

BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2025		Fecha de Comité: 19 de diciembre de 2025
Seguros - Bolivia		
Lorena Eliana Bautista	(591) 2 2124127	lbautista@ratingspcr.com
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127	omiranda@ratingspcr.com

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

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de junio de 2025	_B AA+	AA1	Estable
31 de marzo de 2025	_B AA+	AA1	Estable
31 de diciembre de 2024	_B AA+	AA1	Estable
30 de septiembre de 2024	_B AA+	AA1	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB

Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado, para Bolivia es “B”

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B para la calificación de riesgos de las Compañías de Seguros y Reaseguros con el objeto de establecer una calificación específica de acuerdo a las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguros se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

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

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

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo N°147/2025 del 19 de diciembre de 2025, PCR decidió mantener la calificación de **AA+** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA1) para BISA Seguros y Reaseguros S.A. con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) sustentada en lo siguiente: La compañía cuenta con una larga trayectoria y experiencia en el mercado, a septiembre 2025 (12 meses), concentra su producción en los ramos de Salud o Enfermedad, Automotores y Riesgos Varios Misceláneos. La cartera de inversiones se encuentra diversificada en instrumentos con alta y buena calidad crediticia con calificaciones AAA por encima del 80%. Los resultados exponen incremento en la siniestralidad respecto a similar corte en la gestión anterior, la liquidez es adecuada y los indicadores de rentabilidad son mayores, por el incremento en el resultado del periodo. 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 periodo 2020-2024, la Producción Directa Neta de Anulaciones de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y de Seguros de Personas (Vida) reflejó un crecimiento anual promedio de 4,22% y 9,10% respectivamente. A septiembre 2025, el primaje correspondiente al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 315,50 millones, cifra mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión 2024 (USD 285,68 millones) con una variación interanual de 10,44% (USD 29,82 millones). En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), a septiembre de 2025, el primaje alcanzó los USD 301,63 millones cifra mayor a la presentada en similar periodo de la gestión 2024 (USD 300,80 millones) con una variación interanual de 0,28% (USD 824.000).

El crecimiento promedio de la siniestralidad del mercado durante el último quinquenio (2020-2024) alcanzó un 7,10%. A septiembre 2025, el índice de siniestralidad se situó en 46,18%, resultado menor al promedio presentado en el quinquenio de análisis (52,99%) y levemente mayor al índice de similar periodo de la gestión anterior (46,11%). Asimismo, se puede observar que el ramo de Automotores (36,83%) para Seguros Generales y para Seguros de Personas Desgravamen Hipotecario a Corto Plazo (65,55%) son los que presentan la mayor incidencia en siniestros.

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

- **Características de la Propiedad y Respaldo Patrimonial.** – BISA Seguros y Reaseguros S.A., es una empresa perteneciente al Grupo Financiero BISA, por lo que cuenta con respaldo patrimonial del conglomerado financiero compuesto por: Banco BISA S.A., La Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A., BISA 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 2025, BISA Seguros y Reaseguros S.A. tuvo una participación de mercado de 17,02% respecto del total de producción directa neta de anulaciones ubicándola en el tercer lugar de diez compañías.

¹ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de junio de 2025 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

Los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad (7,15%), seguido por Automotores (4,11%) y Riesgos Varios Misceláneos (2,58%).

- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – Al 30 de septiembre de 2025, la composición de la cartera de inversiones de la compañía se mantuvo diversificada en valores de Renta Fija y Renta Variable, compuesta por Bonos del BCB (BBS) 24,83%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) 24,15%, Letras del BCB (LBS) 23,15%, Letras del BCB Prepagables (LRS) 10,95%, Bonos de Largo Plazo (BLP) 5,60%, Bonos del Tesoro (BTS) 3,59%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 2,98%, Bonos BCB Prepagables (BRS) 2,30%, Pagarés Bursátiles (PGB) 0,76%, Bonos Verdes (BVS) 0,67%, Valores de contenido crediticio (VTD) 0,61% y Acciones (ACC) 0,42%.

Las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados en instrumentos AAA 80,57%, AA1 10,01%, AA2 3,41%, A1 2,67%, A2 1,91%, N-1 0,76%, AA3 0,25% y SC 0,42%. La composición del portafolio por moneda muestra una mayor concentración en moneda nacional 40,44%, UFVs 55,38%, moneda con mantenimiento de valor 3,27% y dólares americanos 0,91%.

- **Resultados Financieros.** – Respecto a los resultados financieros al 30 de septiembre de 2025 (12 meses), se observa que las deudas sobre patrimonio neto + reservas alcanzaron a 0,73 veces, por su parte, el ratio de cobertura alcanzó a 142,32%, encontrándose por encima de diciembre 2024. Por otro lado, los niveles de siniestralidad y gastos de liquidación sobre primas y recargos netos muestran un porcentaje de 81,80% significativamente menor al registrado en septiembre 2024 (113,21%). Adicionalmente, los indicadores de rentabilidad han alcanzado un ROA de 2,99% y ROE de 10,82% ambos mayores a septiembre 2024, por el incremento de la rentabilidad del periodo.

Factores Clave

Factores que podrían aumentar la calificación.

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

Factores que podrían disminuir la calificación.

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

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-031**, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018. La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información de la Calificación

1. Información Financiera:

- Estados Financieros Auditados de los años 2020 al 2024
- Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2025
- Información del portafolio de inversiones al 30 de septiembre de 2025

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 30 de septiembre de 2025
- Detalle de siniestros por pagar al 30 de septiembre de 2025

3. Perfil de la Empresa:

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

4. Otros:

- Ley de Seguros N°1883
- Certificado Único APS/DS/158/2025. TRAMITE N°217900 de fecha 04 de noviembre de 2025
- Boletín Mensual de Seguros al 30 de septiembre de 2025 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros

Análisis Realizados

- 1. Análisis macroeconómico y de la Industria:** Estudio de las principales variables macroeconómicas y demográficas que podrían afectar a los resultados de la industria. Enfoque en los efectos de cambios en tasas de interés, liquidación de inversiones y la evolución de la competencia en la industria. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.
- 2. Análisis de la propiedad:** Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.
- 3. Análisis de la administración:** Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.
- 4. Análisis de la posición competitiva:** Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.
- 5. Análisis de inversiones:** Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.
- 6. Análisis de la gestión de riesgos:** Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.
- 7. Análisis de la política de reaseguro:** Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.
- 8. Análisis Financiero:** Interpretación de los Estados Financieros e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

Perspectiva Mundial (2025 – 2026)²

De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que la economía mundial crezca un 3,20% en 2025 y un 3,10% en 2026. En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se anticipa una expansión del 4,20% en 2025 y del 4,00% en 2026. Por su parte, América Latina y el Caribe registrarían un crecimiento moderado de 2,40% en 2025 y 2,30% en 2026, a pesar de la desaceleración proyectada en algunas de las principales economías de la región. A nivel global, la inflación sigue mostrando una trayectoria descendente, con estimaciones de 4,20% para 2025 y 3,70% para 2026. En este contexto, el FMI prevé que Bolivia alcance un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 0,60% en 2025, acompañado de una inflación estimada en 20,80%.

Evolución del PIB en Bolivia (2022 - 2024)³

Durante el periodo 2022-2024, el Producto Interno Bruto (PIB) de Bolivia mostró un crecimiento moderado, con signos evidentes de desaceleración hacia 2024. En 2022, el PIB a precios de mercado alcanzó Bs 49,42 miles de millones, aumentando a Bs 50,94 miles de millones en 2023, lo que representó una expansión interanual del 3,08%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los sectores de otros servicios, electricidad, gas y agua, y establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, los cuales registraron los mayores incrementos absolutos en el valor agregado. Por el contrario, el sector de petróleo crudo y gas natural mostró una contracción, mientras que el rubro de minerales metálicos y no metálicos evidenció un crecimiento prácticamente nulo, lo que limitó un mayor dinamismo económico. En 2024, el PIB acumulado se situó en Bs 51,31 miles de millones, lo que representa un incremento de apenas 0,73% respecto al año anterior. Esta desaceleración fue influenciada por la caída en la producción de petróleo crudo y gas natural, en un escenario marcado por restricciones fiscales y una menor contribución del sector de servicios de la administración pública.

Inflación en Bolivia (2022 – III trimestre 2025)⁴

Entre 2022 y tercer trimestre de 2025, la inflación en Bolivia mostró un comportamiento mixto, con una estabilidad relativa en los primeros años y una marcada aceleración a partir de mediados de 2024. En 2022, la inflación anual cerró en un 3,12%, reflejando un entorno de precios relativamente controlado. Esta tendencia moderada continuó en 2023, cuando el índice anual descendió a 2,12%, reforzando la percepción de estabilidad inflacionaria durante ese periodo. No obstante, a partir del segundo semestre de 2024, la inflación comenzó a repuntar significativamente. Para diciembre de 2024, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró un incremento acumulado del 9,97%, evidenciando un cambio en la trayectoria de los precios. Para 2025, el IPC continuó con un crecimiento intensificado de 124,59 en enero de 2025 a 144,61 en septiembre de 2025. La variación acumulada alcanza a 18,33%, debido al impacto de fenómenos en la oferta productiva como ser los bloqueos de caminos. La inflación acumulada a septiembre 2025 registra 23,32%, superior a la registrada en un similar periodo de 2024,

² Información obtenida del Informe de "Perspectivas de la Economía Mundial: La Economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento" octubre 2025.

³ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – "Bolivia: Producto Interno Bruto a precios constantes por actividad económica según trimestre, 1990 - 2024".

⁴ Información obtenida de la página web del Banco Central de Bolivia – "Indicadores de Inflación".
www.ratingspqr.com

que fue de 6,18%.

Tipo de cambio

Desde 2011, el tipo de cambio oficial en Bolivia se ha mantenido relativamente estable en 6,96 bolivianos por dólar estadounidense. No obstante, a partir de principios de 2023, la creciente demanda de dólares, impulsada por factores estructurales en la economía, ha generado presión sobre el mercado cambiario. Esta situación ha dado lugar a un tipo de cambio paralelo considerablemente más alto que el oficial. A pesar de las intervenciones del Banco Central, la brecha entre ambos tipos de cambio se mantiene distante, lo que ha incrementado los costos de importación y aumentado la incertidumbre económica.

Sistema Financiero⁵

En septiembre de 2025, el sistema de intermediación financiera en Bolivia mostró un desempeño ligeramente positivo, reflejado en un incremento del 2,00% en los depósitos en comparación con el mismo período de 2024. Destacaron especialmente los depósitos a plazo fijo, que representaron el 47,10% del total. En cuanto a la cartera de créditos, se registró un crecimiento del 3,30%, con una notable concentración en los microcréditos, créditos de vivienda y empresariales, que representaron el 30,90%, 24,30% y 24,20%, respectivamente. El índice de mora se mantuvo en 3,20%, nivel similar al registrado el año anterior. Por otro lado, el sistema financiero conservó una sólida posición de liquidez, con un ratio del 66%. Además, el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó el 14,60%, superando el mínimo legal requerido del 10%, lo que refleja la adecuada solvencia y la capacidad de expansión del sector financiero.

Balanza Comercial⁶

A agosto de 2025, Bolivia registró un déficit comercial de aproximadamente USD 85,37 millones, con exportaciones que alcanzaron los USD 827,18 millones e importaciones por USD 912,54 millones. Estas cifras representan un incremento del 3,88% en las exportaciones y del 15,19% en las importaciones en comparación con el mismo mes de 2024. El aumento en las exportaciones se explica principalmente por el mayor dinamismo en las ventas de estaño metálico, oro metálico, carne bovina y quinua, impulsado por una mayor demanda en los mercados internacionales. Por su parte, el crecimiento de las importaciones se debió, en gran medida, a la adquisición de materias primas y productos intermedios.

Reservas Internacionales Netas (RIN)⁷

A septiembre de 2025, las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia se situaron en USD 3.275,0 millones, lo que representa un incremento del 66,55% respecto al mismo período de 2024, cuando alcanzaban USD 1.966,4 millones. Las Reservas Brutas totalizaron el mismo monto, compuestas principalmente por oro (95,07%), seguido por divisas (3,13%), Derechos Especiales de Giro (0,70%) y la posición ante el FMI (1,09%). Pese a esta recuperación interanual, las RIN aún se mantienen en niveles bajos, lo que restringe el margen de acción en materia de política económica externa y en la administración del tipo de cambio.

Deuda Interna del Tesoro General de la Nación (TGN)⁸

A septiembre de 2025, la deuda interna del Tesoro General de la Nación (TGN) registró un saldo de Bs 75.688,80 millones, lo que representa un incremento del 15,94% en comparación con diciembre de 2024, cuando se situaba en Bs 65.283,72 millones. Este monto no incluye la deuda intrasector con el Banco Central de Bolivia, por lo que está conformada principalmente por obligaciones con el sector privado en el mercado financiero, que representan el 93,26% del total, y con fondos, que concentran el 6,74%.

Deuda Externa del Tesoro General de la Nación (TGN)⁹

A septiembre de 2025, la deuda externa del Tesoro General de la Nación (TGN) alcanzó los USD 12.680,65 millones, lo que representa un leve aumento respecto a los USD 12.255,48 millones registrados en diciembre de 2024. La composición de esta deuda sigue estando dominada por préstamos multilaterales, que representan el 73,22% del total, seguidos por bonos soberanos (14,59%) y obligaciones bilaterales (12,19%). Entre los principales acreedores multilaterales se encuentran el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), lo que refleja una alta dependencia del financiamiento proveniente de organismos internacionales.

⁵ Información obtenida de la ASFI – “Principales Variables del Sistema Financiero, septiembre 2025”.

⁶ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – “Bolivia: Comercio Exterior según año y mes, 1992 – 2025” y COMEX (Comercio Exterior) – octubre 2025.

⁷ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro. Información extraída de la página web del BCB.

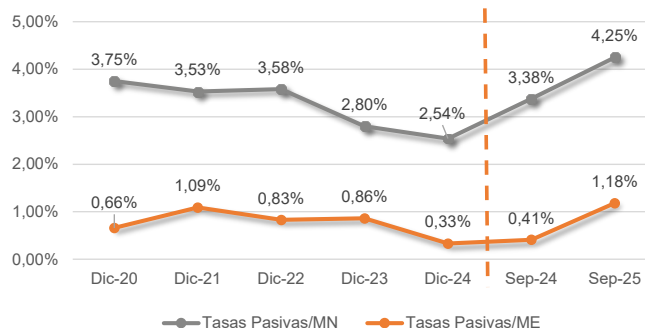
⁸ Información disponible a la fecha de elaboración del informe del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – “Estado de la Deuda Interna del Tesoro General de la Nación con el sector privado”.

⁹ Información obtenida del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – “Estado de la Deuda Externa del Tesoro General de la Nación al 30 de septiembre de 2025”.

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

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

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



Fuente: BCB / Elaboración: PCR S.A.

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2020-2024) de 3,24% y revelaron una tendencia variable. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,75% y un comportamiento variable. A septiembre 2025 las tasas en moneda nacional presentaron incremento en comparación a similar periodo de la gestión pasada registrando 4,25%. Asimismo, en moneda extranjera presenta ascenso situándose en 1,18%, como medida del gobierno para contener la inflación y estabilizar el sistema financiero, que aumenta la demanda de dinero por parte de las entidades financieras ante la escasez de liquidez.

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 Sectorial¹⁰

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

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

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

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

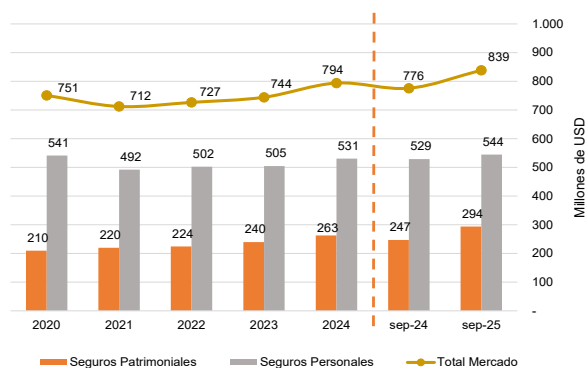
Inversiones

Se observa que el nivel de Inversiones pertenecientes a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) es mayor al de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), ambos muestran a través del último quinquenio una tendencia relativamente estable sin fluctuaciones acentuadas, sin embargo, a diciembre de 2021 se registra para la

¹⁰ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de junio de 2025 publicado por la APS.
www.ratingspcr.com

modalidad de Seguros Personales el punto más bajo de los últimos años. A diciembre 2022 se recupera ligeramente la tendencia estable.

Gráfico N°2
Evolución de Inversiones en Millones de dólares



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

A lo largo del quinquenio analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 4,86%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que alcanzó a 0,35%. Al 30 de septiembre de 2025, puede apreciarse un crecimiento de 19,16% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas a septiembre 2024. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida), se tiene un incremento de 2,93% entre septiembre 2025 y 2024.

En lo que respecta a la rentabilidad de las inversiones¹¹, para Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), se presenta un promedio de 7,89% durante el período 2020-2024, asimismo, este indicador alcanzó a 6,94% a septiembre de 2025. En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas (Vida) el promedio alcanzado durante el quinquenio analizado fue de 12,13%, y a septiembre de 2025 presenta un resultado de 7,12%.

Rentabilidad

A 2020 los Indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) exponen los niveles más altos del quinquenio analizado, al presentar las utilidades más altas de las compañías La Boliviana Ciacruz, Alianza Compañía de Seguros y Bisa Seguros, sin embargo, en 2021 se observa una reducción en los mismos debido a los resultados negativos de tres compañías (Seguros Illimani S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Mercantil Santa Cruz Seguros y Reaseguros Generales S.A.) que incidieron en el total, las restantes siete aseguradoras registraron resultados positivos en parte debido al crecimiento económico del país, propiciando un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros. El promedio de rentabilidad sobre activo del quinquenio fue de 3,80%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 11,62%. A septiembre 2025, el ROA alcanza un valor de 2,38%, menor frente al presentado a septiembre 2024 3,82%; el ROE es de 7,05%, menor al presentado en similar período de 2024 11,38%; ambos indicadores se vieron afectados por la disminución de la utilidad neta del sector que en -23,61%, debido al resultado negativo de la compañía Unibienes Seguros y Reaseguros.

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

El ROA a septiembre de 2025 es de 3,21% mientras que el ROE tiene un valor de 13,02%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en septiembre 2024, donde alcanzó a 2,57% para el ROA y 10,18% para el ROE. Estos ratios expusieron valores negativos desde 2021 y a partir de 2023 se registraron valores positivos pese a los resultados negativos de diversas aseguradoras. A septiembre 2025 las compañías que presentaron incremento en sus utilidades son Crediseguro S.A. Seguros Personales, Compañía de seguros de Vida Fortaleza y la Vitalicia Seguros y Reaseguros de Vida S.A.

¹¹ Obtenido a través de la división de Productos de Inversión entre Inversiones.
www.ratingspcr.com

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

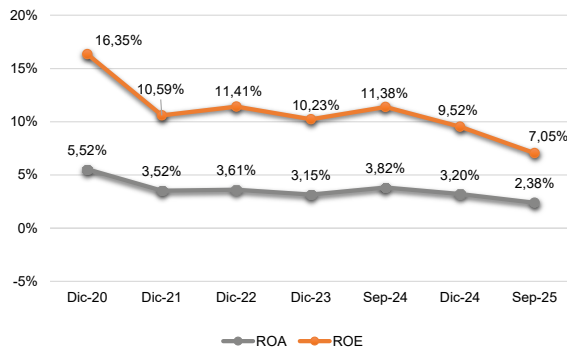
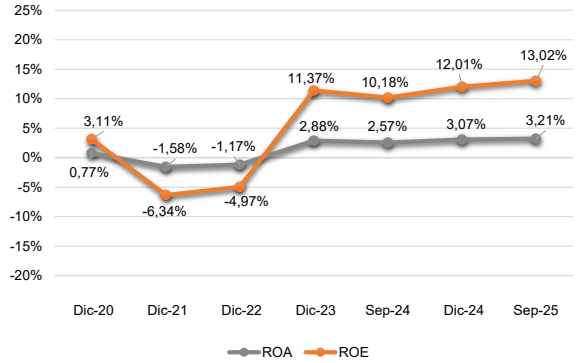


Gráfico N°4
Seguros Personas (Vida)
Evolución de Índices de Rentabilidad



Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

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 (2020–2024), 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 2025, las compañías con mayores niveles de participación en cuanto a la Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 20,65%, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 18,94%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 17,02%, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 14,07% y Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 11,78%. La participación conjunta de estas compañías abarca un total de 82,45% en su modalidad.

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

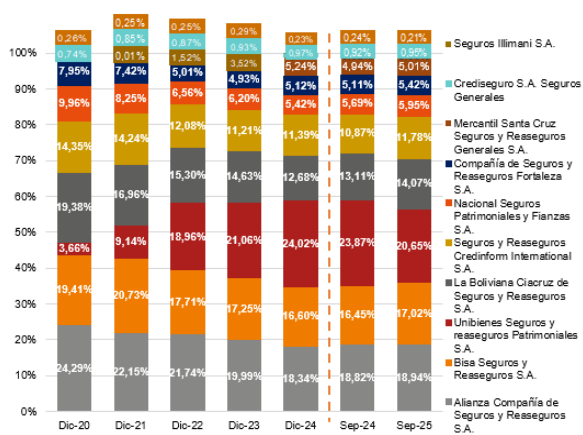
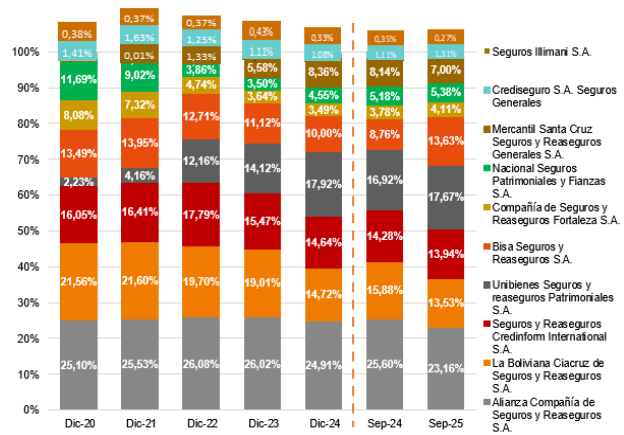


Gráfico N°6
Evolución de Participación
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Producción Neta Retenida



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 2025 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. 23,16%, Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. 17,67%, Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. 13,94%, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. 13,63% y La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. 13,53%. La suma total de estas participaciones es de 81,94%.

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., a septiembre de 2025 posee la siguiente composición accionaria:

Accionista	Número de Acciones Y Fracciones De Acción	Participación Accionaria
Grupo Financiero BISA S.A.	472.376,00	83,23%
Guardia Sanchez, Luis Fernando	26.050,86	4,59%
Mainter S.R.L.	14.125,57	2,49%
Asbun Gazauí Ernesto	9.850,51	1,74%
GRUPO BRUÑO S.R.L.	9.304,23	1,64%
Mendoza, Antonieta Abs Vda. de	6.384,77	1,12%
Otros	29.475,07	5,19%
TOTAL	567.567	100%

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

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

Política de Dividendos

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

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

Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

Nómina de Directorio

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de BISA Seguros y Reaseguros S.A. al 30 de septiembre de 2025:

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

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

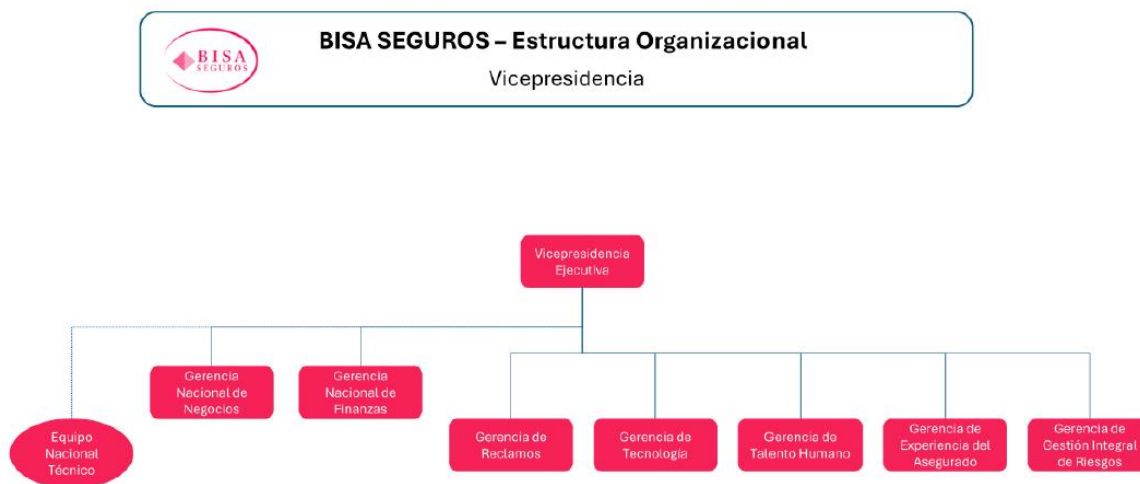
Nómina de Ejecutivos

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo a septiembre de 2025:

Nombre	Cargo
Alejandro Mac Lean Céspedes	Vicepresidente Ejecutivo
Sabrina Bergamaschi Bergamaschi	Gerente Nacional de Negocios
Carlos Víctor De La Serna Villamor	Gerente Nacional de Finanzas
Jorge Calvo Oquendo	Gerente de Negocios La Paz
Juan Carlos Ballivian Guerrero	Gerente de Negocios Santa Cruz
Jorge Zamora Ramírez	Gerente de Negocios Cochabamba
Selemy Lazcano Cenzano	Gerente de Negocios Sucre
Grover España Gandarillas	Gerente de Negocios Tarija
Pedro Alejandro García Crespo	Gerente de Reclamos
Luis Gustavo Peres Velasco	Gerente de Reclamos de Automotores
Luis Edgar Condorcett Abuawad	Gerente de Negocios Salud
Rodrigo Urquidi Santistevan	Gerente de Negocios Automotores
Andrés Barbery Justiniano	Gerente de Negocios Corporativos
Daniel Eduardo Iriarte Delgadillo	Gerente de Negocios Banca Seguros y Masivos
Patricia Morato Dalence	Gerente Comercial de Seguros Internacionales de Salud
Fabian Mendivil	Gerente de Gestión Integral de Riesgos

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

Estructura Organizacional



Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A.

La estructura de la empresa es horizontal, la Vicepresidencia Ejecutiva tiene a su cargo en un primer nivel, la Gerencia Nacional de Negocios y la Gerencia Nacional de Finanzas, luego se encuentran la Gerencia de Reclamos, Gerencia de Tecnología, Gerencia de Talento Humano, Gerencia de Experiencia del Asegurado y Gerencia de Gestión Integral de Riesgos. De forma transversal interactúa el Equipo Nacional Técnico.

Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

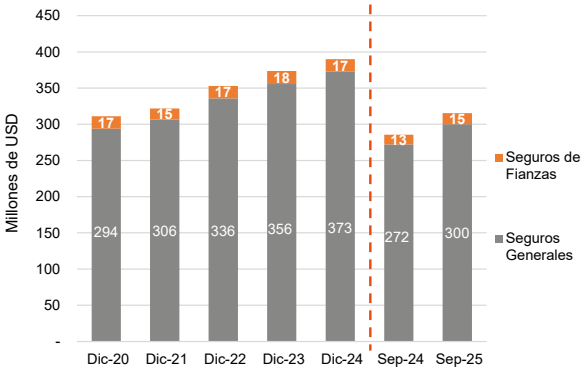
Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

De acuerdo con datos publicados por la APS a septiembre de 2025, la distribución es equitativa entre ambas modalidades del mercado asegurador; los Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) poseen el 51,12% mientras que los Seguros de Personas (Vida) poseen el restante 48,88%. En el último quinquenio (2020-2024) la participación de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) fue mayor, promediando un 50,85%; el restante 49,15% pertenece a los Seguros de Personas (Vida).

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

Al 30 de septiembre de 2025, la Producción Directa Neta de Anulaciones del sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) es de USD 315,50 millones, cifra mayor a la alcanzada en similar periodo de la gestión anterior, donde se alcanzó USD 285,68 millones, presentándose un incremento de 10,44% (USD 29,82 millones). Estas cifras evidencian un comportamiento estable en este sector, dejando atrás los rezagos de la pandemia.

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



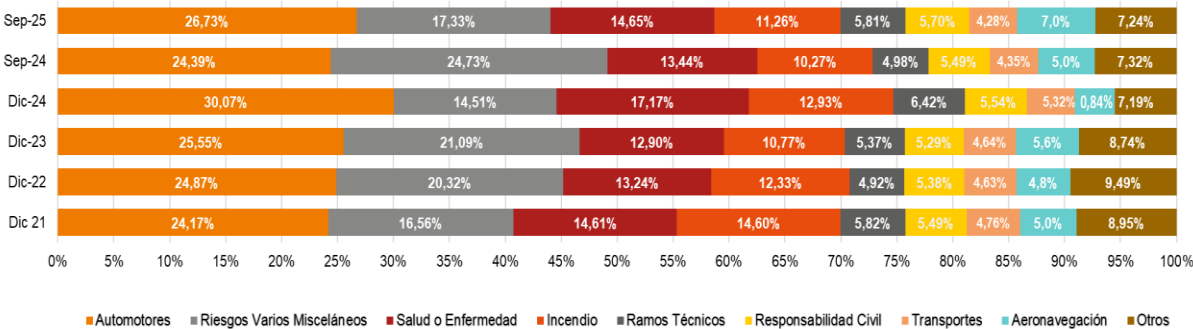
Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Participación por Ramos.

Para la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación anual promedio entre las gestiones 2020-2024 fueron: Automotores, Riesgos Varios Misceláneos, Salud o Enfermedad e Incendio con 25,85%, 17,50%, 14,63% y 13,39%, respectivamente, todos estos en conjunto alcanzan una participación promedio total de 71,37%. Para septiembre de 2025, 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 2025 hubo una participación de 26,73%, para Riesgos Varios Misceláneos 17,33 %, Salud o Enfermedad 14,65% e Incendios 11,26%.

Gráfico N°8
Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales)
Participación por Ramo 2020 – 2024, septiembre 2024 y 2025



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 2025 fue de 17,02% respecto del total de producción directa neta de anulaciones ubicándola en el tercer lugar de diez compañías. Los ramos de mayor participación respecto al mercado fueron: Salud o Enfermedad (7,15%), seguido por Automotores (4,11%) y Riesgos Varios Misceláneos (2,58%).

Distribución Geográfica de Primas

BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 30 de septiembre de 2025, 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 57,25% en la ciudad de Santa Cruz, seguido por 30,90% en la ciudad de La Paz y 8,35% en Cochabamba principalmente.

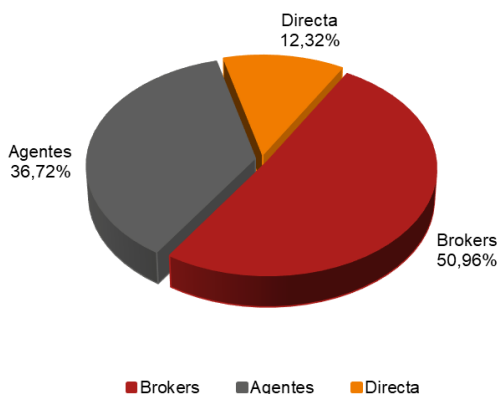
Distribución Geográfica de Primas		
Departamento	Prima Neta Emitida Sep -25	% Sep-25
La Paz	16.858.471	30,90%
Cochabamba	4.557.729	8,35%
Santa Cruz	31.236.321	57,25%
Chuquisaca	699.106	1,28%
Tarija	920.831	1,69%
Oruro	32.257	0,06%
Potosí	258.072	0,47%
TOTAL	54.562.787	100,00%

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

Canales de Distribución

En base a la producción directa neta de anulaciones, BISA Seguros y Reaseguros S.A., al 30 de septiembre de 2025, dispone de tres canales de ventas como se puede observar en el siguiente gráfico, el principal canal corresponde a Brokers con una participación de 50,96%, Agentes 36,72% y Ventas Directas 12,32%.

Gráfico N°9
Distribución de Producción Neta de Anulaciones por Canal de Ventas
Al 30 de septiembre de 2025



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

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.

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

- Mayor participación de mercado: Con la producción proveniente de BUPA, BISA Seguros consolida su participación de mercado. En lo que refiere al ramo propio de Salud con la fusión se alcanza y procura ser líder del segmento.

- Nueva alternativa de captación de recursos en el exterior: Dadas las características de los asegurados provenientes de BUPA y en relación a que su atención se realiza mayormente en el exterior se han implementados mecanismos de cobro de primas directamente en sus cuentas del exterior en dólares, lo que posibilita que la Compañía fortalezca su flujo en esta divisa.
- Se ha reestructurado el esquema de reaseguros de forma tal de optimizar y equilibrar la cesión y retención de riesgos. Con este ajuste se estima mejorar el resultado técnico de la cartera.
- En la parte administrativa, al dejar la dependencia de BUPA Internacional se dejarán de incurrir en gastos inherentes a esta causa y se optimizarán otros gastos por efectos de la misma fusión, lo que repercutirá positivamente en el desempeño de la Compañía.

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

Existencia de Mercados Cautivos

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

Política de Inversiones (Calidad de Activos)

Riesgo de los Componentes de la Cartera de Inversiones

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

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

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

El portafolio de inversiones en títulos valores de BISA Seguros y Reaseguros S.A. (admisibles, no admisibles y en exceso), al 30 de septiembre de 2025 alcanzó a Bs. 152,31 millones, concentrados en Bonos BCB (BBS) 24,83%, Depósitos a Plazo Fijo (DPF) 24,15%, Letras del BCB (LBS) 23,15%, Letras del BCB Prepagables (LRS) 10,95%, Bonos de Largo Plazo (BLP) 5,60%, Bonos del Tesoro (BTS) 3,59%, Bonos del Tesoro (BTS) 3,59%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 2,98%, Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) 2,98%, Pagars Bursátiles (PGB) 0,76%, Bonos Verdes (BVS) 0,67%, Valores de contenido crediticio (VTD) 0,61% y Acciones (ACC) 0,42%.

Gráfico N°10
Distribución del Portafolio de Inversiones
Por Tipo de Instrumento – septiembre 2025

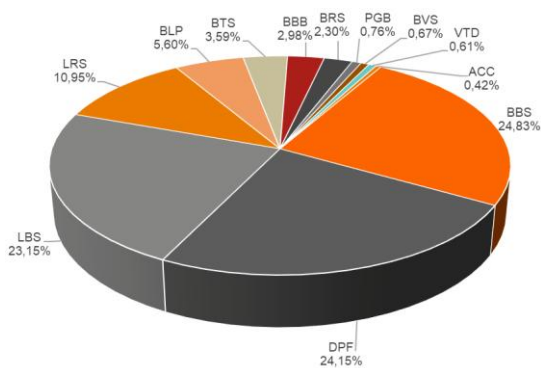
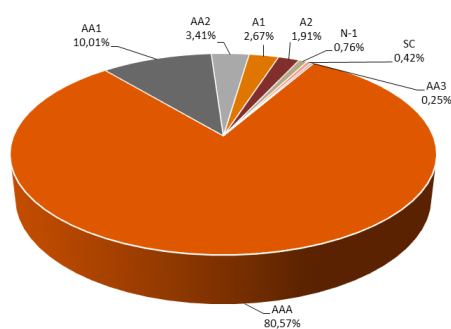


Gráfico N°11
Distribución del Portafolio de Inversiones
Por Calificación de Riesgo – septiembre 2025



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

A septiembre de 2025, las inversiones por tipo de calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con alta y buena calidad crediticia, concentrados en instrumentos AAA 80,57%, AA1 10,01%, AA2 3,41%, A1 2,67%, A2 1,91%, N-1 0,76%, AA3 0,25% y SC 0,42%. La composición del portafolio por moneda

muestra una mayor concentración en moneda nacional 40,44%, UFVs 55,38%, moneda con mantenimiento de valor 3,27% y dólares americanos 0,91%.

Liquidez

La liquidez de la compañía expuso un comportamiento suficiente que demostró tener una buena capacidad de cobertura durante el quinquenio analizado (2020-2024) superior a la unidad. Al 30 de septiembre de 2025, este índice alcanzó a 1,81 veces, lo cual indica que la liquidez es suficiente para afrontar sus pasivos a corto plazo.

Riesgo de Mercado

Considerando que el 40,44% del portafolio de inversiones se encuentra en Moneda Nacional, 55,38% en UFVs y 3,27% en moneda con mantenimiento de valor. El riesgo por tipo de cambio resulta mínimo en el corto plazo. Asimismo, ante una potencial devaluación del boliviano, BISA Seguros y Reaseguros S.A. tiene una política de calce de moneda que le permite incrementar el nivel de sus inversiones en moneda extranjera, con el propósito de minimizar el riesgo cambiario en el mediano plazo que podría afectar la posición de la empresa. Además de inversiones no admisibles en el extranjero como parte de la estrategia en caso de necesitar dólares.

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

Calidad de la Cartera de Primas

Deudores Por Primas/Activos. El indicador revela la participación de la cartera de créditos sobre el total de los activos de la compañía. En este sentido se aprecia que el primaje por cobrar durante las gestiones analizadas ha tenido variaciones. A septiembre 2025, el indicador registra un valor de 33,64%, considerado como un nivel moderado de primas por cobrar, valor superior al registrado al cierre de 2024 (26,20%).

Concentración de Primas por Cobrar. A continuación, se detalla la composición de las Primas por Cobrar de la compañía al 30 de septiembre de 2025, donde se puede observar que Automotores mantiene el porcentaje más alto con 61,25%, Salud o Enfermedad 16,17%, Incendio y Aliados con 6,55%, seguido por Riesgos Varios Misceláneos 5,23%.

Detalle de Primas por Cobrar	
Ramo	sept-25 Porcentaje
Incendio y aliados	6,55%
Transportes	1,41%
Naves o Embarcaciones	0,11%
Automotores	61,25%
Aeronavegación	0,11%
Ramos Técnicos	3,75%
Responsabilidad Civil	4,81%
Riesgos Varios Misceláneos	5,23%
Salud o Enfermedad	16,17%
Accidentes personales	0,59%
Seguro de Fianzas	0,00%

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

Análisis de la Cartera Vencida. – De acuerdo con la información proporcionada por la compañía la previsión por Mora al 30 de septiembre de 2025 alcanza a USD 141.168, siendo mayor en 21,30% con relación al cierre (septiembre 2024), se observa un crecimiento en la concentración de la cartera vencida de 1 a 15 días en 8,50%, respecto del trimestre anterior, sin embargo, cartera vencida mayor a 90 días solo representa el 2,16%. Adicionalmente, la previsión de cartera se desglosa en cinco rangos por días y porcentajes de previsión, donde la mayor concentración se encuentra en el rango de 16 a 45 días con 50,27%, proporción del total de previsiones.

Detalle de previsiones sobre cartera vencida						
Cartera Vencida Todos los Ramos						
	1 A 15 DÍAS 5%	16 A 45 DÍAS 20%	46 A 60 DÍAS 50%	61 A 90 DÍAS 80%	MÁS DE 90 DÍAS 100%	TOTAL PREVISIÓN
Previsión de Mora	31.008,67	70.962,70	24.087,33	12.064,58	3.044,89	141.168,17
Proporción	21,97%	50,27%	17,06%	8,55%	2,16%	100,00%

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

Evaluación y Gestión de Riesgo

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

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

Política de Reaseguro

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

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

Primas Retenidas/Primas Totales. - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento relativamente estable en el periodo 2020-2024 con un resultado promedio de 44,46%. A septiembre 2025, alcanzó el 61,48%, lo cual ha repercutido positivamente en la rentabilidad obtenida e indica que la aseguradora retiene más del 50% de primas en comparación a las cedidas a reaseguro.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el periodo 2020-2024 alcanzó un promedio de 29,23%. A septiembre 2025, el indicador registró 12,13%, menor respecto a septiembre 2024 (34,76%), debido a la disminución de las operaciones automáticas en las primas cedidas en reaseguro extranjero.

Prima Reasegurada Facultativamente/Primas Totales. - En el periodo 2020-2024 la prima reasegurada facultativamente sobre la prima total alcanzó un promedio de 26,31%. A septiembre 2025, el ratio mantuvo una relación de 26,39% de prima asegurada facultativamente respecto al total de primas

Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 30 de septiembre de 2025, BISA Seguros y Reaseguros S.A., tiene contratos de reaseguro vigentes principalmente con:

Reaseguradora	Calificación
Swiss Reinsurance America Corporation	A+ A.M. Best
Everest Reinsurance Company	A+ A.M. Best
Reaseguradora Patria S.A.	A A.M. Best
Scor Reinsurance Company	AA- S&P
Odyssey Reinsurance Company	A A.M. Best
Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A.	A A.M. Best
Austral Reaseguradora S.A.	B+ A.M. Best
MS Amlin AG	A A.M. Best
Compañía Reaseguradora del Ecuador S.A.	A- A.M. Best
Arundo Re	A S&P
Liberty Mutual Insurance Company	A S&P
Redbridge Insurance Company LTD.	B++ A.M. Best
Worldwide Medical Assurance Ltd. Corp.	B++ A.M. Best
Hannover Rück SE	AA- S&P

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

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para el análisis se utilizaron Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2020 al 2024, Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre 2025, así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) al 30 de septiembre de 2025.

1. Indicadores de Diversificación por Ramos

- **Primas por Ramo/Primas Totales**

Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD				
	sept-24	sep-24%	sept-25	sep-25%
Seguros Generales	46.941	99,92%	53.678	99,95%
Accidentes Personales	637	1,36%	639	1,19%
Aeronavegación	266	0,57%	260	0,48%
Agropecuarios	-	0,00%	-	0,00%
Automotores	10.276	21,87%	12.967	24,14%
Incendio	3.865	8,23%	3.978	7,41%
Naves o Embarcaciones	24	0,05%	29	0,05%
Ramos Técnicos	1.939	4,13%	2.100	3,91%
Responsabilidad Civil	1.103	2,35%	1.446	2,69%
Riesgos Varios Misceláneos	10.981	23,37%	8.149	15,17%
Robo	-	0,00%	-	0,00%
Salud o Enfermedad	16.450	35,01%	22.544	41,98%
Transportes	1.400	2,98%	1.566	2,92%
Seguros de Fianzas	39	0,08%	27	0,05%
Buena Ejecución de Obra	4	0,01%	4	0,01%
Créditos	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Obra	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Servicios	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Suministros	-	0,00%	-	0,00%
Fidelidad de Empleados	35	0,07%	23	0,04%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	-	0,00%	-	0,00%
Inversión de Anticipos	-	0,00%	-	0,00%
Seriedad de Propuesta	-	0,00%	-	0,00%
Seguros Obligatorios	-	0,00%	-	0,00%
Accidentes de Tránsito	-	0,00%	-	0,00%
Total general	46.980	100%	53.705	100%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

Las primas netas de anulación generadas por BISA Seguros y Reaseguros S.A., a septiembre 2025, alcanzaron a USD 46,98 millones y se concentraron casi en su totalidad en la modalidad de Seguros Generales con participación de 99,95%, con una importante participación en Salud o Enfermedad (41,98%), seguido por Automotores (24,14%) y Riesgos Varios Misceláneos (15,17%). En la modalidad de Seguros de Fianzas, se cuenta con una baja participación de producción de 0,05%, sin variaciones importantes.

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

Las primas netas retenidas de la sociedad a septiembre 2025 alcanzaron en total a USD 14,03 millones, nuevamente la modalidad de Seguros Generales tuvo la mayor participación con 99,98%. Los ramos más significativos de la producción neta retenida fueron Salud o Enfermedad con 68,22%, Automotores con una participación 20,77% y Riesgos Varios misceláneos 3,78% del total primaje retenido, 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				
	sept-24	sep-24%	sept-25	sep-25%
Seguros Generales	14.024	99,94%	28.200	99,98%
Accidentes Personales	154	1,10%	225	0,80%
Aeronavegación	-	0,00%	9	-0,03%
Agropecuarios	-	0,00%	-	0,00%
Automotores	4.249	30,28%	5.857	20,77%
Incendio	882	6,29%	911	3,23%
Naves o Embarcaciones	9	0,06%	13	0,05%
Ramos Técnicos	397	2,83%	435	1,54%
Responsabilidad Civil	129	0,92%	126	0,45%
Riesgos Varios Misceláneos	554	3,95%	1.067	3,78%
Robo	-	0,00%	-	0,00%
Salud o Enfermedad	7.461	53,17%	19.243	68,22%
Transportes	198	1,41%	332	1,18%
Seguros de Fianzas	8	0,06%	6	0,02%
Buena Ejecución de Obra	4	0,03%	4	0,01%
Créditos	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Obra	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Servicios	-	0,00%	-	0,00%
Cumplimiento de Suministros	-	0,00%	-	0,00%
Fidelidad de Empleados	4	0,03%	2	0,01%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	-	0,00%	-	0,00%
Inversión de Anticipos	-	0,00%	-	0,00%
Seriedad de Propuesta	-	0,00%	-	0,00%
Seguros Obligatorios	-	0,00%	-	0,00%
Accidentes de Tránsito	-	0,00%	-	0,00%
Total general	14.032	100%	28.206	100%

Fuente: APS / Elaboración: PCR S.A.

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – En el periodo 2020-2024, el ratio alcanzó un promedio de 58,82%, con comportamiento variable, registrando a diciembre 2023 el valor más alto 63,43%, influenciado principalmente por el incremento del exigible técnico. A septiembre de 2025 se obtiene un resultado de 49,96%, menor con relación al cierre de diciembre 2024 por la disminución del exigible técnico.

Inversiones/Activo. – En el periodo 2020-2024, el indicador alcanzó un promedio de 28,99% con tendencia variable. A septiembre 2025, las inversiones de la compañía mantienen una relación de 38,98% respecto del total activo, siendo mayor en comparación a diciembre 2024. Asimismo, la sociedad cuenta con suficientes activos financieros generadores de ingresos.

Bienes de Uso más otros/Activos. – Este indicador alcanzó un promedio de 6,60% en el periodo 2020-2024. A la fecha de corte, presenta un nivel de 6,72%, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad mantiene un bajo porcentaje, demostrando que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos.

Disponible/Activos. – El índice Disponibilidades sobre Activos durante el periodo 2020-2024 alcanzó en promedio a 5,58% y tuvo un comportamiento variable. A septiembre 2025, las disponibilidades representan un 4,35% respecto del total activo, siendo este un valor poco representativo frente al total activo.

Composición de Activos						
Detalle	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23	Dic.-24	Sep.-25
Créditos / Activos	52,02%	58,48%	61,79%	63,43%	58,39%	49,96%
Inversiones / Activos	31,79%	30,05%	28,51%	26,69%	27,91%	38,98%
Inmuebles+Bienes Muebles de Uso+Otros/Activos	6,79%	8,01%	7,05%	5,65%	5,54%	6,72%
Disponibilidades / Activos	9,39%	3,47%	2,65%	4,24%	8,17%	4,35%
Total Activo	100%	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

3. Composición de Pasivos

Obligaciones Técnicas/Pasivos. – Durante el último quinquenio 2020-2024, el ratio alcanzó un promedio de 50,73%, con tendencia variable. A septiembre 2025, se tiene un resultado de 23,76%, debido a la disminución de las obligaciones técnicas respecto al cierre de 2024, por el pago de primas cedidas a compañías extranjeras.

Obligaciones Administrativas/Pasivo. – En el periodo 2020-2024, el indicador alcanzó en promedio de 16,19% con tendencia variable. Al 30 de septiembre de 2025, las obligaciones administrativas mantienen una relación de 22,12% respecto del total pasivo, se observa que el indicador incrementó en relación a diciembre 2024, por la contracción del total pasivo.

Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivo. – Las Reservas Técnicas son un componente muy importante del pasivo, que representa la estimación de los siniestros que pagará la compañía. Durante el periodo 2020-2024 las Reservas Técnicas promedian 18,06% con tendencia decreciente. A fecha de corte, presenta un nivel de 25,17% de la estructura del pasivo, resultado mayor en comparación al cierre de 2024 (14,50%).

Diferido/Pasivo. – El índice del Pasivo Diferido sobre Total Pasivo durante el quinquenio 2020-2024 mantuvo un promedio de 15,02% con un comportamiento variable. A septiembre 2025, registró 28,95% siendo mayor al registrado en diciembre 2024 (19,58%).

Composición de Pasivos						
Detalle	Dic. - 20	Dic. - 21	Dic.-22	Dic.-23	Dic.-24	Sep.-25
Obligaciones Técnicas / Pasivos	53,13%	51,48%	49,40%	49,75%	49,89%	23,76%
Obligaciones Administrativas / Pasivos	13,04%	17,74%	18,41%	15,71%	16,03%	22,12%
Reservas Técnicas de Seguros y Siniestros/Pasivos	20,73%	20,99%	18,83%	15,25%	14,50%	25,17%
Cuentas Diferidas/Pasivos	13,10%	9,79%	13,36%	19,28%	19,58%	28,95%
Total Pasivo	100%	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 septiembre 2025, la compañía cumple con los requisitos técnicos, alcanzando un Margen de Solvencia de Bs. 70,09 millones y un Patrimonio Técnico de Bs 120,74 millones.

Respecto al control de Límites de Inversiones al 30 de septiembre de 2025, la compañía cuenta con los recursos de inversión requeridos y cumple con los límites exigidos.

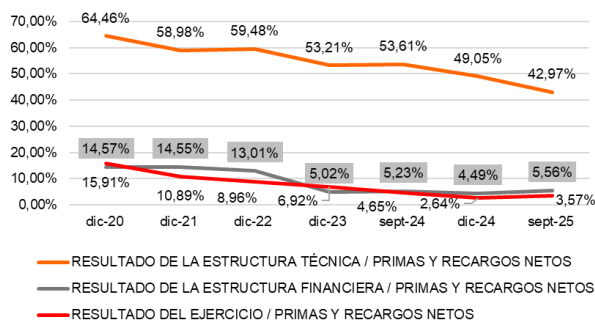
5. Indicadores de Resultados

Los indicadores de resultados expusieron un comportamiento mayormente estable, los resultados de la estructura técnica con relación a las primas netas de reaseguro mantuvieron un promedio de 57,04% durante el quinquenio analizado (2020-2024). A septiembre 2025, el nivel alcanzado es de 42,97%, menor a similar periodo de 2024, por el incremento de la producción neta de reaseguro. Asimismo, es importante mencionar que la siniestralidad del presente corte incrementa respecto al corte de septiembre 2024 en 8,11%.

El resultado de la estructura financiera durante el periodo 2020-2024, alcanzó un promedio de 10,33% con tendencia variable, la gestión de las inversiones realizadas por la sociedad presenta resultados favorables. A septiembre 2025 (12 meses), el resultado expuso un incremento en relación a similar periodo de 2024 alcanzando a 5,56%.

El resultado del ejercicio respecto a las primas generadas obtuvo un promedio de 9,06% (2020-2024). A septiembre 2025 (12 meses), el indicador reportó un nivel de 3,57% menor al registrado en septiembre 2025 (4,65%).

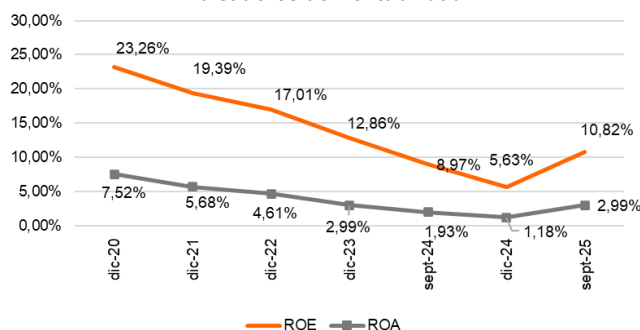
Gráfico N°12
Indicadores de Resultados



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

Respecto a los indicadores de rentabilidad sobre activos y patrimonio, estos presentaron una tendencia decreciente, como se puede observar en el gráfico siguiente. A septiembre 2025 (12 meses), el ROA registra 2,99% y el ROE alcanzó a 10,82%, valores mayores respecto a septiembre 2024, por el incremento en el resultado del periodo.

Gráfico N°13
Indicadores de Rentabilidad

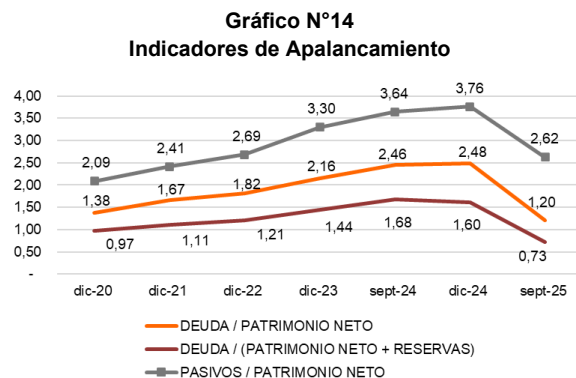


Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. / Elaboración: PCR S.A.

6. Indicadores de Apalancamiento

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

A septiembre de 2025, los indicadores registraron: deudas a patrimonio neto (1,20 veces), deudas a patrimonio neto + reservas (0,73 veces) y pasivo a patrimonio neto (2,62 veces). Es importante mencionar que los indicadores mencionados alcanzaron valores menores respecto del cierre diciembre 2024 debido principalmente a la disminución de las Obligaciones Técnicas, así también, el patrimonio neto sufrió un debilitamiento por distribución de dividendos.



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

7. Indicadores de Siniestralidad

Los indicadores de siniestralidad en el periodo 2020-2024 revelaron un comportamiento variable. Los siniestros y gastos de liquidación a primas netas de reaseguro y siniestros netos a primas netas de reaseguro de BISA Seguros y Reaseguros S.A. alcanzaron promedios de 88,24% y 33,70%, respectivamente, demostrando que los siniestros son de gran importancia en comparación a los resultados de la compañía. A septiembre 2025, los siniestros a primas netas alcanzaron el 81,80%, sin embargo, los siniestros netos de reaseguro solo alcanzaron al 40,87% que corresponde a un nivel controlado de siniestralidad para la compañía.

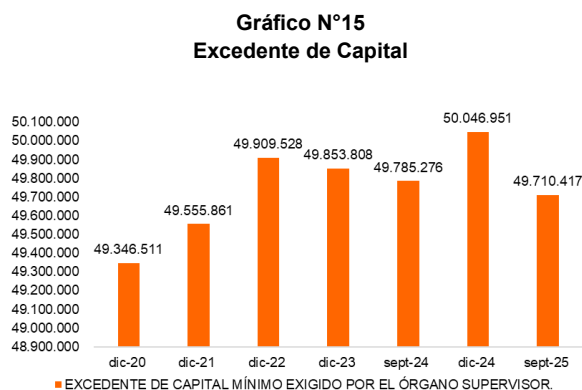
Otros indicadores se muestran en el siguiente cuadro, donde se observa que los ramos Responsabilidad Civil (125,64%), Ramos Técnicos (133,20%) y Automotores (100,52%), presentan un mayor volumen de siniestros al corte de información.

Indicador	Incendio y Aliados	Robo	Transportes	Naves o embarcaciones	Automotores	Aeronavegación	Ramos Técnicos	Responsabilidad Civil	Riesgos Varios Misceláneos	Agropecuario	Salud o enfermedad	Accidentes personales
Siniestros y Gastos de liquidación por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	86,41%		99,60%	0,00%	100,52%	0,00%	133,20%	125,64%	86,61%		92,00%	96,17%
Siniestros Retenidos por Ramo/Total Siniestros Retenidos	2,18%	0,00%	1,15%	0,00%	23,28%	0,00%	1,15%	0,41%	1,07%	0,00%	70,31%	0,48%
Siniestros Retenidos por Ramo/Primas y Recargos Netos por Ramo	24,24%		37,48%	0,00%	68,46%	0,00%	28,93%	20,32%	8,97%		63,84%	31,33%

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

8. Indicadores de Capitalización

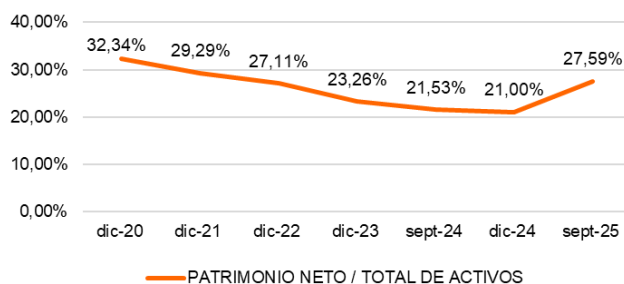
Los indicadores de capitalización demostraron una tendencia mayormente ascendente para la sociedad en el periodo 2020-2024. El excedente del capital mínimo exigido por el regulador mantuvo un resultado por encima de Bs. 49,00 millones, por lo tanto, la sociedad cuenta con amplios recursos propios para llevar a cabo sus operaciones. A septiembre de 2025 este excedente fue de Bs. 49,71 millones.



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

El indicador patrimonio neto sobre activos reveló un promedio de 26,60%. A septiembre 2025, el indicador llegó a 27,59%, mayor al registrado en diciembre 2024 (21,00%), debido a que el activo disminuyó (-25,17%) en mayor medida que el patrimonio (-1,70%).

Gráfico N°16
Indicadores de Adecuación del Capital y Capitalización

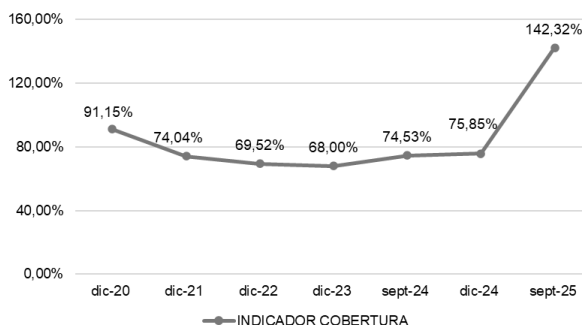


Fuente: BISA Seguros y Reaseguros S.A. /Elaboración: PCR S.A.

9. Indicadores de Cobertura

La evolución del indicador de cobertura de la sociedad refleja un comportamiento mayormente decreciente, alcanzando un promedio de 75,71%, esto indica que la compañía mantiene una relación ajustada de cumplimiento de las obligaciones con asegurados y reaseguradoras. A septiembre 2025, el índice de cobertura que considera las disponibilidades y las inversiones mantiene cobertura de 142,32%, con lo cual cubren las obligaciones y las reservas técnicas de siniestros en más del 100%. Cabe mencionar que la empresa cede parte de las obligaciones técnicas a reaseguradoras nacionales y extranjeras, por tanto, la empresa puede cubrir sus siniestros con holgura.

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 2020 a 2024, expuso una tendencia levemente variable, con un promedio de 24,19%, situación que indica que la compañía demostró mayor crecimiento proporcional de primas netas respecto de gastos de producción y explotación. A septiembre 2025, el indicador alcanzó a 18,30%, porcentaje que representa un buen manejo de gastos y un bajo riesgo respecto a los gastos en los que incurre la compañía para obtener el primaje registrado.

11. Indicadores de Crecimiento

La evolución del indicador de crecimiento indica el desempeño patrimonial de la compañía respecto de las obligaciones técnicas y administrativas. A septiembre 2025, el valor fue (-0.07) veces, se mantiene negativo pero es superior al registrado al cierre de la gestión 2024 (-0.58).

Anexo 1

Resumen De Estados Financieros Consolidados (En bolivianos)

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-24	sept-25
ACTIVOS CONSOLIDADO							
DISPONIBLE	44.365.959,34	16.376.861,47	12.662.292,00	25.017.387,76	49.348.513,82	38.578.671,24	19.641.123,75
EXIGIBLE TECNICO	243.557.138,74	274.457.557,37	292.796.068,00	373.130.701,75	347.815.027,99	347.181.985,20	218.048.932,39
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	2.135.550,60	1.823.379,77	2.519.685,00	1.505.332,54	4.976.298,38	5.769.915,91	7.740.294,02
INVERSIONES	150.149.738,31	141.989.303,68	136.257.168,00	157.654.880,85	168.605.667,78	162.624.004,89	176.155.960,77
TITULOS - VALORES	132.533.544,34	123.012.831,88	117.554.366,52	134.932.205,24	146.178.653,44	140.122.671,33	152.308.032,36
BIENES INMUEBLES	22.367.101,95	21.546.552,00	22.600.247,66	23.093.615,43	23.093.615,43	23.093.615,43	23.328.296,03
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	-	708.707,00	708.706,55	708.706,55	708.706,55	708.706,55	730.121,94
PRESTAMOS	-	-	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	1.287.883,80	1.213.564,58	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	-	-	87.423,84	-
BIENES DE USO	7.753.681,58	6.063.483,91	5.368.189,00	7.903.663,16	8.002.003,83	8.482.870,59	7.138.488,51
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	-	-	-	-	-	-
TRANSITORIO	19.278.484,15	29.622.831,15	27.033.531,00	23.541.133,12	24.356.633,28	25.222.840,57	18.734.353,30
DEFERIDO	5.034.501,99	2.143.106,85	1.270.987,00	1.911.998,67	1.084.989,27	781.425,64	4.505.555,30
TOTAL ACTIVO	472.275.054,71	472.476.524,20	477.907.920,00	590.665.097,85	604.189.134,35	588.641.714,04	451.964.698,04
PASIVOS CONSOLIDADO							
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	169.778.280,05	172.002.770,15	172.055.943,00	225.503.325,22	238.146.942,80	231.577.621,89	77.759.900,51
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	41.682.657,42	59.256.587,67	64.131.969,00	71.222.846,07	76.493.362,38	79.689.414,42	72.393.861,81
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	43.613.779,01	41.888.040,74	42.145.960,00	43.133.230,11	49.198.486,86	38.370.107,87	59.813.095,73
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	22.623.075,43	28.226.264,68	23.439.118,00	26.003.776,73	20.003.544,05	20.513.163,47	22.662.714,58
TRANSITORIO	-	-	-	-	-	-	-
DEFERIDO	41.856.557,64	32.716.283,30	46.551.457,00	87.409.867,95	93.478.218,92	91.761.036,57	94.727.067,09
TOTAL PASIVO	319.554.349,55	334.087.946,54	348.324.447,00	453.273.046,08	477.320.550,01	461.911.344,22	327.256.639,72
TOTAL PATRIMONIO	152.720.705,16	138.388.577,66	129.583.473,00	137.392.051,77	126.868.579,34	126.730.369,82	124.708.058,32
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	472.275.054,71	472.476.524,20	477.907.920,00	590.665.097,85	604.189.134,35	588.641.714,04	451.964.698,04
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO							
PRODUCCIÓN	587.572.990,05	594.622.172,69	609.453.660,00	635.291.530,26	658.967.905,86	486.308.876,01	507.379.275,82
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	85.086.676,24	36.217.910,06	84.157.838,00	84.443.454,31	97.121.971,92	79.821.312,73	43.889.373,39
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	19.440.434,91	20.556.427,74	18.475.790,00	16.475.790,00	13.265.885,73	10.085.416,51	6.458.314,84
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	27.559,50	2.888.906,55	230.020,00	1.430.530,35	2.210.975,95	2.101.676,04	572.456,58
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	521.899.189,22	576.071.783,82	543.541.592,00	575.975.685,03	572.900.843,72	414.471.303,75	469.375.760,69
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	23.316.521,88	22.097.138,62	12.431.191,00	9.816.197,42	22.340.602,79	9.348.238,34	71.330.369,53
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	346.744.852,17	337.800.886,47	374.438.825,00	386.113.908,37	381.311.513,31	310.167.498,50	168.510.334,09
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	13.268.950,65	5.734.790,94	1.976.529,00	2.314.552,73	2.362.675,66	1.165.945,15	11.712.215,44
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	58.130.757,12	24.309.803,91	87.401.818,00	72.907.390,97	98.751.319,28	84.342.257,64	47.319.364,14
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	223.237.522,94	246.308.353,58	246.049.923,00	255.267.522,94	270.362.722,56	190.463.769,70	288.566.636,65
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	560.408.338,58	503.721.169,69	491.050.655,00	506.104.392,71	502.681.029,65	362.199.107,16	518.795.003,40
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	576.010.550,13	505.448.907,97	490.790.735,00	505.117.123,03	496.615.772,86	368.982.229,31	511.845.058,04
PRIMAS DEVENGADAS	238.839.734,49	246.036.091,86	245.790.003,00	254.280.253,26	264.297.465,77	165.226.891,85	281.626.891,29
COSTOS DE PRODUCCION	67.118.726,49	63.862.001,78	66.878.647,00	67.045.351,78	65.045.012,06	48.294.933,20	57.195.417,89
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	8.497.726,35	4.015.072,60	6.324.547,00	5.380.033,82	6.593.429,67	5.522.659,36	4.397.640,28
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	244.940.248,24	303.529.102,36	259.778.743,00	306.062.547,92	294.373.980,80	219.863.111,13	329.717.036,20
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	238.696.085,99	297.925.952,39	264.565.921,00	303.497.896,82	300.374.220,19	225.353.730,19	331.156.046,56
SINIESTROS Y RENTAS	175.445.542,48	211.531.598,61	212.306.266,00	242.374.334,51	258.129.677,77	204.311.963,06	236.043.832,59
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	7.443.344,71	10.559.236,30	10.966.895,00	7.959.520,05	5.612.979,71	4.490.225,60	4.496.310,11
RECUPEROS	10.277.679,96	7.890.374,12	9.257.302,00	11.945.144,97	11.078.735,48	8.220.118,67	8.036.426,58
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	1.363.364,87	31.614.448,08	23.991.778,00	48.338.425,39	40.817.799,23	52.636.832,92	2.235.792,08
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	4.178.153,46	1.026.548,24	8.836.825,00	3.839.450,32	8.737.688,09	6.836.880,63	12.063.489,56
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	-	92.765,65	181.348,00	18.055,55	99.278,47	92.379,78	723.969,16
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	503.370,09	226.664,88	375.174,00	610.205,42	655.699,18	384.640,20	2.268.388,50
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	773.427,34	397.542,42	1.606.203,00	654.418,92	2.648.573,65	342.551,97	41.860.970,04
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	93.159.702,74	126.315.826,62	133.248.111,00	141.667.833,49	160.548.628,91	138.356.068,72	106.037.683,90
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	3.564.362,05	12.279.261,09	6.055.816,95	9.953.848,61
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	5.940.603,65	6.486.041,59	15.454.669,00	19.903.955,43	16.292.403,33	12.223.451,39	51.147.639,46
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	55.807.040,99	63.295.296,81	67.463.324,00	65.047.534,11	50.522.866,05	44.241.907,95	41.557.869,89
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	4.928.100,38	7.339.918,36	24.791.783,00	2.942.433,43	19.689.294,24	18.682.057,28	5.477.836,55
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	143.909.616,87	145.275.375,53	146.359.731,00	135.831.799,57	132.624.021,16	99.702.230,75	129.712.519,03
GASTOS ADMINISTRATIVOS	113.805.806,31	118.252.855,44	118.559.459,00	128.976.886,17	124.105.403,68	96.088.581,74	109.157.654,54
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	954.583,75	1.103.922,48	654.636,00	542.052,69	461.402,23	250.914,55	992.595,13
RESULTADO OPERACIONAL	31.058.393,31	28.126.442,57	28.414.908,00	7.386.966,09	8.980.019,71	3.884.563,56	21.547.459,62
PRODUCTOS DE INVERSION	11.153.550,54	8.951.597,83	5.916.691,00	8.374.435,57	15.260.570,73	11.219.726,69	3.538.851,40
COSTOS DE INVERSION	8.777.617,91	3.078.464,15	2.703.969,00	3.573.230,72	11.993.558,88	5.077.303,19	6.170.701,10
REINTEGRO DE PREVISION	9.745.482,20	4.100.240,86	13.867.511,00	2.284.258,54	1.081.944,96	825.550,55	3.107.533,66
PREVISION	10.675.221,27	2.521.934,42	13.714.948,00	2.235.076,91	1.686.293,18	1.086.829,56	3.141.086,65
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	36.254,11	272.046,89	247.360,00	575.902,45	517.386,89	513.856,97	267.429,79
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	9.204,34	23.580,06	4.229,00	974,07	8.195,80	8.177,31	154,03
RESULTADO FINANCIERO	32.531.636,64	35.826.349,52	32.023.324,00	12.822.280,95	12.151.874,43	10.271.387,71	19.149.332,69
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	5.472.308,10	7.874.020,03	7.794.618,00	7.478.294,82	7.812.369,32	6.172.266,48	15.973.086,12
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2.484.259,46	5.232.270,21	4.726.965,00	2.636.150,00	12.823.290,41	9.440.910,37	21.766.784,16
RESULTADO DEL PERIODO O GESTION	35.519.685,20	38.468.099,34	35.090.977,00	17.664.425,77	7.140.953,34	7.002.743,82	13.355.634,65
IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	12.562.189,00	-	-	-	-	-
ALICUOTA ADICIONAL IMPUESTO SOBRE UTILIDADES DE EMPRESAS	-	11.640.268,00	13.050.981,00	-	-	-	-
RESULTADO NETO	35.519.685,20	26.827.831,34	22.039.996,00	17.664.425,77	7.140.953,34	7.002.743,82	13.355.634,65

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

Anexo 2 Resumen de Indicadores Financieros

	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	sept-24	sept-25
LIQUIDEZ							
ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE	1,59	1,44	1,47	1,52	1,49	1,50	1,81
ACTIVO LÍQUIDO/ PASIVO CORRIENTE (LIQUIDEZ INMEDIATA)	1,04	0,97	1,02	1,09	1,05	1,06	1,06
GANANCIAS Y RENTABILIDAD							
ROE	23,26%	19,39%	17,01%	12,86%	5,63%	8,97%	10,82%
ROA	7,52%	5,68%	4,61%	2,99%	1,18%	1,93%	2,99%
ROI	7,43%	6,30%	4,34%	5,31%	9,05%	6,90%	2,01%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / TOTAL DE ACTIVOS	30,47%	30,75%	30,63%	23,00%	21,95%	22,28%	35,98%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / TOTAL DE ACTIVOS	6,89%	7,58%	6,70%	2,17%	2,01%	2,18%	4,65%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	94,23%	104,98%	112,95%	98,86%	104,54%	103,48%	130,41%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	21,30%	25,89%	24,71%	9,33%	9,58%	10,10%	16,86%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	65,72%	69,68%	74,99%	65,77%	67,64%	70,65%	78,54%
INDICADORES DE RESULTADO							
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	64,46%	58,98%	59,48%	53,21%	49,05%	53,61%	42,97%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	14,57%	14,55%	13,01%	5,02%	4,49%	5,23%	5,56%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	15,91%	10,89%	8,96%	6,92%	2,64%	4,65%	3,57%
POLÍTICA DE REASEGURO							
PRIMA RETENIDA / PRIMA TOTAL (RATIO DE RIESGO RETENCIÓN)	42,77%	42,76%	45,27%	44,32%	47,19%	43,54%	61,48%
PRIMA REASEGURADA POR CONTRATOS/TOTAL PRIMA	23,89%	27,11%	33,63%	33,15%	28,36%	34,76%	12,13%
PRIMA REASEGURADA FACULTATIVAMENTE/TOTAL PRIMA	33,34%	30,12%	21,11%	22,53%	24,45%	21,70%	26,39%
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS							
CRÉDITOS / TOTAL DE ACTIVOS	52,02%	58,48%	61,79%	63,43%	58,39%	59,96%	49,96%
INVERSIONES / TOTAL DE ACTIVOS	31,79%	30,05%	28,51%	26,69%	27,91%	27,63%	38,98%
INMUEBLES + BIENES MUEBLES DE USO + OTROS ACTIVOS / TOTAL DE ACTIVOS	6,79%	8,01%	7,05%	5,65%	5,54%	5,86%	6,72%
DISPONIBLE / TOTAL DE ACTIVOS	9,39%	3,47%	2,65%	4,24%	8,17%	6,55%	4,35%
COMPOSICIÓN DE PASIVOS							
OBLIGACIONES TÉCNICAS / PASIVOS	53,13%	51,48%	49,40%	49,75%	49,89%	50,13%	23,76%
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS / PASIVOS	13,04%	17,74%	18,41%	15,71%	16,03%	17,25%	22,12%
RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS Y SINIESTROS/ PASIVOS	20,73%	20,99%	18,83%	15,25%	14,50%	12,75%	25,17%
CUENTAS DIFERIDAS /PASIVOS	13,10%	9,79%	13,36%	19,28%	19,58%	19,87%	28,95%
INDICADORES DE APALANCAMIENTO							
DEUDA / (PATRIMONIO NETO + RESERVAS)	0,97	1,11	1,21	1,44	1,60	1,68	0,73
DEUDA / PATRIMONIO NETO	1,38	1,67	1,82	2,16	2,48	2,46	1,20
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / PATRIMONIO NETO	3,42	4,16	4,19	4,19	4,52	3,27	3,76
PRIMAS Y RECARGOS NETOS / (PATRIMONIO NETO+RESERVAS)	2,38	2,76	2,78	2,79	2,92	2,23	2,27
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	2,09	2,41	2,69	3,30	3,76	3,64	2,62
INDICADORES DE ADECUACIÓN DEL CAPITAL Y CAPITALIZACIÓN							
PATRIMONIO NETO / TOTAL DE ACTIVOS	32,34%	29,29%	27,11%	23,26%	21,00%	21,53%	27,59%
EXCEDENTE DE CAPITAL MÍNIMO EXGIDO POR EL ÓRGANO SUPERVISOR.	49.346.511	49.555.861	49.909.528	49.853.808	50.046.951	49.785.276	49.710.417
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO NETO	38,33%	46,37%	46,56%	45,91%	48,42%	46,54%	56,21%
MARGEN DE SOLVENCIA/PATRIMONIO TÉCNICO	38,63%	46,37%	47,00%	46,70%	49,33%	47,41%	58,06%
INDICADOR DE COBERTURA							
INDICADOR COBERTURA	91,15%	74,04%	69,52%	68,00%	75,85%	74,53%	142,32%
INDICADORES DE EFICIENCIA							
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	26,26%	24,30%	24,61%	24,16%	21,62%	23,70%	18,30%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y EXPLOTACIÓN TOTALES/PRIMAS Y RECARGOS NETOS MÁS RENTAS	26,26%	24,30%	24,61%	24,16%	21,62%	23,70%	18,30%
INDICADORES DE CRECIMIENTO							
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,08	0,72	1,79	0,13	-0,59	-0,24	0,01
(CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + RESERVAS) / CRECIMIENTO DE DEUDAS	0,21	0,53	2,71	0,19	-0,58	-0,69	-0,07
CESIÓN Y RETENCIÓN							
RETENCIÓN DE PRIMAS	42,77%	42,76%	45,27%	44,32%	47,19%	43,54%	61,48%
CESIÓN DE PRIMAS	57,23%	57,24%	54,73%	55,68%	52,81%	56,46%	38,52%
RETENCIÓN DE SINIESTROS	44,52%	39,80%	33,08%	39,97%	34,42%	28,94%	49,97%
CESIÓN DE SINIESTROS	55,48%	60,20%	66,92%	60,03%	65,58%	71,06%	50,03%
INDICADORES DE SINIESTRALIDAD							
SINIESTROS NETOS / PRIMAS Y RECARGOS NETOS	34,99%	34,18%	28,54%	37,95%	32,86%	32,76%	40,87%
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN/PRIMAS Y RECARGOS NETOS	78,59%	85,88%	86,29%	94,95%	95,48%	113,21%	81,80%
CALIDAD DE CARTERA EN PRIMAS							
PRIMA X COBRAR / TOTAL ACTIVO	21,30%	28,13%	25,79%	23,72%	26,20%	25,06%	33,64%

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

Anexo 3

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

1. Contrato de Compraventa de Acciones de fecha 5 de marzo de 2024
2. Carta VP.175.2024 de fecha 23 de mayo de 2024 se comunica a la APS la suscripción del contrato de compra de Acciones de BUPA INSURANCE (Bolivia) S.A.
3. Carta VP.202.2024 de fecha 03 de junio de 2024. Se comunicó compra de Acciones concretada y pagada y nueva estructura accionaria;(no se requiere autorización de la APS porque la transferencia de acciones es libre conforme el Cód. de Comercio).
4. Nota APS/DS/CE/1448/2024 de fecha 04 de junio de 2024. Solicitando un informe detallado de la transacción, análisis financiero, legal y de riesgo, y cronograma de fusión
5. Carta VP.206.2024 de fecha 07 de junio de 2024. Respuesta a la comunicación de la APS con el informe detallado solicitado
6. Carta VP.251.2024 de fecha 12 de julio de 2024. Solicitando reunión a la APS con el fin de proporcionar información del proceso de fusión
7. Memorial presentado a la APS de fecha 17 de julio de 2024. Solicitando Autorización de Fusión por Absorción entre Entidades Aseguradoras; adjuntando el Testimonio de Compromiso de Fusión, el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, y el Balance al 30 de junio de 2024
8. Carta VP.443.2024 de fecha 28 de agosto de 2024. Solicitando pronunciamiento a las comunicaciones y memorial presentado solicitando la Autorización de Fusión por Absorción entre Entidades Aseguradoras
9. Nota APS/DS/CE/2282/2024 de fecha 30 de agosto de 2024. A efectos de continuar con la evaluación, la APS solicita mayor información
10. Carta GNF.265.2024 de fecha 24 de octubre de 2024. Se da respuesta y se envía la información solicitada
11. Nota APS/DS/CE/2988/2024 de fecha 07 de noviembre de 2024. Solicitan informe del plan de migración, cronograma de fechas, hitos, estructuras y responsables del proceso
12. Carta VP.635.2024 de fecha 12 de noviembre de 2024 y VP.643.2024 de fecha 14 de noviembre de 2024. Se remite el informe de Migración de Información y Sistemas y el Informe de Revisión Limitada de PWC
13. Carta VP.644.2024 de fecha 15 de noviembre de 2024. Reitera solicitud de reunión con la APS
14. Nota APS/DS/CE/3145/2024 de fecha 21 de noviembre de 2024. Instruyen se remita el Acuerdo Definitivo de Fusión
15. Carta VP.664.2024 de fecha 25 de noviembre de 2024. Se remite nuevamente el compromiso de fusión y se señala que el acuerdo recién puede ser realizado con la autorización respectiva de la APS
16. Nota APS/DS/CE/3254/2024 de fecha 02 de diciembre de 2024. La APS programa reunión para el 04 de diciembre de 2024, fecha en la que se lleva a cabo la misma.
17. Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1785/2024 notificada en fecha 16 de diciembre de 2024, que RESUELVE:
PRIMERO.- Autorizar la Fusión por Absorción de BUPA Insurance (Bolivia) S.A. a Bisa Seguros y Reaseguros S.A., mediante la incorporación de la primera a esta última, conforme lo acordado por las entidades aseguradoras.
SEGUNDO.- Instruir a Bisa Seguros y Reaseguros S.A. como Entidad Aseguradora absorbente, el cumplimiento de todos los compromisos de fusión suscritos y acordados, así como el respeto de los derechos de los asegurados de BUPA Insurance(Bolivia) S.A. conforme al Artículo 38 de la Ley N°1883 de 25 de junio de 1998, de Seguros, debiendo mantener las condiciones establecidas en las Pólizas emitidas por BUPA Insurance (Bolivia) S.A., referidas a la continuidad, antigüedad, proveedores y/o red médica, periodos de carencia y preexistencias reconocidas.
Debiendo contemplar en el Acuerdo Final a ser suscrito, una previsión respecto a que, los derechos y obligaciones de los asegurados, proveedores, acreedores y deudores de las Entidades Aseguradoras fusionadas no podrán ser afectados en modo alguno por dicha Fusión.
TERCERO.- Instruir a la Entidad Aseguradora absorbente a proseguir con las gestiones posteriores, establecidas en el Código de Comercio y la remisión a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros de los documentos legales relacionados a la fusión, inscritos en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio - SEPREC , en el plazo de 30 días hábiles administrativos siguientes a la notificación con la presente Resolución Administrativa.
CUARTO.- Revocar la autorización de funcionamiento de BUPA Insurance (Bolivia) S.A. emitida mediante Resolución Administrativa/SPVS/IS/N° 883 de 14 de noviembre de 2008.
QUINTO.- Disponer que a partir de la fecha de notificación con la presente resolución, no se podrán emitir pólizas a nombre de BUPA Insurance (Bolivia) S.A. Una vez concluido el proceso de fusión por absorción y cumpliendo previamente el procedimiento de registro, Bisa Seguros y Reaseguros S.A. podrá comercializar nuevas Pólizas, Cláusulas, Anexos y otros documentos relacionados.
SEXTO.- Disponer que los administradores de Bisa Seguros y Reaseguros S.A., quedan sujetos a las responsabilidades señaladas en el Artículo 410 del Código de Comercio.

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

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