expuso una tendencia variable, con un promedio de 24,97%, situación que indica que la compañía demostró mayor crecimiento proporcional de primas netas respecto de gastos de producción y explotación. Para diciembre 2022, el indicador alcanzó a 24,61%, porcentaje que representa un bajo riesgo respecto a los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

11. Indicadores de Crecimiento

La evolución del indicador de crecimiento indica el desempeño patrimonial de la compañía respecto de las obligaciones técnicas y administrativas. A diciembre 2022, el valor fue -1,79 veces debido a la disminución del patrimonio por el pago de dividendos.

Anexo 1
Resumen De Estados Financieros Consolidados
(En bolivianos)

	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
ACTIVOS CONSOLIDADO					
DISPONIBLE	13.160.136,60	50.997.665,56	44.365.959,34	16.376.861,47	12.662.292,00
EXIGIBLE TECNICO	176.062.182,28	259.412.989,03	243.637.136,74	274.457.597,37	292.796.068,00
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	3.063.992,19	4.501.659,56	2.135.550,60	1.623.376,77	2.519.665,00
INVERSIONES	171.862.623,10	150.066.522,00	150.149.738,31	141.989.303,66	136.267.168,00
TITULOS - VALORES	-	147.484.915,55	132.503.544,34	123.012.831,88	117.554.366,52
BIENES INMUEBLES	-	5.539.279,11	22.367.101,95	21.546.552,00	22.600.247,86
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	-	-	708.707,00	708.706,55
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	-
BIENES DE USO	10.621.767,85	9.274.113,01	7.753.681,58	6.063.463,91	5.368.189,00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	16.794.509,22	19.777.683,69	19.278.484,15	29.622.831,15	27.033.531,00
DIFERIDO	5.766.777,29	4.349.690,38	5.004.501,99	2.143.106,85	1.270.987,00
TOTAL ACTIVO	**398.321.990,33**	**498.399.543,23**	**472.276.054,71**	**472.476.524,20**	**477.907.920,00**
PASIVOS CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	103.808.581,24	198.080.336,62	169.778.260,05	172.002.770,15	172.055.943,00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	36.499.436,00	45.950.214,25	41.682.657,42	59.256.587,87	64.131.969,00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	68.133.669,84	59.216.990,63	43.613.779,01	41.886.040,74	42.140.960,00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	15.187.678,38	16.376.639,69	22.603.075,43	28.226.264,69	23.439.118,00
TRANSITORIO	-	-	-	-	-
DIFERIDO	27.600.772,03	28.658.476,49	41.856.557,64	32.716.283,30	46.551.457,00
TOTAL PASIVO	**251.230.137,29**	**348.273.661,68**	**319.554.349,55**	**334.087.946,54**	**348.324.447,00**
TOTAL PATRIMONIO	**147.091.853,34**	**150.125.881,55**	**152.720.705,16**	**138.388.577,66**	**129.583.473,00**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**398.321.990,33**	**498.399.543,23**	**472.276.054,71**	**472.476.524,20**	**477.907.920,00**
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCIÓN	556.893.706,34	643.099.403,60	587.572.990,05	594.622.172,69	609.453.660,00
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	42.393.229,23	61.056.479,06	85.096.676,24	36.217.910,06	84.157.838,00
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	10.331.720,34	10.236.427,60	19.440.434,81	20.556.427,74	18.475.790,00
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	109.639,68	1.262.545,47	27.559,50	2.888.906,55	230.020,00
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	**524.722.558,17**	**591.016.606,67**	**521.889.189,22**	**576.071.783,62**	**543.541.592,00**
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	26.451.422,38	87.059.846,96	23.316.521,88	22.097.138,62	12.431.191,00
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	279.016.965,34	307.378.368,21	346.744.852,17	337.800.886,47	374.438.825,00
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	2.151.448,87	9.424.477,23	13.268.950,65	5.734.793,94	1.976.529,00
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	34.349.134,25	43.714.041,62	58.130.757,12	24.399.803,91	87.401.618,00
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	**252.660.753,67**	**249.717.210,36**	**223.237.522,84**	**246.308.303,56**	**246.049.923,00**
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	816.271.228,39	778.640.953,35	580.458.338,58	503.721.169,69	491.050.655,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	807.875.673,05	787.558.632,28	576.010.550,13	505.448.957,97	490.790.736,00
PRIMAS DEVENGADAS	**244.265.198,43**	**258.634.889,28**	**238.839.734,40**	**248.036.091,88**	**245.790.003,00**
COSTOS DE PRODUCCION	66.751.423,43	72.472.623,53	67.118.726,40	63.660.001,76	66.676.647,00
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	6.340.065,61	7.002.616,57	8.497.726,35	4.015.072,60	6.324.547,00
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	258.791.725,28	285.300.794,60	244.640.248,24	303.529.102,38	259.776.743,00
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	230.436.267,24	284.208.622,51	239.696.095,50	297.626.952,30	264.565.821,00
SINIESTROS Y RENTAS	187.534.772,81	208.271.358,43	175.445.542,48	211.531.588,81	212.305.266,00
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	9.368.606,30	6.348.515,23	7.443.344,71	10.559.236,30	10.966.666,00
RECUPEROS	12.500.290,67	10.525.320,30	10.277.679,96	7.690.374,12	8.267.302,00
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	**394.895,14**	**-12.120.481,13**	**1.363.364,87**	**-21.614.446,08**	**-23.991.779,00**
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	5.445.101,16	8.007.781,30	4.178.153,46	1.028.548,24	8.836.625,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	92.765,65	181.348,00
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	8.551,72	2,40	503.370,09	226.664,88	375.174,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	264.340,50	258.124,42	773.427,34	397.542,42	1.606.203,00
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	79.874.197,84	90.223.295,55	93.159.702,74	126.315.826,62	133.248.111,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	8.146.712,42	8.514.169,75	5.940.603,06	8.496.041,59	15.454.669,00
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	54.957.662,65	66.481.812,65	55.807.040,99	63.295.296,81	67.463.324,00
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	799.068,44	1.063.600,85	4.928.100,38	7.339.918,38	24.791.763,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJE	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	**133.881.964,71**	**143.250.559,79**	**143.909.615,87**	**145.275.375,53**	**146.359.791,00**
GASTOS ADMINISTRATIVOS	123.647.365,81	126.003.050,67	113.805.606,31	118.252.855,46	118.989.459,00
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	378.757,33	1.424.802,93	954.583,75	1.103.922,48	864.636,00
RESULTADO OPERACIONAL	**10.513.356,23**	**18.672.352,05**	**31.058.593,31**	**28.126.442,57**	**28.414.968,00**
PRODUCTOS DE INVERSION	11.601.282,84	8.900.858,48	11.153.550,54	8.951.597,83	8.916.691,00
COSTOS DE INVERSION	8.224.792,45	4.117.295,37	8.777.617,91	3.078.464,15	2.703.969,00
REINTEGRO DE PREVISION	7.516.285,84	4.606.279,70	9.745.482,20	4.100.240,85	13.667.511,00
PREVISION	4.106.291,94	4.978.658,95	10.675.221,27	2.521.934,42	13.714.848,00
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	340.960,45	215.556,32	38.254,11	272.546,69	347.380,00
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	46.194,74	586.550,57	9.204,34	23.580,06	4.229,00
RESULTADO FINANCIERO	**17.494.656,33**	**22.712.620,66**	**32.631.695,64**	**35.626.348,52**	**32.023.324,00**
AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES	6.559.564,93	5.491.020,50	5.472.308,10	7.674.020,03	7.794.618,00
AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES	1.958.457,11	2.011.293,99	2.484.259,46	5.232.270,21	4.726.965,00
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	**22.095.765,85**	**26.192.347,17**	**35.619.695,28**	**38.068.098,34**	**35.090.977,00**
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	-	-	12.562.189,00	-
ALICUOTA ADICIONAL IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	-	-	11.640.268,00	13.050.981,00
RESULTADO NETO	**22.095.765,85**	**26.192.347,17**	**35.619.695,28**	**26.627.631,34**	**22.039.996,00**

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

Anexo 2
Resumen de Indicadores Financieros

	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
LIQUIDEZ					
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,62	1,45	1,59	1,44	1,47
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	0,86	0,99	1,04	0,97	1,02
GANANCIAS Y RENTABILIDAD					
ROE	15,02%	17,45%	23,26%	19,39%	17,01%
ROA	5,55%	5,26%	7,52%	5,68%	4,61%
ROI	6,75%	5,93%	7,43%	6,30%	4,34%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	33,64%	28,74%	30,47%	30,75%	30,63%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	4,39%	4,56%	6,89%	7,58%	6,70%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	91,09%	95,42%	94,23%	104,98%	112,95%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	11,89%	15,13%	21,30%	25,89%	24,71%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	58,15%	63,46%	65,72%	69,68%	74,99%
INDICADORES DE RESULTADO					
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	53,03%	57,37%	64,46%	58,98%	59,48%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	6,92%	9,10%	14,57%	14,55%	13,01%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	8,75%	10,49%	15,91%	10,89%	8,96%
POLÍTICA DE REASEGURO					
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	48,15%	42,25%	42,77%	42,76%	45,27%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	19,56%	21,18%	23,89%	27,11%	33,63%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	32,29%	36,56%	33,34%	30,12%	21,11%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS					
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	44,72%	52,95%	52,02%	58,48%	61,79%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	43,15%	30,11%	31,79%	30,05%	28,51%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	8,83%	6,70%	6,79%	8,01%	7,05%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	3,30%	10,23%	9,39%	3,47%	2,65%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS					
OBLIGACIONES TECNICAS / PASIVOS	41,32%	56,87%	53,13%	51,48%	49,40%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	14,53%	13,19%	13,04%	17,74%	18,41%
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/ PASIVOS	33,17%	21,71%	20,73%	20,99%	18,83%
CUENTAS DIFERIDAS /PASIVOS	10,99%	8,23%	13,10%	9,79%	13,36%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO					
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,61	1,08	0,97	1,11	1,21
DEUDA / PATRIMONIO NETO	0,95	1,63	1,38	1,67	1,82
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	3,57	3,94	3,42	4,16	4,19
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	2,28	2,62	2,38	2,76	2,78
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	1,71	2,32	2,09	2,41	2,69
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN					
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	36,93%	30,12%	32,34%	29,29%	27,11%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR	49.601.085	49.642.040	49.346.511	49.555.861	49.909.528
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	44,44%	47,90%	38,33%	46,37%	46,56%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	44,44%	48,28%	38,63%	46,37%	47,00%
INDICADOR DE COBERTURA					
INDICADOR COBERTURA	107,61%	78,16%	91,15%	74,04%	69,52%
INDICADORES DE EFICIENCIA					
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	23,91%	26,22%	26,26%	24,30%	24,61%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	23,91%	26,22%	26,26%	24,30%	24,61%
INDICADORES DE CRECIMIENTO					
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	- 0,45	0,03	- 0,08	- 0,72	-1,79
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	- 0,17	- 0,05	0,21	- 0,53	-2,71
CESIÓN Y RETENCIÓN					
RETENCIÓN DE PRIMAS	48,15%	42,25%	42,77%	42,76%	45,27%
CESIÓN DE PRIMAS	51,85%	57,75%	57,23%	57,24%	54,73%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	54,50%	53,80%	44,52%	39,80%	33,08%
CESIÓN DE SINIESTROS	45,50%	46,20%	55,48%	60,20%	66,92%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD					
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	40,46%	44,87%	34,99%	34,18%	28,54%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	74,22%	83,40%	78,56%	85,88%	86,29%
CALIDAD DE CARTERA EN PRIMAS					
PRIMA X COBRAR / TOTAL ACTIVO	43,95%	29,13%	21,30%	28,13%	25,79%

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

BISA
SEGUROS

Acta de la Junta General
Ordinaria de Accionistas

BISA
SEGUROS

ACTA Nº 66

ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. CELEBRADA EL DÍA VIERNES 24 DE FEBRERO DE 2023

En la ciudad de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 11:00 a.m. del día viernes 24 de febrero de 2023, 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 de asistir a la Junta.

En conocimiento de esta información y en cumplimiento del artículo 39 de los Estatutos Sociales que establece que en caso de que estuviere ausente el Presidente del Directorio, quien se encuentra facultado para reemplazarlo es el Vicepresidente del Directorio.

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

QUÓRUM:

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

ACCIONISTA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN
Grupo Financiero BISA S.A. Representado por: • Diego Heredia Terceros .....42,00% • Alvaro Anibal Pacheco Silva.....41,23%	83,23%
Luis Fernando Guardia Sánchez	4,32%
Grupo Bruño S.R.L. Representado por: • Macario Serafín Aguirre Sánchez	1,64%
TOTAL	89,19%

Una vez comprobada la asistencia de los accionistas que representan el 89,19% del Capital Pagado, el Secretario de la Junta informó que se cuenta con el Quórum legal y suficiente para llevar adelante la misma.

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

1. Lectura de la Convocatoria

El Secretario, a solicitud de la Presidencia, dio lectura a la **convocatoria publicada en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, el día viernes 10 de febrero de 2023 y en un medio de prensa de circulación nacional en fecha domingo 12 de febrero de 2023**, en el marco de lo previsto en el artículo 288 del Código de Comercio, modificado por la Ley N° 779 del 21 de enero de 2016, con el siguiente Orden del día:

1. Lectura de la Convocatoria
2. Consideración de la Memoria Anual, Informe del Síndico, el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022
3. Tratamiento de las Utilidades
4. Nombramiento y Remoción de Directores y Síndicos y fijación de Dietas y Fianzas
5. Designación de la empresa de Auditoría Externa
6. Lectura y aprobación del Acta y designación de dos representantes para la firma del Acta

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

2. Consideración de la Memoria Anual, Informe del Síndico, el Informe de Auditoría emitido por un Auditor Independiente y los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022

Memoria Anual

Después de dar lectura a la **Carta del Presidente del Directorio**, el Secretario procedió a leer la Memoria correspondiente a la gestión 2022, la cual en sus partes más destacadas expresa lo siguiente:

BISA Seguros y Reaseguros S.A., mantuvo su liderazgo en el sector de seguros generales y de fianzas alcanzando el 17,2% de participación de mercado, demostrando un proceso de transformación acorde con el exigente panorama a nivel nacional e internacional.

Es así que entre los cambios más significativos asumidos por la Compañía, se tiene la creación de las gerencias de Automotores y Banca Seguros y Masivos, cuyo objetivo es dinamizar la comercialización de los productos actuales y generar nuevos negocios para los diversos segmentos del mercado; asimismo, pensando en deleitar a nuestros clientes a través de un eficiente servicio de post-venta, se redefinió el modelo de cobranzas y también, se consolidó el Centro de Experiencia al Cliente, lo cual permitirá identificar claramente a nuestros clientes y sus requerimientos, además, de desarrollar estrategias orientadas a la satisfacción de todos los segmentos de la cartera, implementando herramientas y canales de atención adecuados y oportunos.

En cuanto a la transformación cultural y digital, continúan los esfuerzos de integración bajo el concepto de SmartWork, combinando el uso eficiente de los espacios y la implementación de nuevas herramientas que brindan mayor celeridad y seguridad a la comunicación tanto, interna como externa, profundizando además, el concepto de autogestión en el entorno del teletrabajo, elementos que han permitido generar mayor productividad y ahorro en los costos.

Asimismo, se completó la primera evaluación de Gestión del Desempeño, siendo los resultados altamente favorables. Bajo este esquema, se avanzó ampliamente en la identificación de objetivos, facilitando la entrega de productos mínimos viables a través del fortalecimiento del trabajo en equipo bajo un ambiente colaborativo, ampliando la base de incentivos y la integración de todas las áreas de la Compañía.

Respecto de los procesos, se identificaron los puntos más sensibles de contacto con los clientes y se ha logrado automatizar diversos eslabones que hacen más eficiente nuestra respuesta, acompañando con tecnología de punta varias soluciones que pasan por haber desarrollado formularios digitales y plataformas de atención al cliente.

Todo lo anterior, cuenta con un óptimo soporte de gestión de información, tarea que comenzó con la revisión y análisis de la Base de Datos de Clientes y la consolidación de un sólido repositorio de información (Data Warehouse), acompañado por supuesto, de herramientas y políticas de seguridad de la información apropiadas y la implementación de una adecuada gestión integral de riesgos.

Por otra parte, es necesario enfatizar que durante la gestión 2022 la Compañía mantuvo elevados estándares de solvencia y capitalización bajo prudentes políticas, acorde al crecimiento del negocio, aspecto que le permitió mantener la más alta calificación de riesgo del sector de seguros generales y de fianzas correspondiente a AAA, otorgada por las calificadoras de riesgo Moody's Local PE y Pacific Credit Rating.

Lo antes mencionado consolidó una gestión exitosa, obteniendo un resultado neto de Bs22 millones, con una Producción de Primas Netas superior a Bs543 millones, Inversiones por Bs136,3 millones, un Patrimonio Neto que asciende a Bs129,6 millones y la Rentabilidad sobre Patrimonio que alcanzó el 17%.

Informe del Síndico

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

En uso de la palabra y en cumplimiento de lo establecido en los artículos 332 y 335 del Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, el Síndico informó a la Junta que durante el cumplimiento de su trabajo no ha detectado que BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. hubiera incumplido normas y disposiciones legales vigentes, incluyendo las impartidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. Asimismo, informó que asistió a todas las reuniones de Directorio, revisó los Estados Financieros de la Sociedad y tomó conocimiento de la Memoria Anual 2022 y el Informe de los Auditores Externos, destacando que éste último no requiere de modificaciones y, por tanto, recomendó a la Junta que se aprueben dichos documentos.

Informe de los Auditores Externos

El Secretario de la Junta dio lectura al Informe de los Auditores Externos emitido el 15 de febrero de los corrientes por la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L, mismo que no contiene salvedades y se adjunta a la presente Acta.

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

Estados Financieros

El Presidente de la Junta solicitó al Secretario poner a consideración de la Junta los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022. El Secretario en uso de la palabra expuso lo siguiente:

Rubros	Bolivianos
Total Activos	477.907.920
Total Pasivos	348.324.447
Total del Patrimonio	129.583.473
Utilidad del Ejercicio	22.039.996

Finalizado el tratamiento de los puntos señalados, el Presidente puso en consideración de los accionistas la aprobación de la Memoria Anual 2022, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022.

Después de deliberar, los accionistas aprobaron por unanimidad la Memoria Anual 2022, el Informe del Síndico, el Informe de los Auditores Externos y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022.

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

3. Tratamiento de las Utilidades

Con la anuencia del Presidente, el Secretario comunicó a la Junta que al haberse obtenido en la gestión 2022 una Utilidad Neta de Bs22.039.995,92, es necesario tratar el destino de dichas utilidades y luego de un análisis realizado por la Administración, recomendó lo siguiente:

Distribuir dividendos por Bs10.976.745,78 equivalente a Bs19,34 por Acción a partir del viernes 24 de febrero de 2023.

Asimismo, informó que luego de la distribución, el saldo de la cuenta de Resultados Acumulados de Gestiones Anteriores será de Bs20.704.635,15.

La Junta, luego de un intercambio de criterios y consultas, aprobó por unanimidad, la recomendación sobre el destino de las utilidades y aprobó que el pago de dividendos se realice según lo propuesto.

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

Nombramiento y Remoción de Directores

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

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

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

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

Expuesto lo anterior, el Sr. Alvaro Anibal Pacheco Silva, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., procedió a dar lectura a la carta con CITE: GADM-C-0060/2023 de fecha 10 de febrero de 2023, en la cual se propone la lista de candidatos a Directores y Síndicos, siendo para Directores las siguientes personas: Sr. Julio Cesar León Prado, Sr. Tomás Nelson Barrios Santiváñez, Sr. Carlos Ramiro Guevara Rodriguez, Sr. Hugo Sarmiento Kohlenberger, Sr. Carlos Fernando Pardo Bohrt, Sr. Marco Antonio Asbun Marto y el Sr. Sergio Antonio Selaya Elío.

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

Directores Titulares:

1. Sr. Julio Cesar León Prado
2. Sr. Tomás Nelson Barrios Santiváñez

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

Directores Suplentes:

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

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

Designación y Remoción de Síndicos

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

El Sr. Álvaro Anibal Pacheco Silva, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., conforme a la carta con CITE: GADM-C-0060/2023 de fecha 10 de febrero de 2023, propuso a la Junta, a la Sra. Gabriela Fátima Urquidi Morales y al Sr. Diego Heredia Terceros, como Síndico Titular y Síndico Suplente, respectivamente.

A continuación, los accionistas eligieron por unanimidad y sin observaciones a la Sra. Gabriela Fátima Urquidi Morales como Síndico Titular de la Sociedad y al Sr. Diego Heredia Terceros como Síndico Suplente. Se aclaró que el período de funciones de los Síndicos Titular y Suplente es de un año.

Remuneración a los Directores y Síndicos y fijación de Fianzas

El Sr. Álvaro Anibal Pacheco Silva, en representación del accionista Grupo Financiero BISA S.A., propuso las siguientes dietas y fianzas para la gestión 2023, las cuales se describen a continuación:

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

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

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

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

5. Designación de la empresa de Auditoría Externa

El Presidente propuso a la Junta delegar al Directorio la designación de la contratación de los Auditores Externos por la gestión 2023.

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

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

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

Cumplido el tratamiento del Orden del Día, a solicitud del Secretario de la Junta, la misma resolvió designar al Sr. Alvaro Anibal Pacheco Silva y al Sr. Luis Fernando Guardia 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 12:00 a.m. del día viernes 24 de febrero de 2023, se dio por concluida la Junta, en constancia se firma la presente Acta:

Tomás Nelson Barrios Santiváñez
Presidente de la Junta

Sergio Antonio Selaya Elio
Síndico

Alvaro Anibal Pacheco Silva
Representante de los Accionistas

Luis Fernando Guardia Sánchez
Representante de los Accionistas

Juan Alejandro Mac Lean Céspedes
Secretario de la Junta

Detalles de **Sucursales**

BISA
SEGUROS

PRESENCIA NACIONAL

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A. EN BOLIVIA

RED DE OFICINAS	AUTORIZACIÓN DE FUNCIONAMIENTO Y REPRESENTANTE LEGAL
NACIONAL Av. Arce Nº 2631 Edificio Multicine, Piso 13 Central Piloto: (591-2) 2 177000 Fax: (591-2) 2 148724	R.A. N° 046/91 del 11/10/1991 Representante Legal: Juan Alejandro Mac Lean C.
SUCURSAL LA PAZ Av. Arce Nº 2631 Edificio Multicine, Piso 14 Central Piloto: (591-2) 2 177000 Fax: (591-2) 2 148724	R.A. N° 046/91 del 11/10/1991 Representante Legal: Jorge Calvo O.
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	R.A. IS N° 372 del 29/04/2002 Representante Legal: Gustavo Peres V.
AGENCIA EL ALTO Av. Juan Pablo Segundo N° 100 esquina Calle Lisboa Zona Villa Tunari (interior sucursal La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.) Central Piloto: (591-2) 2 177115	R.A. APS/DJ/DS//N° 1584/2018 del 22/11/2018 Representante Legal: Jorge Calvo O.
AGENCIA CENTRAL Calle Loayza N° 255, Edificio De Ugarte Ingeniería, pisos 6 y 7, Zona Central Central Piloto: (591-2) 2 177100	R.A. APS/DJ/DS//N° 1652/2018 del 05/12/2018 R.A. APS/DJ/DS//N° 1669/2018 del 10/12/2018 Representante Legal: Carlos Mauricio Pérez Pinaya
SUCURSAL SANTA CRUZ Av. El Trompillo, 2do anillo – Sur Nº 632 Edificio BISA Seguros Central Piloto: (591-3) 3 710707 Fax: (591-3) 3 522216	R.A. N° 009/92 del 31/01/1992 Representante Legal: Juan Carlos Ballivián G.

SUCURSAL COCHABAMBA
Av. Pando Nº 1107 - Recoleta
Central Piloto: (591-4) 4 488800
Fax: (591-4) 4 489737

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

SUCURSAL SUCRE
Calle Bolívar Nº 786, casi esq. Azurduy
Central Piloto: (591-4) 6 445559
Fax: (591-4) 6 912113

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

SUCURSAL TARIJA
Calle 15 de abril Nº 246 entre Sucre y Daniel Campos
Central Piloto: (591-4) 6 638505

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

SUCURSAL ORURO
Calle La Plata N° 6135 entre Bolivar y Sucre
Central Piloto: (591-2) 5 252793
Fax: (591-2) 5 250390

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

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

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

BISA
SEGUROS

DERECHOS RESERVADOS GRUPO FINANCIERO BISA S.A.
DERECHOS DE IMAGEN AUTORIZADOS
EXCLUSIVAMENTE PARA EL GRUPO FINANCIERO BISA S.A.
IMPRESIÓN: _____
®2023

www.grupobisa.com

grupo financiero bisa s.a.

banco bisa

LA VITALICIA
SEGUROS Y REASEGUROS DE VIDA S.A.

BISA
SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

bisa leasing

bisa
agencia de bolsa

bisa safi
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión

raisa
almacenes internacionales s.a.
Warrant

bisa
sociedad de titularización

Grupo Financiero BISA S.A., Banco BISA S.A., BISA Leasing S.A., BISA S.A. Agencia de Bolsa, BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., Almacenes Internacionales S.A. RAISA , BISA Sociedad de Titularización S.A. Estas entidades son supervisadas por ASFI.

(BISA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es supervisada por ASFI. La supervisión de ASFI no implica una recomendación o aval respecto a la inversión efectuada en un Fondo de Inversión.)

APS
AUTORIDAD DE FISCALIZACIÓN Y CONTROL DE PENSIONES Y SEGUROS
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA

BISA Seguros y Reaseguros S.A. y La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., están bajo la fiscalización y control de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS