

Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

Informe de Calificación de Riesgo | Marzo, 2024

Factores Clave de la(s) Calificación(es)

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

Importante participación en el mercado de seguros generales: Bisa es la segunda compañía del mercado de seguros generales con una participación del 18,2%; cuenta con una importante concentración en los ramos de salud y/o enfermedad de 33,1%; Riesgos Varios Misceláneos de 21,6% y automotores de 20,7%; el resto de los ramos muestran participaciones acotadas, esta composición se mantiene estable en los últimos años.

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

Resultado técnico estable: El índice de resultado técnico a prima devengada retenida se sitúa en 14,7% por debajo a los reportados las últimas gestiones. Este desempeño se atribuye principalmente al comportamiento de la siniestralidad incurrida neta (40,1%). La compañía mantiene índices técnicos razonables, con un índice combinado de 85,3% y un índice operativo de 81,2%, ligeramente desfavorables a los reportados a dic-22, sin embargo, eficientes en comparación con el promedio de sus pares (86,4% índice combinado y 82,8% índice operativo).

Nivel de apalancamiento con tendencia al alta: En los últimos años se observa un aumento constante en el índice de pasivo a patrimonio que alcanza a dic-23, un índice de (3,30 veces a dic-23), mientras que el indicador del mercado alcanza a 2,24 veces. Este resultado se explica por un importante incremento de las obligaciones con asegurados por siniestros, reservas por riesgos en curso, incremento en las obligaciones financieras y obligaciones con reaseguradores entre otras.

Razonables indicadores de rendimiento: La utilidad neta de anulaciones se sitúa en USD 2,6 millones, lo que representa una disminución del 19,9% en comparación con la gestión pasada. Con un aumento en la prima suscrita neta, se evidencia un mayor nivel de cesión, así como un incremento en los gastos de administración y adquisición. Además, sobresale una importante siniestralidad incurrida neta de 40,1%.

Como resultado de estos factores, los indicadores de rendimiento se encuentran en un nivel razonable, aunque experimentan un deterioro con respecto a la gestión anterior. El ROA se sitúa en un 3,3%, mientras que el ROE alcanza un 13,2%. Sin embargo, estos indicadores siguen siendo mayores a los del mercado.

Cartera de inversiones de perfil ajustado: El total de la cartera de inversiones de Bisa alcanza a USD 23,0 millones, distribuida 85,2% en instrumentos de renta fija (bonos emitidos en entidades privadas e instituciones financieras y bonos del estado); 14,0% en bienes inmuebles y 0,43% en instrumentos de renta variable (acciones en entidades del sector privado). La compañía cumple de forma ajustada con los RIR (inversiones admisibles equivalen a 101,8% de los RIR) y margen de solvencia (patrimonio técnico equivale al 217,8% del margen de solvencia), de acuerdo con la norma vigente establecida.

Estructura de reaseguros disminuye exposición a pérdidas: Bisa mantiene una relación con su reasegurador líder Swiss Re con quien desarrolla un sistema de flujo de suscripción tanto en pólizas nuevas como en modificaciones y renovaciones; este flujo permite centralizar el 100% de sus siniestros pendientes y pagados (incluyendo recuperos), de esta manera el reasegurador acompañará la gestión técnica de la compañía. El índice de retención de la compañía alcanza a 44,3% de la Producción, este indicador acompaña la política de suscripción.

Todos los contratos están respaldados por reaseguradores de primer nivel: Swiss Re con calificación de AA- según S&P; Everest Reinsurance Co. A+ según S&P; Reaseguradora Patria A+ según AM Best, Score Re-AA- según S&P, Hannover Re-AA- y Odyssey Re "A- ". Los contratos automáticos son de tipo cuota parte y excedente, adicionalmente, cuenta con cobertura de exceso de pérdida para los ramos de mayor exposición.

Calificación(es)	28/03/24	
Escala Nacional Boliviana		
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	AESA RATINGS	ASFI
Obligaciones	AA+	AA1
Perspectiva	Estable	

La Calificación en Escala Nacional corresponde a una opinión sobre un emisor con relación a otros dentro del país y excluyen el riesgo de transferencia y convertibilidad de moneda, propios de una calificación en escala internacional.

La opinión en Escala Nacional considera la alternativa de devolución en moneda local de obligaciones contratadas en moneda extranjera. La opinión sobre la posterior convertibilidad a moneda extranjera y/o transferencia al exterior corresponde a una calificación en escala internacional.

Resumen Financiero

(USD Millones)	dic-23	dic-22
Activos	86,1	69,7
Patrimonio	20,0	18,9
Resultado Neto	2,6	3,2
Primas Suscritas	84,0	79,2
Producción	80,3	79,2
Primas Devengadas	37,1	35,8
ROAA (%)	3,3%	4,6%
ROAE (%)	13,2%	16,4%

Fuente: AESA RATINGS con información APS y del emisor

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

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

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

Sensibilidad de las Calificaciones

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

- Mejoras en el perfil financiero
- Incremento sostenido en los recursos de inversión

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

- Mayor presión en el cumplimiento de Recursos de Inversión Requeridos (RIR)
- Limitaciones para responder a obligaciones con reaseguradores internacionales
- Cambios respecto a la percepción con relación a la capacidad y/o disposición de sus accionistas para soportar a la compañía.

Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

BALANCE GENERAL

(miles de USD)

	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18
Activos Liquidos	23.217	18.589	19.925	25.371	27.053	24.227
Depósitos	15.596	14.708	16.338	19.104	21.603	14.527
Valores Negociables	7.621	3.881	3.587	6.267	5.450	9.700
Privados	5.859	3.881	3.587	6.267	5.450	9.700
Públicos	1.762	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	23.319	18.886	21.465	16.611	21.875	17.999
Cuentas con Reaseguradores	30.484	22.989	17.882	18.056	15.202	6.837
Inmuebles y Activo Fijo	4.464	3.783	3.924	3.972	2.005	2.042
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	99	119	120	142	1.606	2.251
Otros Activos	4.519	5.300	5.558	4.692	4.911	4.709
Exigible Administrativo y otros	809	1.174	927	1.148	1.394	1.129
Transitorio	3.432	3.941	4.318	2.810	2.883	2.740
Diferido	279	185	312	734	634	841
ACTIVO TOTAL	86.103	69.666	68.874	68.845	72.653	58.064
Obligaciones con Asegurados	3.791	3.417	4.115	3.298	2.388	2.214
Por Siniestros	3.791	3.097	4.038	3.298	2.388	2.214
IBNR	0	320	77	0	0	0
Reservas Técnicas	6.288	6.144	6.106	6.358	8.632	9.932
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	6.288	6.144	6.106	6.358	8.632	9.932
Otras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	2.700	1.300	500	3	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	31.262	23.088	23.248	23.100	27.206	13.390
Cuentas por Pagar	9.292	10.042	9.963	7.722	8.363	7.063
Otros Pasivos	12.742	6.786	4.769	6.102	4.179	4.023
Transitorio	0	0	0	0	0	0
Diferido	12.742	6.786	4.769	6.102	4.179	4.023
PASIVO TOTAL	66.075	50.776	48.701	46.582	50.769	36.622
Capital Pagado	8.274	8.274	8.274	8.274	8.274	8.274
Reservas	5.821	5.821	5.821	5.821	5.821	5.821
Superavit no realizado	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	341	177	173	173	173	0
Utilidades no Distribuidas	5.593	4.618	5.905	7.995	7.616	7.348
PATRIMONIO TOTAL	20.028	18.890	20.173	22.262	21.884	21.442

Bisa Seguros y Reaseguros S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

(miles de USD)

	12 meses Dec-23	12 meses Dec-22	12 meses Dec-21	12 meses Dec-20	12 meses Dec-19	12 meses Dec-18
Primas*	83.961	79.233	83.975	76.079	86.154	76.490
Prima Cedida	-46.750	-43.366	-48.070	-43.537	-49.752	-39.659
Prima Retenida	37.211	35.867	35.905	32.542	36.402	36.831
Primas Devengadas	37.067	35.829	36.157	34.816	37.702	35.607
Siniestros Pagados	-35.760	-34.562	-31.905	-26.294	-30.515	-27.454
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	20.689	20.686	18.550	14.189	14.028	12.437
Recuperación o Salvamento de Siniestros	581	-249	-389	413	609	500
Reservas de Siniestros Netas	-374	698	-817	-910	-174	94
Siniestros Incurridos Netos	-14.865	-13.428	-14.562	-12.601	-16.052	-14.423
Gastos de Adquisición	-8.989	-8.827	-8.724	-8.545	-9.544	-8.806
Gastos de Administración	-14.344	-14.195	-14.005	-13.589	-14.914	-15.044
Gastos a Cargo de Reaseguradores	6.587	7.761	8.306	7.309	8.776	7.153
Costos de Operación Netos	-16.746	-15.261	-14.423	-14.825	-15.682	-16.697
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	5.456	7.140	7.172	7.389	5.968	4.487
Ingresos Financieros	789	862	1.090	1.626	1.298	1.691
Gastos Financieros	-105	-248	-318	-850	-414	-1.052
Otros	812	358	736	-126	213	1.049
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	6.953	8.113	8.680	8.040	7.064	6.176
Impuestos	-4.378	-4.901	-4.769	-2.862	-3.246	-2.955
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	2.575	3.213	3.911	5.178	3.818	3.221

PRINCIPALES INDICADORES

	Dec-23	Dec-22	Dec-21	Dec-20	Dec-19	Dec-18
Resultados Operativos						
Participación de mercado (Primas)	18,0%	17,8%	20,3%	19,4%	21,7%	21,0%
% de Retención	44,3%	45,3%	42,8%	42,8%	42,3%	48,2%
Siniestralidad Incurrida Bruta	43,0%	42,7%	39,0%	35,8%	35,6%	35,8%
Siniestralidad Incurrida Neta	40,1%	37,5%	40,3%	36,2%	42,6%	40,5%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	10,7%	11,1%	10,4%	11,2%	11,1%	11,5%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	17,1%	17,9%	16,7%	17,9%	17,3%	19,7%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	45,2%	42,6%	39,9%	42,6%	41,6%	46,9%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	14,7%	19,9%	19,8%	21,2%	15,8%	12,6%
Combined Ratio	85,3%	80,1%	80,2%	78,8%	84,2%	87,4%
Operating Ratio	81,2%	77,4%	76,0%	76,9%	81,3%	82,7%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	0,8%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	0,8%
ROAA	3,3%	4,6%	5,7%	7,3%	5,8%	5,7%
ROAE	13,2%	16,4%	18,4%	23,5%	17,6%	14,4%
Capitalización y Apalancamiento						
Pasivo/Patrimonio	3,30	2,69	2,41	2,09	2,32	1,71
Reservas/Pasivo	15,3%	18,8%	21,0%	20,7%	21,7%	33,2%
Deuda Financiera/Pasivo	4,1%	2,6%	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,26	0,28	0,27	0,30	0,31	0,33
Primas/Patrimonio	1,90	1,83	1,70	1,58	1,74	1,59
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	1,7%	0,9%	0,9%	0,8%	0,8%	0,0%
Patrimonio/Activo	23,3%	27,1%	29,3%	32,3%	30,1%	36,9%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	2,30	1,94	1,95	2,63	2,46	1,99
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	1,82	1,71	1,86	2,63	2,45	1,99
Activos Líquidos/Pasivos	0,35	0,37	0,41	0,54	0,53	0,66
Inmuebles/Activo Total	5,2%	5,4%	5,7%	5,8%	2,8%	3,5%
Rotación Cuentas por Cobrar	99,98	85,81	92,02	78,60	91,41	84,71

* Primas= Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

Anexo

Información Adicional de la Calificación

Información Empleada en el Proceso de Calificación.

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2023
- b) Estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022
- c) Requerimiento de Información enviado al emisor en enero 2024
- d) Reunión con el emisor septiembre 2023
- e) Informes de Inspección del regulador e Informes de descargo del emisor.
- f) Contactos constantes con la gerencia del emisor durante el proceso de análisis.

Descripción General de los Análisis.

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

- a) Calificación de la capacidad de pago básica
Para determinar la calificación de la capacidad de pago básica se consideran, entre otros, los siguientes aspectos fundamentales:
 - Evaluación de la cartera de productos.
 - Evaluación de la cartera de inversiones.
 - Evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.
 - Otros indicadores complementarios:
 - Relación con intermediarios
 - Endeudamiento
 - Cobranza y pago
 - Continuidad
 - Flujos de caja
 - Situación de calce de monedas
 - Contingencias y compromisos
 - Posición relativa del emisor en la industria
 - Características de la administración y propiedad del emisor

- b) Análisis de la sensibilidad
El análisis de la sensibilidad tendrá por objeto someter los factores básicos identificados previamente a diversos sucesos desfavorables para la empresa.
AESARATINGS considera que las ponderaciones apropiadas pueden cambiar bajo ciertas circunstancias. Como una regla general, cuando una categoría es mucho más débil que el resto, este elemento más débil tiende a tener una mayor importancia dentro del análisis.

Calificación(es) de Riesgo

Emisor	Calificación de Riesgo en Escala Nacional Boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Bisa Seguros y Reaseguros S.A.	AA+	AA1	Estable
Fecha del Comité de Calificación de Riesgo:	28 de marzo de 2024		

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

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

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

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

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

La calificación de riesgo efectuada por AESA RATINGS está regulada por los artículos 62 a 67 de la Ley del Mercado de Valores (Ley No. 1834 de 31 de marzo de 1998) y por el Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo, contenido en el Libro 7° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. El artículo 3 (Opinión de Calificación) de este Reglamento determina que ***"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado Valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor; sino la opinión de un especialista privado respecto a la capacidad de que un emisor cumpla con sus obligaciones en los términos y plazos pactados, como un factor complementario para la toma de decisiones de inversión."***

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

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