



GRUPO NACIONAL VIDA

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.



MEMORIA CORPORATIVA

2025



GRUPO NACIONAL VIDA

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.



CONTENIDO

■ MISIÓN, VISIÓN, VALORES	5
■ DIRECTORIO	7
■ PERSONAL EJECUTIVO	8
■ STAFF	9
■ NÓMINA DE ACCIONISTAS	10
■ INFORME DEL PRESIDENTE	13
■ INFORME SÍNDICOS	19
■ NUESTRO GRUPO EMPRESARIAL	21
■ GOBIERNO CORPORATIVO DEL GRUPO NACIONAL VIDA	25
■ PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA	31
■ ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL	37
■ EL DESARROLLO DE NUESTRO EQUIPO	41
■ INFORMACIÓN CONSOLIDADA GNI	51
■ INFORME EMPRESAS - ROL GESTOR INSTITUCIONAL:	71
– NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.	71
– NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.	72
– CONECTA REDES Y SERVICIOS S.A.	74
– FÉNIX SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	76
● INFORME EMPRESAS – ROL INVERSOR INSTITUCIONAL	82
– CLÍNICA METROPOLITANA DE LAS AMÉRICAS	82
– MAYOREO Y DISTRIBUCIÓN S.A. MADISA	85
– OTRAS INVERSIONES	86
● INFORME EMPRESAS – RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL	87
– FUNDACIÓN NACIONAL VIDA SEGURA	87
■ HECHOS RELEVANTES	95
■ RETOS 2026 GNI	109
■ INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	111
• ESTADOS FINANCIEROS	116
• NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	123
■ NUESTRO COMPROMISO Y AGRADECIMIENTO	159
■ NUESTRA OFICINA	161







GRUPO NACIONAL VIDA

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

NUESTRA MISIÓN

El Grupo Nacional Vida es una corporación empresarial de inversiones que asegura la sinergia entre sus empresas, velando por la rentabilidad y el valor agregado para sus accionistas, contribuyendo también al desarrollo del país.

NUESTRA VISIÓN

Ser la corporación boliviana con excelencia en gestión empresarial, más confiable, solvente, sólida y rentable, con proyección internacional y responsabilidad social.

NUESTROS VALORES

1. RESPONSABILIDAD Y COMPROMISO

Me identifico con mi rol.

2. HONESTIDAD Y TRANSPARENCIA

Practico el respeto a la verdad.

3. CONFIANZA

Cumplo con lo que digo.

4. RESPETO

Reconozco la capacidad de las personas.

5. SOLIDARIDAD

Comparto todo lo que tengo y doy lo mejor de mí.



DIRECTORIO



José Luis Camacho Miserendino
PRESIDENTE



Silvia Justiniano Aguilera
SECRETARIA



Aldo Ronald Cavero Ramos
PRIMER VICEPRESIDENTE



Antonio Hurtado Peredo
DIRECTOR TITULAR



Jean Pierre Antelo Dabdoub
SEGUNDO VICEPRESIDENTE



Álvaro Toledo Peñaranda
DIRECTOR INDEPENDIENTE



Yasminka Catarina Marinkovic
TESORERA



Peter Rebrin
DIRECTOR INDEPENDIENTE

SÍNDICOS



Rodolfo Ribera Alcántara
SÍNDICO TITULAR



Ismael Serrate Cuellar
SÍNDICO SUPLENTE



| PERSONAL EJECUTIVO



Jhonn Carlos Vaca Chávez
**GERENTE CORPORATIVO
DE FINANZAS**



Nadia Jandira Eid Melgar
**GERENTE CORPORATIVO DE
COMUNICACIÓN Y RSE**



Marcelo Emilio Goytia Gómez
**SUB GERENTE CORPORATIVO
DE RECURSO HUMANOS**



María Lizette Spiegel Sanguino
**SUB GERENTE CORPORATIVO
DE PLANIFICACIÓN**



Elva Herrera Herrera
**SUB GERENTE CORPORATIVO
DE ADMINISTRACIÓN
Y CONTABILIDAD**



STAFF



Sergio David Coronado Gutiérrez
ASESOR DE DIRECTORIO



Nicolás Gutiérrez Miserendino
ASESOR LEGAL CORPORATIVO



Dimas David Gómez Moreno
CONTROLLER



Gilbert José Paredes Coronado
**ESPECIALISTA EN DESARROLLO
DE NEGOCIOS**



NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI S.A.	2.462.501	68,3516%
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	147.727	4,8499%
Lorgio Francisco Arteaga Justiniano	137.138	3,8065%
José Luis Camacho Miserendino	130.384	3,6191%
Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones TAJO S.A.	68.057	1,8891%
Andrea Soledad Callaú Jarpa	59.806	1,6600%
Luis Eduardo Osinaga Nemtala	55.607	1,5435%
Christian Rodolfo Jacir Nemtala	51.730	1,4359%
Santiago Willams Sandi Bernal	50.080	1,3901%
Rodolfo Ribera Alcántara	31.079	0,8627%
Elar José Paz Dittmar	31.045	0,8617%
Aldo Ronald Cavero Ramos	29.348	0,8146%
GEA LTDA	25.631	0,7114%
Yuba Esther Aguirre Tellez	21.666	0,6014%
José Enrique Aguirre Tellez	21.666	0,6014%
Inversiones Societarias HURPE S.A.	20.771	0,5765%
Jorge Hugo Parada Méndez	18.853	0,5233%
Francisco Javier Osinaga Nemtala	16.061	0,4458%
Quartetto Operaciones S.A.	15.664	0,4348%
Inversiones ROUEN S.A.	13.412	0,3723%
Juan Pablo Justiniano Ramírez	9.568	0,2656%
Roger Rafael Justiniano Ramírez	9.568	0,2656%
Sandra Inés Justiniano de Beltrán	9.567	0,2656%
Luis Julián Osinaga Kempff	8.693	0,2413%
Franco Osinaga Haddad	7.998	0,2220%
Xavier Osinaga Haddad	7.998	0,2220%
Luciana Osinaga Haddad	7.998	0,2220%
Nadia Jandira Eid Melgar	7.745	0,2150%
José Ignacio Justiniano Ponce	7.695	0,2136%
Paulina Marcela Callaú Jarpa	7.387	0,2050%
René Dario Mostajo Otasevic	7.299	0,2026%
Luis Albert Montaña Montoya	6.771	0,1879%
José Luis Camacho Parada	6.574	0,1825%
Paula Victoria Giannotti Feeney	6.555	0,1819%
Adolfo Añez Castedo	5.212	0,1447%

NÓMINA DE ACCIONISTAS

Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje
Nicolás Gutiérrez Miserendino	5.167	0,1434%
María Carolina Parada Llobet	4.819	0,1338%
Ismael Serrate Cuellar	4.321	0,1199%
María Elena Arévalo Guzmán	3.537	0,0982%
Héctor Justiniano Paz	3.500	0,0971%
Humberto Javier Guzmán Aguirre	2.930	0,813%
Cecilia Beatriz Justiniano Aguilera	2.588	0,0718%
Rubén Dario Moreno Vélez	2.430	0,0674%
Jenny Danitza Capriolo Olmos	2.322	0,0645%
Rosendo Cuellar Suárez	2.067	0,0574%
Claudia Alejandra Claver Rocabado	1.428	0,0396%
Sergio David Coronado Gutiérrez	1.394	0,0387%
Miriam Paola Aguilera Ledezma	1.393	0,387%
Marcelo Raphael Herrera Seleme	1.391	0,0386%
Jhonn Carlos Vaca Chávez	1.324	0,0368%
Javier Marcelo Camacho Miserendino	1.216	0,0338%
Rosa María Aguilera Miserendino	1.045	0,0241%
Marcelo Emilio Goytia Gómez	867	0,0241%
Rubén Alfredo Roncal Rendon	865	0,0240%
Giovanna Mailot de la Jaille Suárez	844	0,0234%
Diego Aguilera Miserendino	794	0,0220%
Ricardo Antonio Flores Arteaga	608	0,0169%
Óscar Mario Serrate Talavera	534	0,0148%
Diego Raúl Mendieta Cari	530	0,0147%
Katiana Leaños Pedraza	527	0,0146%
Fabiola Alpire Pinto	524	0,0145%
David Camacho Justiniano	501	0,0139%
Gonzalo Ignacio Guzmán Ibáñez	466	0,0129%
Alejandro Azcarate Fina	450	0,0125%
Andrés Aguilera Miserendino	212	0,0059%
Wilson Manuel Suárez Nogales	176	0,0049%
Juan Bautista Rafael Loayza Sagárnaga	54	0,015%
Diego Zalles Martínez	10	0,0003%
Marco Antonio López Arteaga	10	0,0003%
TOTAL	3.602.698	100,0000%



INFORME DEL PRESIDENTE

Junta General de Accionistas 14 de marzo de 2026

En nombre del Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., que me honro en presidir, me complace presentar a esta Junta General Ordinaria de Accionistas: el Informe de la Gestión, los Estados Financieros, el Dictamen de Auditoría, el Informe del Síndico y la Memoria Anual correspondiente al ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2025. La información presentada es extensa y clara, y de ninguna manera sustituye la información detallada de cada compañía que conforma nuestro Grupo Empresarial, que se brinda en cada memoria particular; información que fue ampliamente expuesta por sus principales ejecutivos en las asambleas correspondientes de acuerdo a normativa vigente.

De acuerdo a lo antes expuesto, el objetivo de la presente Junta General Ordinaria de Accionistas es brindarles, señores(as) Accionistas, información sobre los principales asuntos que tuvieron especial trascendencia en esta gestión; además de hacerles conocer los proyectos y expectativas que tenemos como organización para el futuro cercano, en el marco de la coyuntura y contexto nacional e internacional. Finalmente, este Informe, que me honra presentarles, muestra la gestión y esfuerzo realizado por Directores, Síndicos, Ejecutivos y Colaboradores, quienes con la confianza y respaldo de nuestros Accionistas y Aliados Estratégicos (empresas y/o personas: clientes, proveedores y financiadores) hemos logrado concluir positivamente la gestión empresarial.

Análisis de la economía

Entramos a 2026 con una economía global que crece, pero con fuerzas divergentes: la inversión tecnológica (particularmente IA), cierta normalización inflacionaria y mejores condiciones financieras

que sostienen la actividad; pero el “piso” está menos firme por incertidumbre cambiaria, tensiones geopolíticas, cambios de política comercial y un ciclo fiscal más expansivo en varias economías globales.

Entorno global: lo que hoy mueve el tablero (2026)

El FMI, en su World Economic Outlook Update de enero 2026, proyecta crecimiento global alrededor de 3,3% en 2026 y de 3,2% para el 2027, además una inflación global que continúa bajando (aprox. 4,1% en 2025 → 3,8% en 2026 → 3,4% en 2027), con retorno más gradual al objetivo en EE. UU. que en otras economías grandes.

La gran fragilidad no está en el crecimiento per se, sino en el costo del capital y la deuda. En 2025 la deuda global habría alcanzado un nivel récord aprox. de USD 348 billones, impulsada por mayor gasto público (defensa/tecnología) y mayores costos de financiamiento a largo plazo, según el IIF (vía Financial Times). Esto eleva la prima por riesgo y refuerza una idea clave: 2026 no es solo “macro”, es “macro + sostenibilidad fiscal”.

La re-escalada arancelaria y la incertidumbre regulatoria vuelven a meter fricción en cadenas de suministro y precios. En los últimos días (febrero 2026) se reporta entrada en vigor de nuevos aranceles globales de EE. UU. (con potencial escalamiento), un factor que puede realzar los precios y afectar comercio, especialmente en manufacturas y commodities.

En **Latinoamérica**, el escenario base es de crecimiento moderado y desinflación (con heterogeneidad), en un entorno de tasas que tienden a bajar gradualmente si la inflación sigue cediendo. Sin embargo, la región sigue enfrentando restricciones estructurales de



productividad, informalidad, inversión, seguridad jurídica y una alta sensibilidad a shocks externos (commodities, dólar, aranceles, riesgo país, etc.).

En Bolivia, el diagnóstico es más dinámico y exigente: según datos del Instituto Nacional de Estadísticas (INE), la gestión 2025 cerró con una inflación acumulada de 20,40% a diferencia de la alcanzada en la gestión anterior de tal solo 9,97% y la más alta en más de dos décadas. Por otra parte, persisten las tensiones externas (divisas/energía) obligan a los actores económicos a tomar medidas que mitiguen el riesgo logístico y de tipo de cambio. La economía opera con una mezcla de control y rigidez que elevan el costo de ajuste y trasladan parte del shock al “precio sombra” (mercado paralelo, escasez, sobrecostos logísticos). Aun así, hay dos amortiguadores clave: (i) la banca mantiene indicadores de solvencia y mora contenidos en las estadísticas supervisoras; y (ii) las reservas netas mostraron una mejora relevante a cierre 2025, aunque con alta concentración en oro (de los 3.713.2 millones al 31-dic-2025, aproximadamente el 84% está concentrado en oro).

Tras el cambio de administración del Estado a fines de 2025, se comunicaron medidas de ajuste fiscal (por ejemplo, recorte de gasto para 2026 y alivios tributarios), subsidios a combustibles, promoción de Bolivia en el exterior y atracción de inversiones; reportes posteriores (febrero 2026) señalan avances en la reducción/eliminación de subsidios como parte de los primeros 100 días, con efectos sobre inflación y costo de vida.

La asunción de la nueva administración del país marcó un viraje hacia una agenda de mayor apertura económica, ordenamiento fiscal y recuperación de la confianza de los mercados internacionales. Al cierre de la gestión 2025 comenzaron a observarse los primeros efectos de este cambio de enfoque, a través de señales favorables en la percepción de riesgo soberano, en la valorización de los bonos

externos y en la reactivación del respaldo financiero multilateral.

Uno de los indicadores más visibles de este cambio en la percepción del mercado fue la evolución del riesgo país, medido por el EMBI de JPMorgan. Luego de haber alcanzado un máximo de 2.242 puntos en abril de 2025, el indicador cerró diciembre en 673 puntos, lo que representa una caída aproximada del 70% respecto del pico anual. Esta reducción reflejó una mejora significativa en la percepción de solvencia y capacidad de ajuste del país por parte de los mercados internacionales.

Para La Compañía, este entorno resulta favorable en la medida en que una menor percepción de riesgo soberano contribuye a fortalecer la confianza, mejorar las expectativas económicas y generar un marco más propicio para la inversión, el ahorro y la planificación financiera de largo plazo.

Paraguay, por su parte mantiene una trayectoria de crecimiento sólido y estabilidad macroeconómica.

Las proyecciones del Banco Mundial sitúan el crecimiento del PIB en un 3,9% para los años 2026 y 2027; por otra parte, el Presupuesto General de la Nación (PGN) para 2026 estima un crecimiento del 3,8%, respaldado por condiciones climáticas favorables para el sector primario y un dinamismo continuo en servicios e inversiones privadas.

En términos de inflación y política monetaria, se espera que la inflación estimada se ubica en torno a la meta del 3,5% del Banco Central del Paraguay, con una depreciación nominal de la moneda nacional del 1,5% respecto al promedio de 2025, situando el tipo de cambio en G. 7.881 por dólar.

En lo político, durante el 2025, Paraguay mantuvo un entorno de continuidad institucional y estabilidad política relativa. Desde la perspectiva empresarial, el período estuvo marcado por la continuidad de una agenda orientada a preservar la estabilidad macroeconómica,



fortalecer la gobernanza, mejorar el clima de inversión y avanzar en reformas estructurales del Estado. Organismos como el FMI destacaron en 2025 el avance de reformas vinculadas a gobernanza, eficiencia estatal, clima de negocios y desarrollo del mercado de capitales.

Bajo el entorno social, el país mostró avances en programas de apoyo estatal, vivienda e infraestructura de salud; sin embargo, estos progresos coexistieron con un deterioro en los niveles de inseguridad. Este último factor continuó presionando la percepción de riesgo y elevando los costos operativos para las empresas, constituyéndose en un elemento relevante dentro del entorno de negocios.

Mercado financiero en Bolivia y Paraguay

En Bolivia al 31 de diciembre de 2025, según datos de la ASFI, el Sistema Financiero en Bolivia reporta depósitos por Bs 240.136 millones, con variación anual reportada de 4,3%. Mientras que la cartera de créditos asciende a Bs 229.576 millones, con una variación anual de aproximadamente 3,2%.

En cuanto al Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del sistema en su globalidad oscila cerca del 14,5% (muy por encima del mínimo exigido del 10%), lo que resalta su solvencia. Por otra parte, el índice de mora de apenas 3.0% que se encuentra por debajo del promedio regional que alcanza el 3,2%.

Un dato de alta relevancia es la utilidad del sistema financiero, que ascendió a los Bs 3.827 millones, impulsado principalmente por los resultados de las operaciones de cambio y arbitraje.

Por su parte, durante la gestión 2025, el sistema financiero paraguayo mantuvo un desempeño favorable, con crecimiento sostenido del crédito y de los depósitos del sector privado, acompañado de

adecuados niveles de solvencia, liquidez y rentabilidad. A diciembre de 2025, los créditos del sector bancario y financiero al sector privado crecieron 15,51% interanual, mientras que los depósitos del sector privado en bancos y financieras aumentaron 14,19%, reflejando una dinámica positiva de intermediación financiera. En ese mismo corte, los principales indicadores de solidez se mantuvieron en niveles consistentes, con liquidez de 30,47%, solvencia de 16,26%, morosidad de 2,22% y rentabilidad de 22,62%.

Complementariamente, el mercado de valores también mostró un claro panorama de crecimiento, con un incremento del 17.20%, aportando mayor profundidad al ecosistema financiero paraguayo.

Mercado asegurador en Bolivia y Paraguay.

En las gestiones 2024-2025, el sector asegurador boliviano enfrentó grandes desafíos debido a la escasez de divisas en el sistema financiero, que originó una alta volatilidad del tipo de cambio paralelo respecto al oficial, que logró alcanzar los niveles de 20 Bs/USD. Lo antes mencionado, ocasionó el incremento de comisiones en las remesas al exterior. Estos factores, en conjunto con la coyuntura económica actual, influyeron en la operativa y rentabilidad de las compañías de seguros en el país.

Si bien, al cierre de 2025 se ha notado una leve estabilidad de la divisa estadounidense que ha permitido abaratar costos, en el transcurso de esa misma gestión se pudo notar comisiones por transferencias internacionales que alcanzaron hasta el 160% a mediados de 2025 (según datos internos), lo que encareció las operaciones de reaseguro y pagos al exterior. Esta situación obligó a las aseguradoras a renegociar contratos y buscar alternativas para minimizar el impacto financiero.

Ante estos desafíos, las aseguradoras implementaron estrategias como la diversificación de inversiones, la optimización de costos y



la digitalización de servicios para mantener su competitividad en un entorno económico complejo.

A pesar de estos desafíos, el sector ha experimentado un crecimiento moderado en 2025, impulsado principalmente por un incremento en la demanda de seguros generales.

El mercado de seguros generales, ha registrado un crecimiento del 13,61%, según la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), mientras que los seguros de personas, pese a ser el sector del mercado con mayor volumen de producción, ha sufrido un decremento del 0.36% explicado principalmente por mayores costos de reaseguros en el exterior y el aumento de la siniestralidad.

La Producción Neta de Anulaciones alcanzó USD 1.159 millones, un aumento del 10,16% con respecto al año anterior, mientras que los siniestros directos se han incrementado un 4,20% en comparación con el año anterior, representando USD 385.45 millones. Pese a ello, el índice de siniestralidad directa se mantiene en un preocupante 45,4%, lo que indica que cerca de la mitad de la producción se destina a cubrir siniestros.

En tanto la cartera de inversión en títulos valores ascendió a un monto de USD 693.89 millones al cierre de diciembre de 2025, demostrando un crecimiento del 7,63% respecto a la gestión anterior.

Por su parte, el sector asegurador paraguayo mantuvo una trayectoria de expansión y elevada rentabilidad. A marzo de 2025, los activos del sector alcanzaron USD 874,3 millones, equivalentes al 1,9% del PIB, con un crecimiento interanual de 13,2%. Asimismo, las primas directas y de reaseguro local aumentaron 10,2%, mientras que los indicadores de rentabilidad se ubicaron en niveles robustos, con un ROA de 11,2% y un

ROE de 29,1%. El portafolio de inversiones conservó un perfil mayormente conservador, concentrado principalmente en CDA (61,3%) y bonos privados (22,6%).

En este contexto, si bien el sector exhibió fundamentos financieros sólidos, el entorno de mayor inseguridad y criminalidad continuó representando un factor de presión sobre la siniestralidad en ciertos ramos y sobre las condiciones técnicas de suscripción y reaseguro.

Sector Salud

El sector de la salud continúa siendo un motor económico y social fundamental en el mundo, con múltiples transformaciones estructurales impulsadas por cambios demográficos, tecnológicos y por las secuelas de la última pandemia. Representa una proporción cada vez mayor del gasto global, y es un indicador clave del desarrollo y bienestar social.

Los desafíos que esa realidad presenta obligan a innovar en modelos de prestación de servicios. Diversos organismos multilaterales enfatizan la importancia de alianzas entre los sectores público y privado, para cerrar las brechas de acceso y financiar la atención.

Al mismo tiempo, las tendencias globales de mercado muestran que la salud privada sigue creciendo, impulsada por la demanda de atención segura, eficiente y tecnológicamente avanzada. En países con sistemas públicos saturados, la sanidad privada absorbe parte sustancial de la actividad asistencial, con inversiones crecientes en infraestructura, digitalización y especialización clínica como respuesta a las necesidades de una población cada vez más envejecida y con expectativas más altas de calidad.

Sector Telecomunicaciones y Datos

Durante 2025, el sector de telecomunicaciones y datos en Bolivia continuó mostrando condiciones favorables para el desarrollo de operaciones tecnológicas y servicios de información, en un entorno respaldado por estabilidad regulatoria, supervisión especializada y una estructura operativa flexible. En particular, la posibilidad de articular flujos internacionales de información sin restricciones específicas relevantes ha favorecido la integración con plataformas, servicios y procesos de alcance regional e internacional.

A ello se suma un proceso de modernización normativa que apunta a elevar progresivamente los estándares de protección de datos y seguridad de la información, fortaleciendo la confianza de los usuarios y acompañando la evolución de la economía digital. En conjunto, estos elementos consolidan al sector como un espacio con perspectivas de crecimiento y desarrollo para iniciativas vinculadas a infraestructura tecnológica, servicios digitales y gestión de datos.

Sector Industria y Comercio

El desempeño del sector de industria y comercio en Bolivia, durante la gestión 2025, estuvo marcado por un entorno económico más exigente.

El PIB acumulado a septiembre de 2025 registró una contracción de 1,63%, con una caída de 2,62% en comercio, mientras que la dinámica industrial mostró resiliencia en algunos segmentos vinculados a exportación y precios.

En comercio exterior, Bolivia cerró 2025 con exportaciones por USD 9.661 millones e importaciones por USD 10.029 millones, reflejando una economía todavía intensiva en abastecimiento externo y presiones sobre costos. Solo en diciembre de 2025, las

exportaciones alcanzaron USD 1.018 millones y las importaciones USD 858 millones, con un superávit mensual de USD 159 millones, apoyado principalmente por minerales y por el repunte de ventas externas de la industria manufacturera.

A esto se sumó una variación acumulada del IPP de 23,46% en 2025, señal de una presión relevante en los precios a nivel productor, especialmente sensible para sectores de consumo, industria y comercio.





INFORME SÍNDICOS

SANTA CRUZ DE LA SIERRA, 14 DE MARZO DE 2026

A los señores
Directores y Accionistas de
GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
Presente. –

De nuestra consideración:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales señaladas en el Artículo 335, Inc. 5 del Código de Comercio y a lo señalado en los Artículos 40, 62 y 66 de los Estatutos Sociales de “Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.”, cumplimos en presentar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el Informe correspondiente a los resultados obtenidos en el ejercicio al 31 de diciembre de 2025.

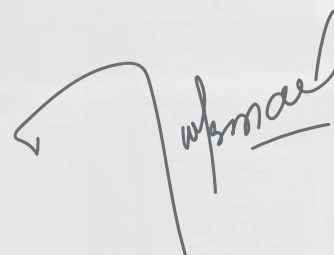
- Hemos asistido a las reuniones de Directorio y hemos tomado conocimiento de las decisiones adoptadas.
- Hemos llevado a cabo visitas continuas a la empresa para la evaluación del funcionamiento técnico, administrativo y comercial de la Compañía; hemos verificado que los actos de los Ejecutivos y el personal operativo han estado enmarcados dentro de las normas legales que rigen la actividad, principios y procedimientos de prudencia en la administración de los intereses de la sociedad.

Adicionalmente, hemos revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de “Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.” al 31 de diciembre de 2025 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo

de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del dictamen de la firma TUDELA & TH CONSULTING GROUP SRL, de fecha 27 de febrero de 2026, en el cual los Auditores Externos emitieron una opinión sin salvedades.

En base a las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los Estados Financieros de “Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.”, efectuada por la firma TUDELA & TH CONSULTING GROUP SRL, informamos que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomendamos a la Junta de Accionistas aprobar los mencionados Estados Económicos Financieros al 31 de diciembre de 2025.

Atentamente,



Ismael Serrate Cuellar
Síndico Suplente



Rodolfo Ribera Alcántara
Síndico Titular





**FENIX
SEGUROS**



NUESTRO GRUPO EMPRESARIAL

El 10 de septiembre de 2013 nace el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GNI), bajo un concepto integrador y de generación de sinergias. Con el transcurso de los años, esta visión se ha consolidado, dando origen a un Grupo de empresas muy bien cohesionadas que comparten la mística de trabajo y los valores corporativos que nos caracterizan.

La solidez y confiabilidad que proyectamos como Grupo ha permitido transformarnos en un referente institucional nacional con alcance internacional. Somos un Grupo Empresarial que se encuentra integrado por empresas que pertenecen a diversos sectores económicos, pero comparten una misma visión de crecimiento, innovación y aporte al desarrollo económico de Bolivia y Paraguay.

Desde la perspectiva de las inversiones, ingresos, resultados y volumen de negocios nuestra principal concentración se encuentra en el sector de seguros en Bolivia y Paraguay. No obstante, la complementariedad y

evolución de nuestras empresas de contact center, asistencias, salud, inversiones, industria-comercio, servicios y consultoría especializada han venido coadyuvando a nuestro Grupo en la expansión, desarrollo y consolidación de la visión de negocios que tiene el GNI.

La cultura de reinventarnos constantemente nos permite focalizarnos en atender los diferentes segmentos que conforman la estructura poblacional y económica de Bolivia y Paraguay; seguimos siendo referentes en los esfuerzos por democratizar el acceso a los seguros en general, la implementación de soluciones tecnológicas innovadoras y el constante desarrollo de nuevos canales de comercialización, distribución y de atención al cliente, focalizándonos en una excelente experiencia e interacción.



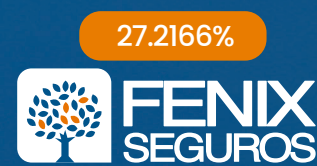
ESTRUCTURA CORPORATIVA GRUPO NACIONAL VIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

SBI Sociedad Bolivia de Inversiones S.A.

20 Accionistas 68.35158%

Sector Asegurador

Sector Servicios



36.2115%



99.9950%



35.50%



99.999%

Fuente: Elaboración propia.



GRUPO NACIONAL VIDA
GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

69 Accionistas

Industria y Comercio

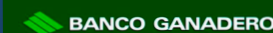


23.3600%

RSE



Inversor Institucional





GOBIERNO CORPORATIVO DEL GRUPO NACIONAL VIDA

Durante la gestión 2025, el Grupo Nacional Vida avanzó en el fortalecimiento de su modelo de Gobierno Corporativo, consolidando una estructura de Directorio y Comités orientada a mejorar la calidad de la supervisión estratégica, la gestión de riesgos y la toma de decisiones corporativas.

En este contexto, se desarrolló un trabajo de formalización normativa y organizacional, que incluyó la aprobación de reglamentos, la estructuración de comités especializados y la definición de mecanismos de reporte y seguimiento hacia el Directorio.

Este proceso se enmarca en el cumplimiento de la normativa vigente en los distintos sectores de la economía Boliviana y Paraguaya, además adoptamos las mejores prácticas internacionales de Gobierno Corporativo, generando una autorregulación sostenible.

Directorio del Grupo Nacional Vida

El Directorio constituye el máximo órgano de dirección estratégica y supervisión de las compañías del Grupo, responsable de definir los lineamientos estratégicos, supervisar la gestión ejecutiva y velar por la protección de los intereses de Accionistas y clientes.

Entre sus principales responsabilidades se encuentran:

- Definir y aprobar la estrategia corporativa.
- Supervisar la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo.
- Aprobar políticas corporativas clave.

- Evaluar el desempeño de la administración.
- Velar por la sostenibilidad y el crecimiento del Grupo.
- Desarrollar talentos e innovación en las distintas empresas del Grupo.

Fortalecimiento del Gobierno Corporativo (Gestión 2025)

Durante la gestión 2025 se llevaron adelante diversas iniciativas orientadas a fortalecer el modelo de gobernanza del Grupo.

Entre los principales avances destacan:

• Formalización normativa

Se desarrollaron y aprobaron instrumentos clave para la regulación del funcionamiento del Directorio y sus comités:

- Reglamento de Directorio (RE-102).
- Reglamento de Comités de Directorio (RE-100).

Estos documentos establecen los principios, responsabilidades y procedimientos de funcionamiento del Gobierno Corporativo del Grupo.

• Estructuración de comités de Directorio

Se consolidó la estructura de comités especializados, con el objetivo de fortalecer el análisis técnico – financieros – operacional de los principales lineamientos estratégicos.



Los comités actúan como instancias de análisis y recomendación para el Directorio, apoyado por la información generado por los Ejecutivos de las empresas, permitiendo el análisis y toma de decisiones, mediante evaluaciones técnicas (cualitativas y cuantitativas), que posteriormente permiten hacer controles y seguimiento (KPI's) para poder cumplir los lineamientos y plan estratégico de cada empresa.

• Mejora en los procesos de seguimiento

Se incorporaron mecanismos formales para:

- Elaboración de Actas de comité.
- Seguimiento de acuerdos.
- Reportes periódicos al Directorio.
- Consolidación de información estratégica.

Estos procesos permiten mejorar la trazabilidad de las decisiones y el seguimiento de compromisos.

Implementación del “Modelo de Directorios Espejo”

Uno de los avances más relevantes durante la gestión 2025 fue la implementación del “**Modelo de Directorios Espejo**” para las distintas empresas del Grupo Nacional Vida.

Este modelo busca homogeneizar la estructura de gobernanza entre las compañías del holding, permitiendo una mayor coordinación estratégica, consistencia en la toma de decisiones y alineación en la gestión corporativa de las empresas en Bolivia y Paraguay.

La implementación de este esquema permite:

- Estandarizar los procesos de análisis y toma de decisiones en las distintas empresas del Grupo.
- Asegurar una mayor coherencia en la aplicación de políticas corporativas.
- Mejorar la supervisión estratégica y el flujo de información entre compañías.

- Fortalecer la visión integral del Grupo en temas estratégicos, financieros y de riesgos.

En este marco se establecieron sesiones diferenciadas de Directorio para empresas aseguradoras y no aseguradoras, con agendas alineadas y mecanismos de reporte estandarizados.

Comités del Directorio

El Directorio cuenta con una estructura de comités especializados, organizados en tres categorías principales:

• Comités de Control

Orientados a supervisar aspectos financieros, regulatorios y de cumplimiento.

Principales comités:

- Comité de Auditoría.
- Comité de Control de Gestión.
- Comité UIF / Prevención de Lavado de Activos.

Estos comités supervisan el sistema de control interno, el cumplimiento normativo y la integridad de la información financiera.

• Comités Estratégicos

Apoyan al Directorio en el análisis de decisiones estratégicas relevantes.

Incluyen:

- Comité de Tecnología, Innovación e IA.
- Comité de Inversiones.
- Comité Ejecutivo.
- Comité Técnico y de Reaseguros.
- Comité de Riesgos.

Estos comités analizan oportunidades de crecimiento, riesgos estratégicos y proyectos clave para el Grupo.



- **Comités de Gestión y Apoyo**

Complementan la supervisión del Directorio en temas organizacionales y de gestión corporativa.

Entre ellos:

- Comité de Comunicación.
- Comité Legal.
- Comité Tributario.
- Comité de Ética.
- Comité de Capacitaciones.
- Comisión de Remuneraciones e Incentivos.

Al cierre de la gestión 2025, estos comités se implementaron con éxito en las compañías aseguradoras de Bolivia y Paraguay, quedando pendiente para su implementación en las empresas no aseguradoras de ambos países para la gestión 2026.

Rol de los Comités en la Gobernanza

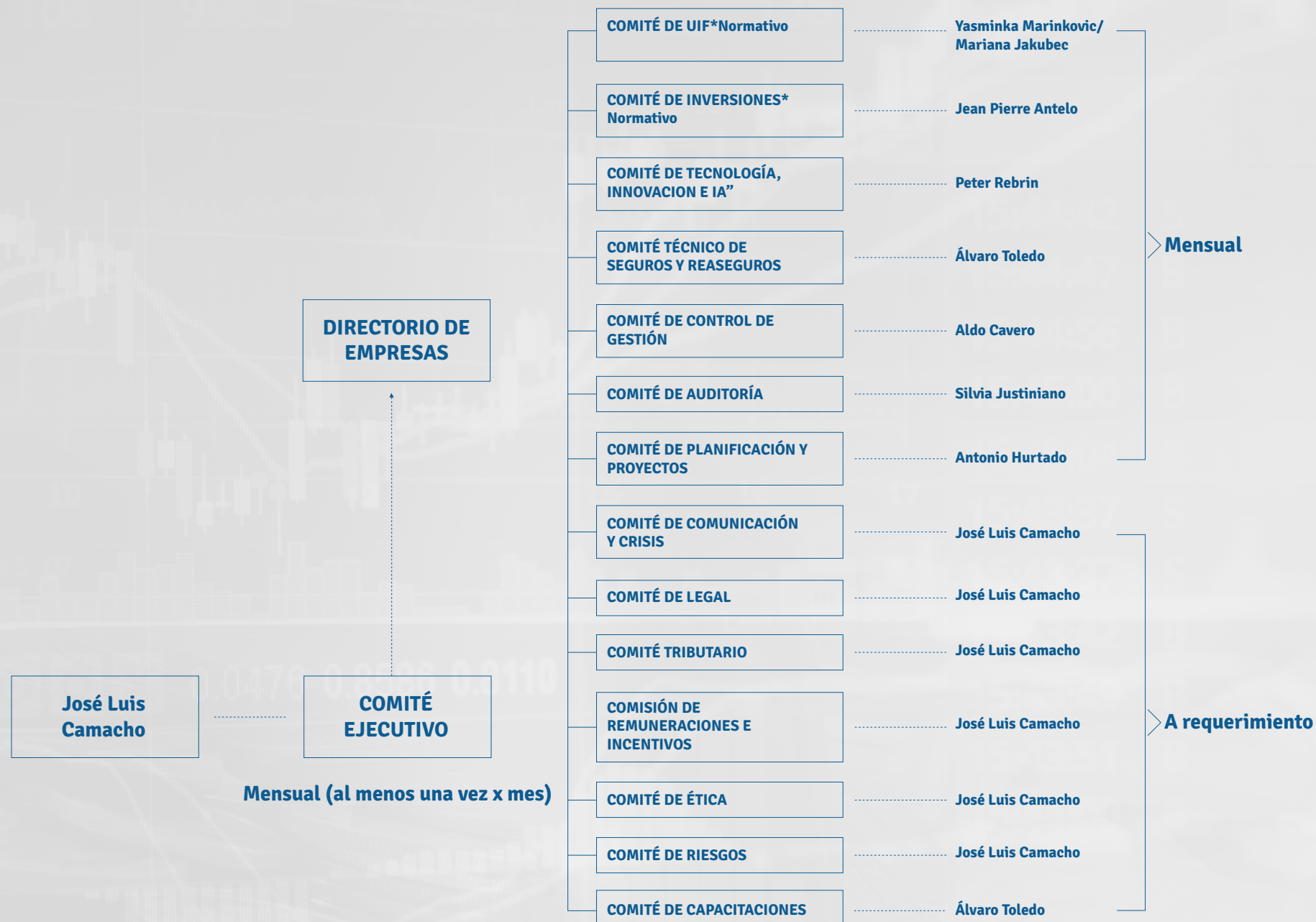
Los comités cumplen un rol fundamental dentro del modelo de gobernanza del Grupo:

- Analizan información especializada.
- Formulan recomendaciones al Directorio.
- Monitorean la implementación de decisiones estratégicas.
- Identifican riesgos y oportunidades relevantes.

Cada comité reporta periódicamente al Directorio mediante informes o presentaciones de sus Presidentes.

A continuación, el esquema de comités de Directorio de la gestión 2025:





Comités de Control	Comités Estratégicos	Comités de Gestión
• Auditoría • Control de gestión • UIF • Planificación y proyectos	• Tecnología e IA • Inversiones • Ejecutivo • Técnico y de reaseguro • Riesgos	• Comunicación y crisis • Legal • Ética • Tributario • Capacitaciones • Remuneraciones

Mejora continua del Modelo de Gobernanza

El Grupo continúa trabajando en la consolidación de un modelo de Gobierno Corporativo alineado con:

- Normativa de cada sector asegurador y no asegurador (call center, salud, industria y comercio).
- Principios internacionales de supervisión.
- Buenas prácticas de gestión corporativa.

Estas acciones buscan fortalecer la transparencia, la calidad de la información y la eficacia en la toma de decisiones estratégicas.





PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

Evolución estratégica y fortalecimiento del Modelo Corporativo

El Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida (GNI) continúa consolidándose como la estructura corporativa encargada de articular la estrategia, supervisión y desarrollo de las inversiones del Grupo, contribuyendo a la generación de valor sostenible para sus Accionistas y al desarrollo económico del país.



1. Sinergia y Rentabilidad

Impulsar la integración operativa entre las empresas del Grupo, promoviendo economías de escala, mejores prácticas de gestión y mayor productividad.



2. Internacionalización

Fortalecer la presencia del Grupo en mercados internacionales, consolidando operaciones en la región y promoviendo nuevas oportunidades de inversión y expansión.

La misión del Grupo se orienta a asegurar la sinergia entre las empresas que lo conforman, promoviendo la rentabilidad, sostenibilidad, la eficiencia y el fortalecimiento institucional, bajo principios y valores de la corporación.

En este contexto, el GNI cumple un rol estratégico en tres dimensiones complementarias:



3. Diversificación del Riesgo

Ampliar el portafolio de inversiones hacia nuevos sectores y proyectos estratégicos, que permitan integrarnos horizontal y verticalmente con las unidades empresariales que conforman el Grupo.



4. Gobierno Corporativo

Continuar fortaleciendo el marco institucional del Grupo mediante la actualización de estatutos, acuerdos de Accionistas y políticas de Gobierno Corporativo, profundizando el desarrollo de talento a nivel directivo, ejecutivo y colaboradores.



Roles estratégicos

GESTOR INSTITUCIONAL



Participación > 50% - Controlador

- Maximiza la rentabilidad de la inversión, fiscalizando y controlando las inversiones.
- Impulsa la sinergia entre sus empresas.
- Soporte en la operación y gestión en áreas transversales.
- Define políticas transversales y controla su cumplimiento.

INVERSOR INSTITUCIONAL



Participación < 50%

- Maximiza la rentabilidad de la inversión, controlando y fiscalizando las inversiones.
- Propone políticas y lineamientos estratégicos a través de sus directores delegados.
- Impulsa el intercambio de buenas prácticas en las empresas.

DESARROLLADOR Y PROMOTOR DE NEGOCIOS

Nuevos proyectos:

- Detecta oportunidades de negocios.
- Consolida partners estratégicos.
- Impulsa el desarrollo de los proyectos hasta su operación.

PROMUEVE LA INNOVACIÓN

Lineamientos Estratégicos del Holding

El proceso de planificación estratégica del Grupo ha definido cuatro lineamientos prioritarios para fortalecer su posicionamiento y sostenibilidad en el largo plazo:

• Consolidación del Modelo de Gestión Corporativa (MGC)

Durante el periodo evaluado se avanzó en el fortalecimiento del modelo corporativo del GNI, consolidando áreas transversales que brindan soporte estratégico y operativo a las distintas empresas del Grupo. Estas áreas cumplen un rol clave en la coordinación, estandarización de procesos y generación de sinergias, contribuyendo a mejorar la eficiencia organizacional y la toma de decisiones basada en información.

Entre las principales funciones corporativas se encuentran:

- Finanzas Corporativas y Gestión de Inversiones.
- Planificación Estratégica y Control de Gestión.
- Gestión de Proyectos Estratégicos.
- Desarrollo de Negocios y Marketing Corporativo.
- Recursos Humanos y Desarrollo del Talento.
- Innovación, Analítica Avanzada y Gestión de Datos.
- Auditoría Interna y Gestión de Riesgos.
- Asesoría Legal Corporativa.
- Servicios Administrativos y de Infraestructura.

Estas unidades actúan como plataformas de conocimiento y coordinación institucional, facilitando la implementación de la estrategia del Grupo y promoviendo la adopción de buenas prácticas de gestión entre las empresas.

Planificación Estratégica

En la gestión 2025, hemos desarrollado y reformulado el Plan Estratégico del Grupo para las gestiones 2025-2028, definida en el marco Gestor Institucional, Inversor Institucional y Desarrollador y Promotor de Negocios.

GRUPO NACIONAL VIDA: NUESTRO HORIZONTE INSTITUCIONAL



**GESTOR
INSTITUCIONAL**

**INVERSOR
INSTITUCIONAL**

**DESARROLLADOR
Y PROMOTOR DE
NEGOCIOS**

Un ecosistema integrado, resiliente y diseñado para proteger y multiplicar el valor en Bolivia y la región.



Planificación Estratégica

Uno de los ejes de trabajo ha sido el fortalecimiento de las capacidades corporativas en planificación, control de gestión y transformación digital.

En este ámbito se impulsaron iniciativas orientadas a:

- Incorporar metodologías modernas de Planificación Estratégica.
- Fortalecer la Gestión Integral de Riesgos.
- Implementar tableros de control y sistemas de monitoreo basados en datos.
- Promover la mejora continua y el trabajo colaborativo entre equipos multifuncionales.
- Identificar oportunidades de sinergia entre proyectos estratégicos del Grupo.

Estas iniciativas permiten alinear la estrategia con la operación, mejorar la trazabilidad de los resultados y fortalecer los mecanismos de seguimiento del desempeño institucional.

Perspectiva de Desarrollo del Grupo

En línea con su visión de largo plazo, el Grupo Nacional Vida proyecta continuar ampliando su presencia en distintos sectores y mercados, consolidándose como un Grupo Empresarial diversificado con proyección regional, capaz de generar valor económico y social a través de sus inversiones y proyectos estratégicos.

Durante la gestión, el Grupo continuó fortaleciendo una política de inversión caracterizada por la prudencia, la selectividad y una adecuada diversificación del portafolio. Este enfoque permite acompañar la sostenibilidad financiera de largo plazo, mediante una exposición balanceada entre distintos sectores y geografías, favoreciendo una estructura más sólida y estable frente a ciclos económicos, eventos extraordinarios y escenarios de alta volatilidad.

El fortalecimiento de las capacidades corporativas de GNI, junto con el desarrollo de nuevos negocios y la consolidación del Gobierno Corporativo, constituyen pilares fundamentales para asegurar la rentabilidad, sostenibilidad y el crecimiento del Grupo en los próximos años.







ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

En lo que respecta a la estructura organizacional, la corporación ha buscado generar una estructura diversa, que permita dar el soporte necesario a las diferentes empresas de seguros, servicios, comercial e industrial, además del desarrollo internacional y la integración de nuevas unidades de negocios.

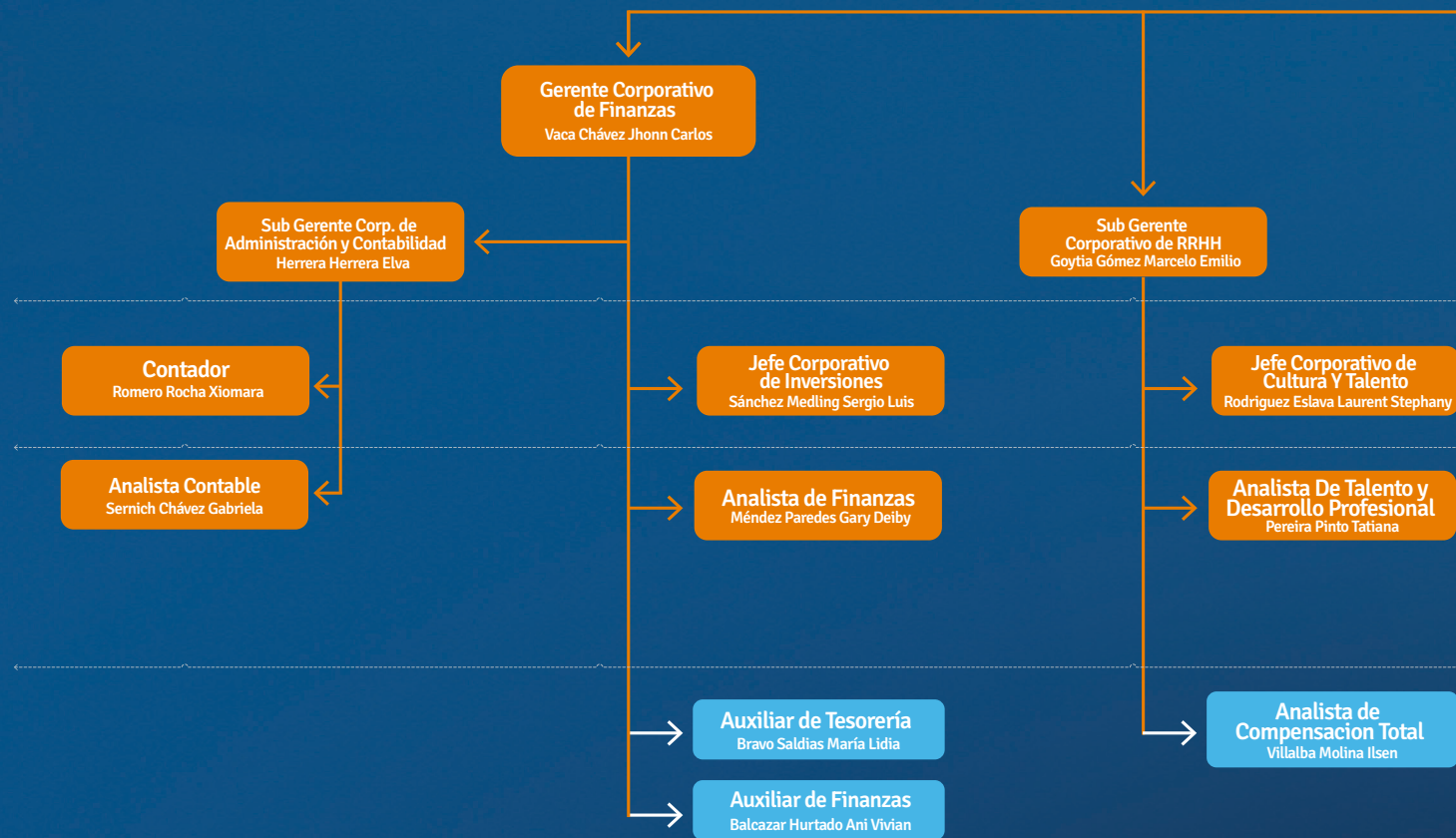
En línea con la evolución del modelo de gestión del Grupo, durante la gestión 2025 se impulsó una adecuación en la

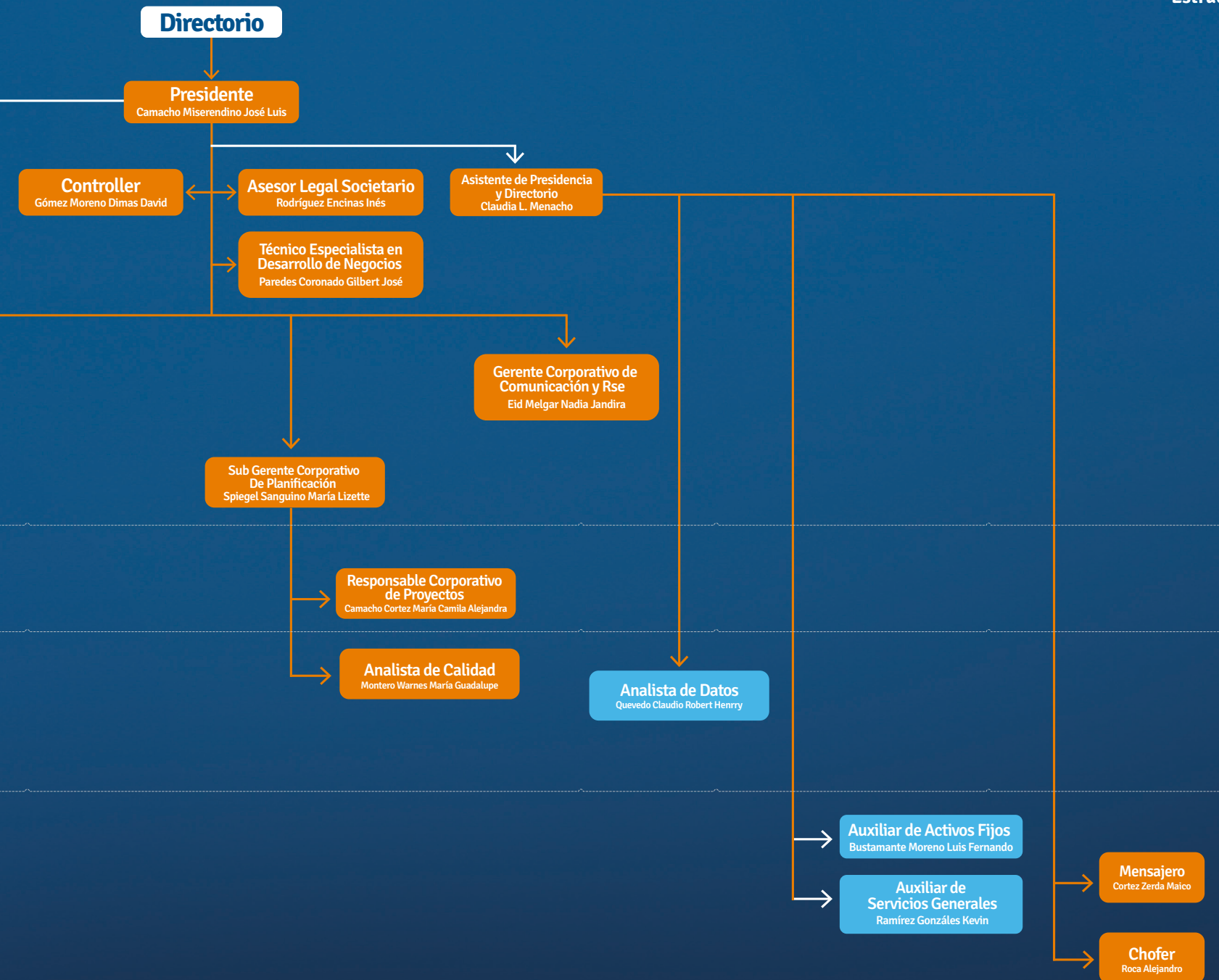
estructura organizacional, mediante la cual áreas transversales de carácter estratégico —como Finanzas, Inteligencia de Negocios, Comunicación y Proyectos— pasaron a depender directamente de Presidencia. Esta visión responde al propósito de fortalecer la articulación institucional, agilizar la toma de decisiones y consolidar un enfoque integral orientado a la sostenibilidad, la eficiencia y la rentabilidad de largo plazo.



A-553 ORGANIGRAMA GENERAL GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Asesor de Directorio
Coronado Gutiérrez Sergio David







EL DESARROLLO DE NUESTRO EQUIPO

El Grupo Empresarial considera como su principal capital el talento humano. Por ello, permanentemente adopta medidas sostenibles y que brinden las mejores condiciones para su desempeño laboral. En nuestras diferentes empresas, impulsamos el liderazgo, la equidad y la meritocracia.

Es parte de nuestro ADN NAVI la mejora continua y la innovación; RRHH ha impulsado el reconocimiento a sus colaboradores que han participado de implementación de herramientas que permiten la automatización de procesos operativos que han reducido significativamente el tiempo de atención, estos desarrollos fueron implementados por distintas áreas: Administración y Contabilidad, Recursos Humanos, Calidad y Fuerza de Ventas.



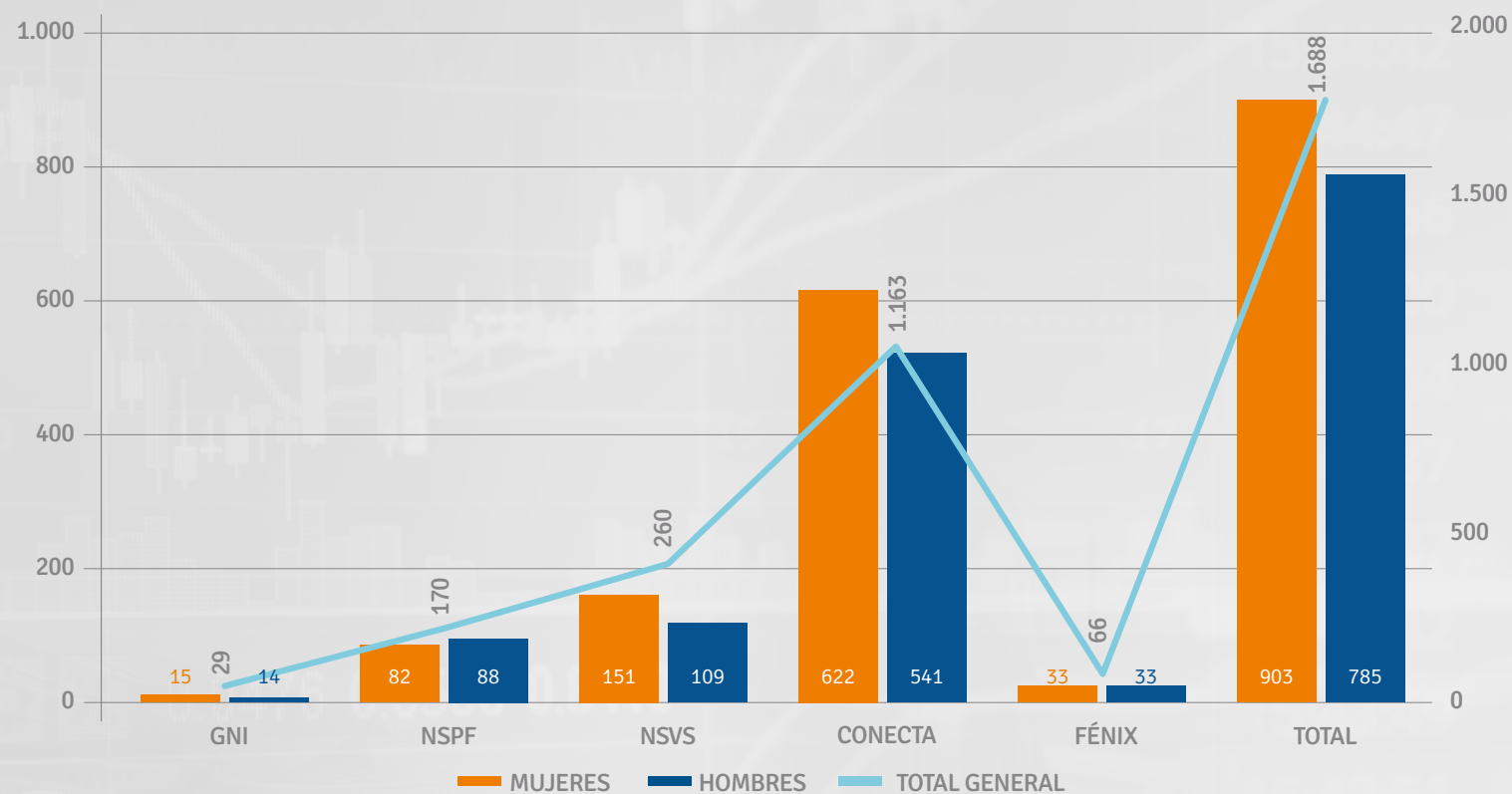
Número de colaboradores por unidad de negocio: nuestro Grupo tiene un universo de colaboradores equilibrado y tenemos como base la contratación por competencia, alcanzando 1.688 colaboradores, sin considerar la Fuerza de Ventas que actualmente opera en las compañías aseguradoras, con 808 colaboradores.

COMPOSICIÓN DE PLANTILLA			
EMPRESA	MUJERES	HOMBRES	TOTAL GENERAL
GNI	15	14	29
NSPF	82	88	170
NSVS	151	109	260
CONECTA	622	541	1.163
FÉNIX	33	33	66
TOTAL	903	785	1.688

Fuente: Elaboración propia (sin FFVV).



COMPOSICIÓN DE PLANTILLA



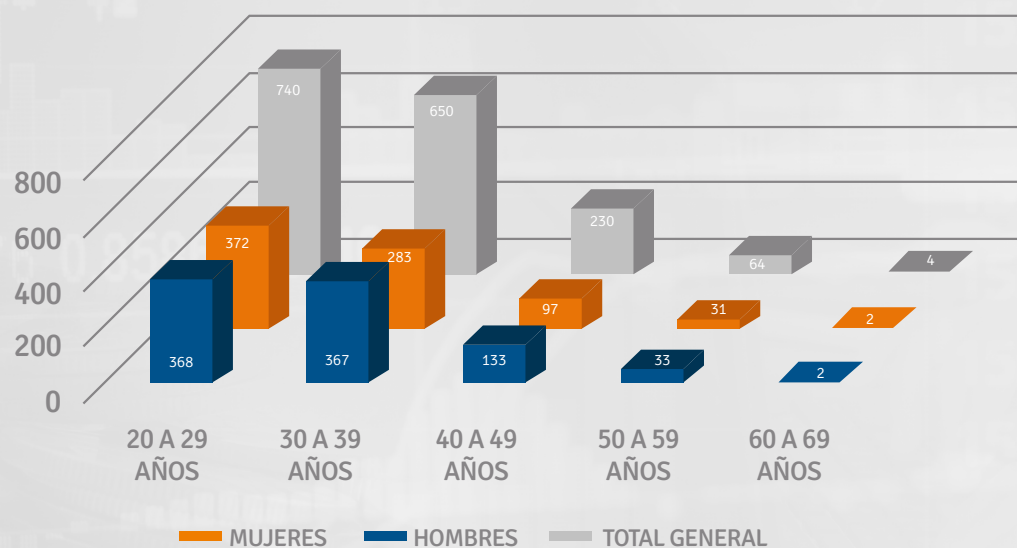
Fuente: Elaboración propia.

Detalle de colaboradores por rango etario: nuestro Grupo se encuentra conformado por múltiples generaciones, lo que nos permite el cultivar el continuo aprendizaje y desarrollo mutuo, además de contar con personal adaptable y competitivo.

RANGO DE EDADES	MUJERES	HOMBRES	TOTAL GENERAL
20 A 29 AÑOS	368	372	740
30 A 39 AÑOS	367	283	650
40 A 49 AÑOS	133	97	230
50 A 59 AÑOS	33	31	64
60 A 69 AÑOS	2	2	4
TOTAL GENERAL	903	785	1.688

Fuente: Elaboración propia.

Edad promedio de los colaboradores: la edad promedio de los colaboradores se sitúa en torno a los 32 años, lo que refleja una dotación de personal predominantemente joven y en etapa de consolidación profesional.

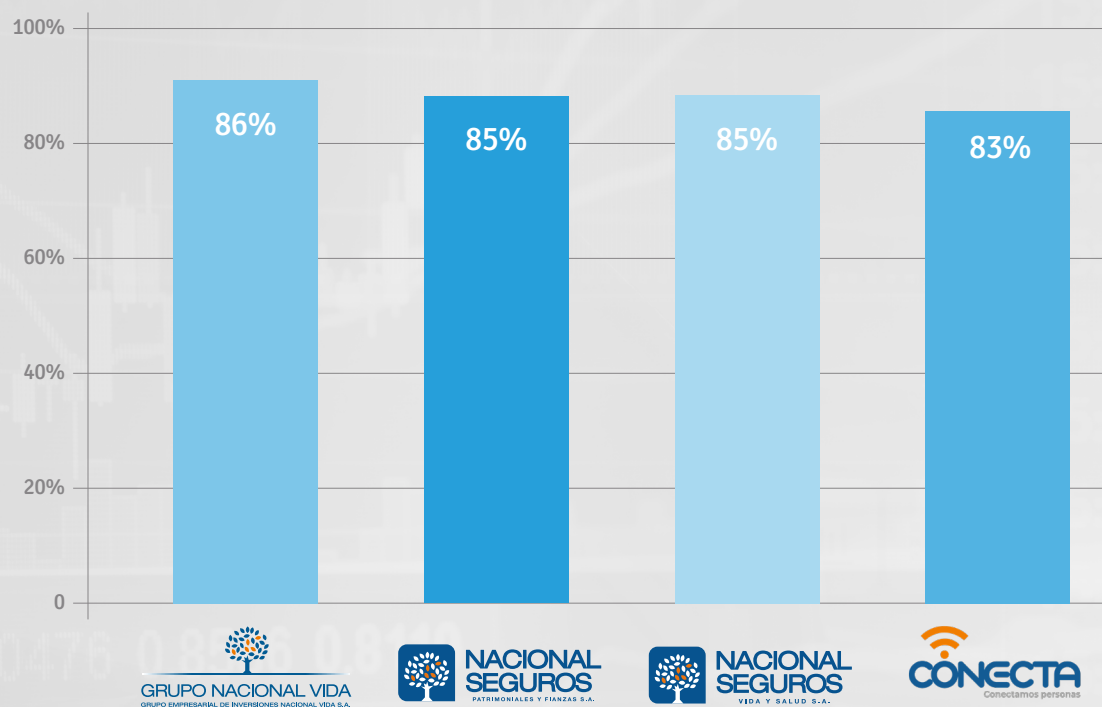


Fuente: Elaboración propia.



Clima laboral (pulsaciones): el 2025 continuamos trabajando para mejorar las condiciones de trabajo de nuestros colaboradores, por lo cual realizamos un nuevo estudio de clima laboral a través de pulsaciones, cuyos resultados se reflejan en el siguiente cuadro:

CLIMA LABORAL (PULSACIÓN)



Fuente: Elaboración propia.

Estos resultados se traducen en planes de acción que considera las necesidades de cada unidad de negocio, siempre tomando en cuenta los objetivos que se consideran en mediano y largo plazo.

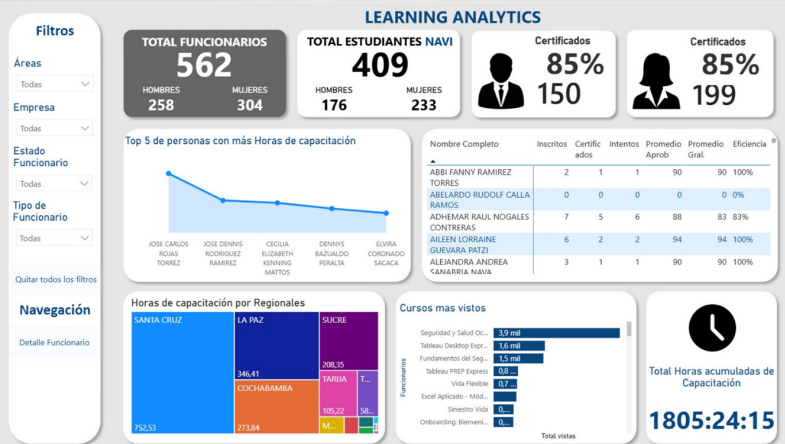
Retención de talento: El Grupo Empresarial promueve una gestión del talento orientada a generar condiciones que favorezcan el desarrollo, compromiso y permanencia de sus colaboradores. En este marco, se impulsan prácticas de gestión humana orientadas a fortalecer el crecimiento profesional, consolidar un entorno laboral positivo y reconocer el valor estratégico del capital humano dentro de la organización.

La cultura organizacional y la filosofía de trabajo del Grupo se encuentran alineadas con los lineamientos del Plan Estratégico de Recursos Humanos y con los objetivos institucionales, promoviendo no solo el logro de resultados para La Compañía, sino también el desarrollo y cuidado del talento interno como uno de los pilares para la sostenibilidad del negocio.

En este sentido, Recursos Humanos, a través de los procesos de evaluación de desempeño y medición de potencial, ha identificado colaboradores con capacidades para asumir nuevos desafíos dentro de la organización, promoviendo su movilidad interna hacia otras áreas o unidades de negocio (empresa del Grupo). Estas iniciativas permiten generar oportunidades de crecimiento profesional, fortalecer el desarrollo de competencias y contribuir a la retención del talento clave dentro del Grupo Empresarial.

Capacitación al personal: continuamos trabajando en el cultura de aprendizaje, fortaleciendo los espacios y el uso de nuestra plataforma de conocimeinto ESCUELA NAVI disponible 24/7.

Del 2024 al 2025 hemos casi quintuplicado las horas de aprendizaje a más de mil ochocientas horas hombre de formación, un logro importante dentro de la gestion de RRHH.



El impacto de nuestra ESCUELA NAVI; hoy se traduce en el desarrollo de nuevas habilidades que ayudan a la creación de mejoras de procesos, reduccion de errores y mejoras en sus tareas operativas. En el siguiente cuadro reflajamos las horas de capacitación técnica que fueron convertidas en herramientas de automatización y que cabalmente fueron reconocidas en la jornada de innovacion mencionado anteriormente.

HORAS / HOMBRE CAPACITACIÓN

	HORAS CAPATCIÓN	# DE PARTICIPANTES
Tableau Desktop Express	112:39:30	72
Tableau Prep Express	72:51:03	50
Total General	185:30:33	77

Proyectos implementados: en el marco del fortalecimiento de la Gestión del Talento Humano, el Grupo Nacional Vida ha consolidado la implementación de herramientas estratégicas orientadas al desarrollo, evaluación y formación de sus colaboradores. Entre los principales hitos se destacan el software de Evaluación de Desempeño y Medición de Potencial, así como la Universidad Corporativa “Escuela NAVI”, una plataforma de formación que integra modalidades virtuales y presenciales bajo un modelo de aprendizaje blended.

Estas soluciones han sido desarrolladas e implementadas por el equipo de Recursos Humanos, incorporando funcionalidades que permiten adaptar los procesos de Gestión del Talento a las necesidades de la

organización, optimizar la administración de la información y fortalecer la toma de decisiones en materia de desarrollo organizacional.

Por su parte, la Escuela NAVI se encuentra disponible de forma permanente para que los colaboradores puedan fortalecer conocimientos, desarrollar habilidades técnicas y potenciar competencias blandas. La plataforma está organizada en especialidades vinculadas a los distintos ramos de negocio del Grupo, permitiendo que los colaboradores se certifiquen en dichas especialidades y accedan a oportunidades internas de desarrollo profesional, promoviendo así la transferencia de conocimiento y el crecimiento del talento dentro de la organización.



Con el objetivo de continuar fortaleciendo la gestión del talento y generar impacto tanto dentro como fuera de la organización, el Grupo Nacional Vida tiene previsto implementar durante la gestión 2026 una serie de iniciativas estratégicas orientadas al desarrollo de futuros líderes y a la identificación temprana de talento.

Entre los principales proyectos se encuentra la implementación del Plan de Sucesión, una herramienta clave para identificar y desarrollar talento interno con alto potencial, preparando a los colaboradores para asumir posiciones estratégicas dentro de la organización y asegurando la continuidad del liderazgo y la sostenibilidad del negocio en el largo plazo.

Los tres principales objetivos del proyecto del plan de sucesión son:

1. Garantizar sucesores preparados en un corto, mediano y largo plazo.
2. Diseñar mapeo del talento con acciones estructuradas (metodología NINE BOXES).
3. Calibrar las herramientas de uso interno para evaluación de desempeño y medición de potencial.

MATRIZ NINE BOX: EVALUACIÓN DEL TALENTO

Desempeño	Alto	Alto Desempeño/ Bajo Potencial	Alto Desempeño/ Mediano Potencial	Alto Desempeño y Potencial
	Medio	Medio Desempeño/ Bajo Potencial	Medio Desempeño y Potencial	Medio Desempeño/ Alto Potencial
	Bajo	Bajo Potencial y Potencial	Bajo Desempeño/ Mediano Potencial	Bajo Desempeño/ Alto Potencial
		Bajo	Potencial	Alto

La metodología del Plan de Sucesión tiene el desarrollo de un Plan Individual de Sucesión basado en:



Complementariamente, el Grupo continuará reforzando su estrategia de identificación y atracción de talento joven a través del programa de pasantías NAVISCOUT, una iniciativa que permite vincular a estudiantes y recién egresados con la organización, brindándoles experiencia práctica en un entorno profesional. Este programa facilita la identificación temprana de talento con alto potencial y contribuye a la formación de una cantera de futuros profesionales alineados con la cultura y los valores del Grupo Nacional Vida.

A través de estas iniciativas, el Grupo reafirma su compromiso con el desarrollo del talento, la formación de nuevos líderes y la generación de valor social, consolidando una gestión de Recursos Humanos orientada al crecimiento sostenible de la organización.



Desarrollo de Nuestro Equipo

El modelo de Evaluación de Desempeño 360° y la Medición de Potencial servirán de insumo para desarrollar el programa del Plan de Sucesión que tratarán de dar la continuidad y sostenibilidad a lo largo del tiempo en La Compañía.

“Cuando hablamos de plan de sucesión, hablamos de preparar la siguiente generación de líderes”



Propuesta de Servicios de Consultoría - Noviembre 2025



Hoy damos un paso muy importante no solo para entender el uso de estas herramientas sino para asumir con una responsabilidad el ser arquitectos del futuro del Grupo a través del talento.



VOZ SEGURA

Durante la gestión 2025, el canal de denuncias corporativo Voz Segura, se ha consolidado como un canal de atención de denuncias de posibles eventos de desviación de las normas de conductas previstas en nuestro código de ética empresarial, bajo un formato 100% digital con acceso a través de la página web de las empresas que componen nuestro Grupo Empresarial, y con el objetivo de identificar, prevenir y responder, a abusos de confianza, actos de corrupción, robos, negligencias, tráfico de influencias, acoso sexual, acoso laboral y conflictos de intereses que puedan afectar la integridad de nuestra organización y su compromiso con nuestros valores corporativo como: el respeto, la honestidad y transparencia.

Voz Segura, bajo el eslogan que lo identifica, “Te escucho, te cuido” reafirma nuestro compromiso de tratar cada caso con la máxima seriedad, respeto, honestidad y transparencia asegurando que las inquietudes y preocupaciones de nuestros relacionados (colaboradores, agentes, proveedores, etc.) sean atendidas con la diligencia que merecen.

Al cierre de la gestión 2025, Voz Segura ha atendido un total de 35 denuncias, con un porcentaje de atención del 100% y de cierre con atención del caso por el Comité de Ética, de un 83%. En ese mismo tiempo, se ha trabajado en la promoción del canal, a través de los

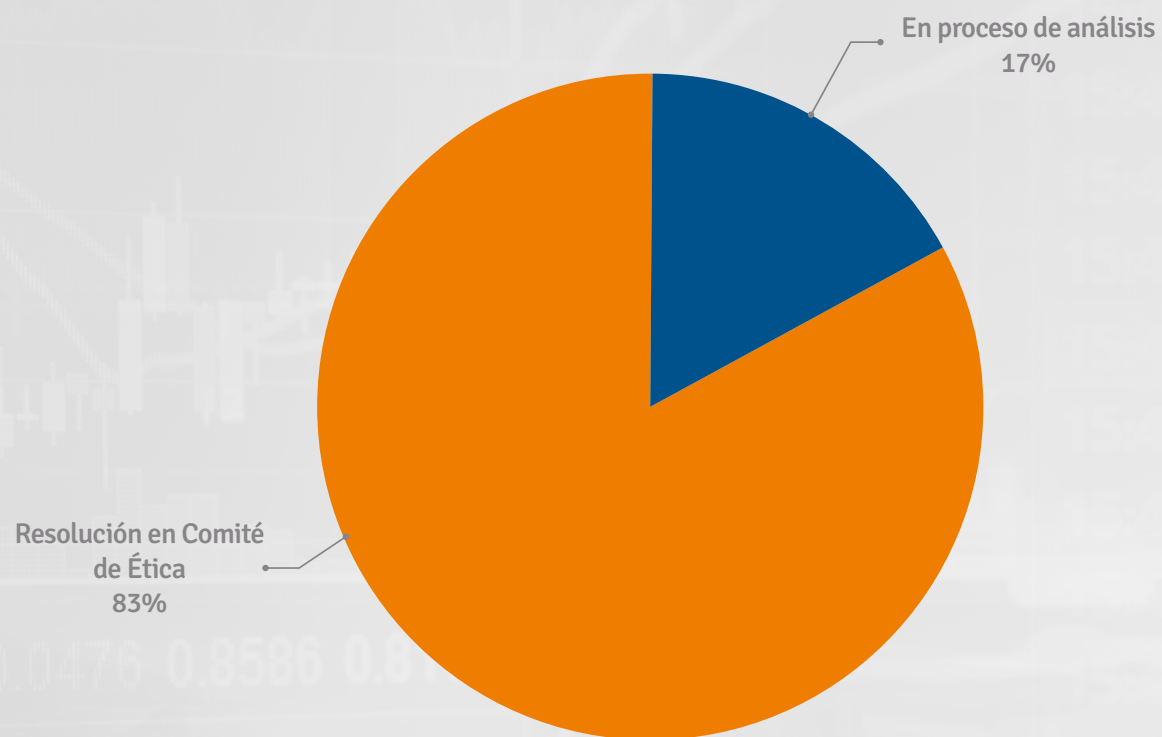


medios de comunicación autorizados y afiches físicos, distribuidos en nuestras oficinas, así como videos de concientización, distribuidos a través de los diferentes medios virtuales de la empresa, para generar el reconocimiento e incentivar el uso del canal.

Para la gestión 2026, se continuará con la promoción de este canal, para seguir fortaleciendo nuestros valores institucionales, brindando confianza y protección a nuestros relacionados.



DENUNCIAS VOZ GESTIÓN 2025



Fuente: Elaboración propia.

INFORMACIÓN CONSOLIDADA GNI

Los ingresos netos del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GNI) provienen de la aplicación del 1,5% sobre la Producción Neta Anulación de las compañías de seguros y el 1% por las ventas de Conecta Redes y Servicios S.A. en Bolivia.

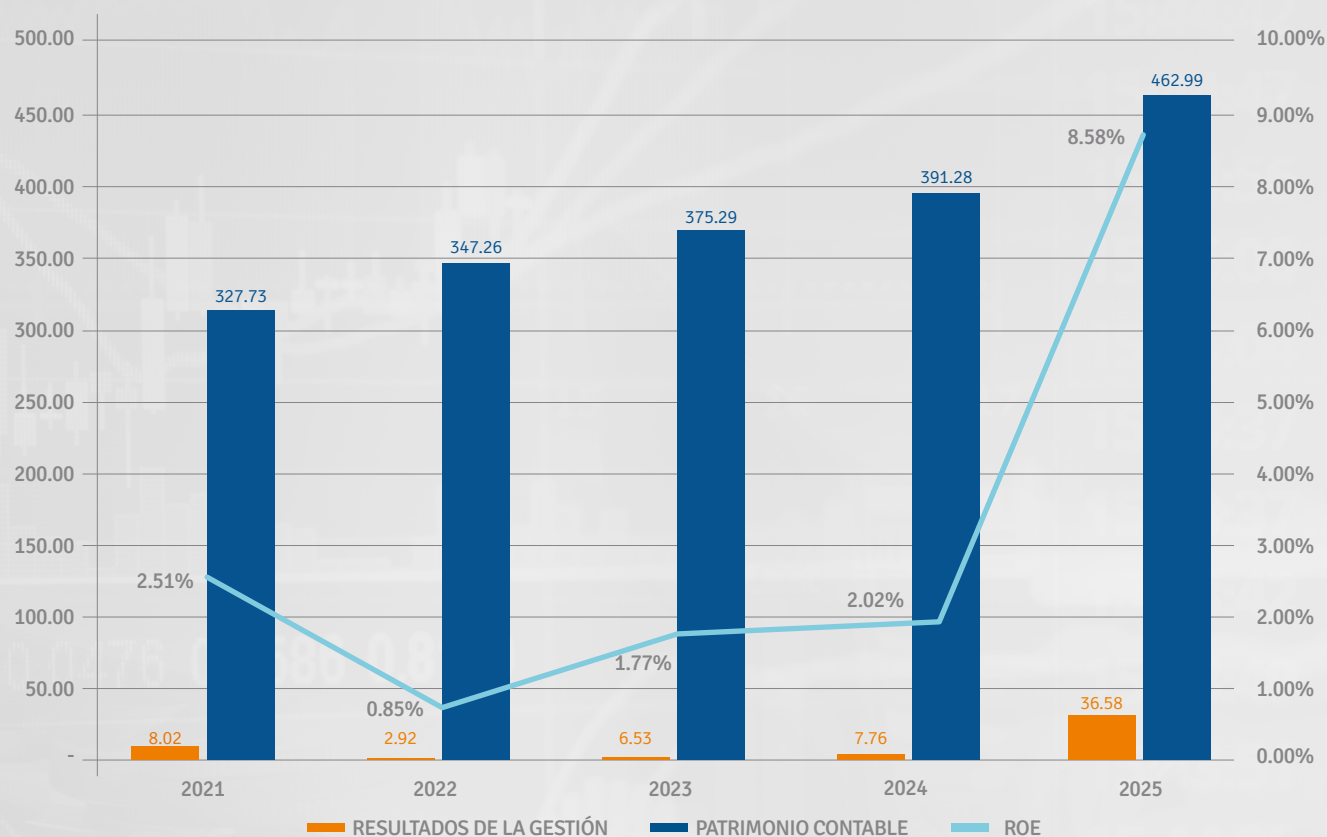
INGRESO POR CONSULTORÍA EN MILES DE Bs:					
EMPRESAS	2021	2022	2023	2024	2025
NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.	6.344	7.168	11.146	13.783	14.408
NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S	2.019	1.779	2.215	2.510	3.252
CONECTA REDES Y SERVICIOS S.A.	390	376	364	496	747
TECNOLOGÍA CORPORATIVA TECORP S.A.	153	179	129	-	-
CLÍNICA METROPOLITANA DE LAS AMÉRICAS S.A.	300	71	29	-	-
SERIES SOC. DE INV. (A-B-D-F)	174	174	174	136	116
OTROS	7	7	7	52	7
TOTAL	9.388,80	9.754,09	14.063,79	16.976,96	18.530,51

Fuente: Elaboración propia.



Información Consolidad GNI

El patrimonio del GNI creció en promedio un 6,32%, durante el periodo de análisis (2021-2025); esto debido principalmente al capital suscrito y pagado (5,54%). Para el cierre de 2025, el Grupo registra un patrimonio de Bs 462.99 millones, presentando un aumento del 18.33% respecto a 2024, año en el que se contaba con un patrimonio de Bs 391.28 millones.



Expresado en millones de Bs

Fuente: Elaboración propia.



En lo referente a resultados, el año 2025 el Grupo alcanzó utilidades por Bs 36.58 millones, representando un aumento del 371,18% respecto a los resultados de la gestión 2024 de Bs 7.76 millones.

El Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. cerró el año 2025 con un ROE del 8,58%, superando el 2,02% registrado en 2024. Desde el inicio de sus operaciones en 2015, la estrategia financiera corporativa ha estado enfocada en acompañar el crecimiento de las empresas mediante el fortalecimiento patrimonial, objetivo que se logró a través de aportes de capital financiados con emisiones de bonos y deuda bancaria.

Si bien esta estrategia generó un incremento en los costos financieros del Grupo, afectando directamente su rentabilidad, también permitió que las compañías de seguros mantuvieran su posicionamiento en el mercado y generaran utilidades. Adicionalmente, las inversiones en nuevos proyectos, como la Clínica de las Américas, impactaron el flujo de caja y la rentabilidad en el corto plazo, pero con una visión orientada a garantizar resultados sostenibles a largo plazo y fortalecer la solidez del Grupo.

Los altos costos de reaseguro, incremento de comisiones para remesas al exterior, ajustes de precios a clientes y el mantenimiento de contratos de licitaciones impactaron negativamente en los márgenes operativos y financieros principalmente en las compañías de seguros.

Durante la gestión, se llevó adelante una administración estratégica de los pagos al exterior, priorizando el cumplimiento oportuno de las obligaciones con reaseguradores internacionales, en su condición de aliados clave para la sostenibilidad del negocio asegurador. En este marco, se implementaron diversas acciones orientadas tanto a garantizar la disponibilidad de fondos como a optimizar los costos asociados a las transferencias internacionales.

La estrategia contempló la priorización de liquidez en cuentas del exterior, permitiendo aprovechar coyunturas favorables para la ejecución de transferencias; asimismo, se realizaron gestiones de optimización de inversiones, incluyendo la liquidación de excedentes, con el fin de fortalecer la posición de caja destinada al cumplimiento de pagos internacionales. Complementariamente, se negociaron condiciones preferenciales para giros al exterior y se recurrió, de forma táctica, a financiamiento de corto plazo en momentos específicos del año, con el propósito de beneficiarse de reducciones cíclicas en las comisiones de transferencia.

Como resultado, se logró sostener el cumplimiento de las obligaciones con reaseguradores, al tiempo que se promovió una gestión eficiente del costo financiero vinculado a los pagos al exterior, reforzando la disciplina financiera y la capacidad de respuesta de La Compañía frente a un entorno de alta exigencia operativa.

Como parte de la evolución financiera del Grupo, el análisis patrimonial y de rentabilidad permite apreciar con claridad la capacidad de La Compañía para generar valor de forma sostenida para sus Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2025, el análisis patrimonial muestra que el principal impulsor del crecimiento del patrimonio ha sido la propia generación de resultados de la empresa. Del patrimonio final de Bs 462.993 mil, una proporción mayoritaria proviene de la capitalización de utilidades, reservas, resultados acumulados y otros ajustes patrimoniales, lo que evidencia que el fortalecimiento patrimonial ha estado sustentado principalmente en la capacidad interna de creación de valor y no únicamente en nuevos aportes de capital.



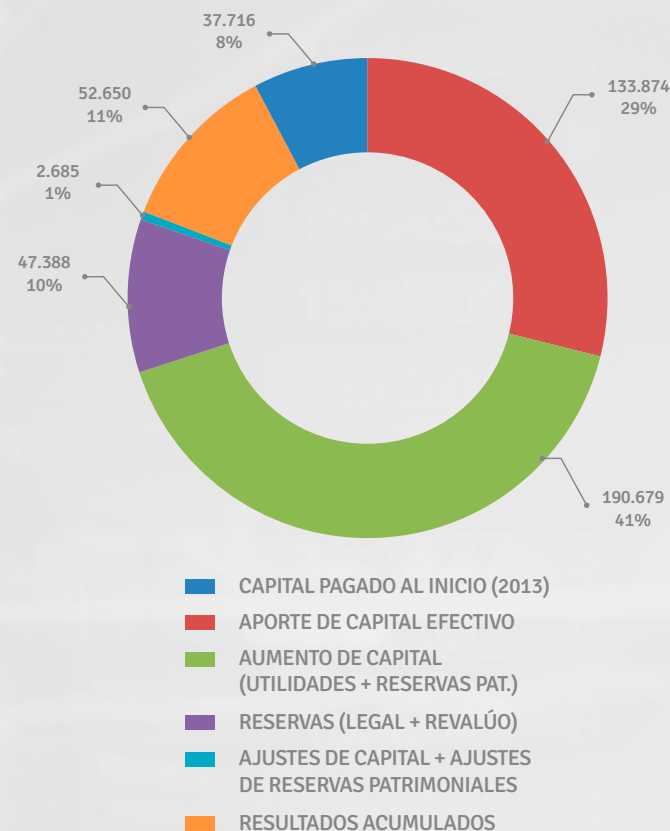
Análisis Patrimonial al 31 de Diciembre 2025

Expresado en miles de Bs		
ANÁLISIS AUMENTO PATRIMONIAL	Bs	%
"CAPITAL PAGADO AL INICIO (2013)"	35.716	8%
"APORTE DE CAPITAL EFECTIVO"	133.874	29%
"AUMENTO DE CAPITAL (UTILIDADES + RESERVAS PAT.)"	190.679	41%
RESERVAS (LEGAL + REVALUO)	47.388	10%
"AJUSTES DE CAPITAL + AJUSTES DE RESERVAS PATRIMONIALES"	2.685	1%
RESULTADOS ACUMULADOS	52.650	11%
PATRIMONIO FINAL 2025	462.993	100%

37%

63%

INCREMENTO PATRIMONIAL

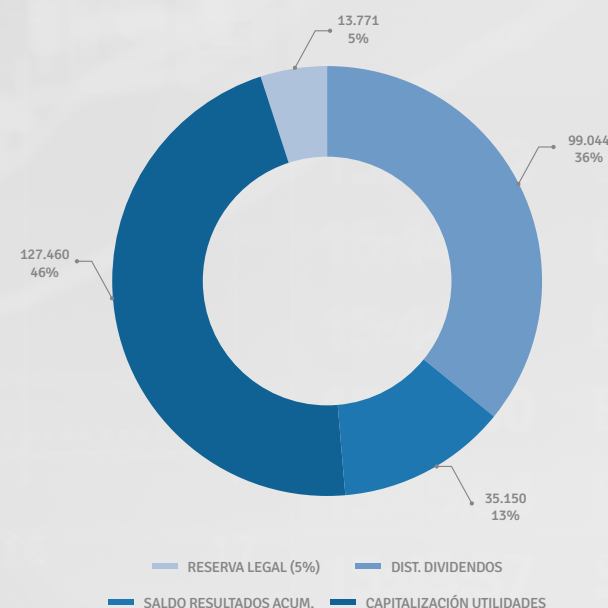


En la misma línea, el análisis de rentabilidad refleja que dicha generación de resultados también se ha traducido en retornos concretos para el accionista, combinando distribución de dividendos, capitalización y valorización de la inversión, con una rentabilidad acumulada de 19,62%, lo que respalda la solidez financiera del Grupo y su capacidad de sostener un crecimiento rentable en el largo plazo.



Análisis de Rentabilidad GNI al 31 de Diciembre 2025

Expresado en miles de Bs		
DESTINO DE UTILIDADES	Bs	%
UTILIDADES (2013 -2025)	275,425	
RESERVA LEGAL (5%)	(13,771)	-5%
SALDO DE UTILIDAD DESP. RL	261,653	
DIST. DIVIDENDOS	(99,044)	-36%
SALDO RESULTADOS ACUM.	(35,150)	-13%
CAPITALIZACIÓN UTILIDADES	(127,460)	-46%



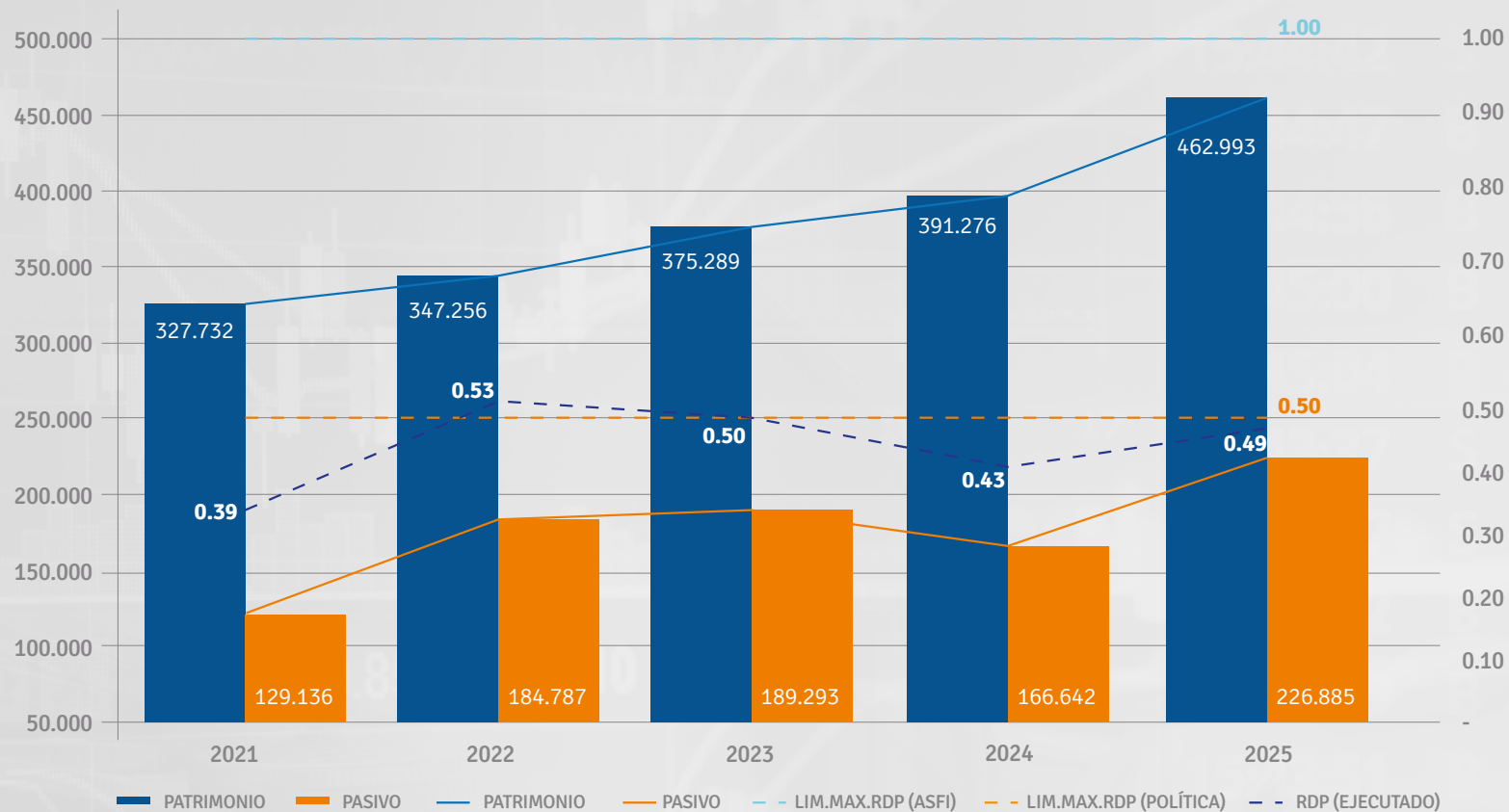
FLUJO DE CAJA INVERSIONISTA	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
INVERSIONES INICIAL (2013)	(35.716)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35.716)
CAPITALIZACIONES	-	(27.914)	-	(35.072)	-	-	-	-	-	-	-	(31.280)	(39.608)	(133.874)
DIVIDENDOS PERCIBIDOS	-	13.920	3.729	9.412	1.905	2.105	9.861	26.488	1.523	-	-	12.600	17.500	99.044
INVERSION AL FINAL (2025)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	445.493	445.493
FLUJO NETO INVERSIONISTA	(35.716)	(13.994)	3.729	(25.661)	1.905	2.105	9.861	26.488	1.523	-	-	(18.680)	423.385	374.947
RENTABILIDAD	19.62%													

Un factor muy importante dentro del análisis de la evolución patrimonial del Grupo es contrastar el crecimiento patrimonial con el comportamiento de la deuda del Grupo. Tal cual se ha informado, el Grupo ha venido obteniendo endeudamiento dirigido a fortalecer inversiones de renta variable principalmente, situación que se encuentra como parte del objeto primordial del Grupo, es decir, generar y potenciar inversiones.



En el cuadro a continuación se puede visualizar la evolución:

Evolución Pasivo y Patrimonio



Expresado en miles de Bs

Fuente: Elaboración propia.

El Patrimonio ha experimentado un aumento gradual de 2021 a 2025, pasando de Bs 327.73 millones a Bs 462.99 millones.



La relación de pasivo sobre patrimonio ha oscilado entre el 31% y 53% a lo largo de los años, con un promedio del 43%, situándose en un 50% para la gestión 2025. Esto indica la eficiencia con la que el Grupo utiliza su patrimonio para generar ingresos, donde el promedio de 43% refleja que el Grupo ha comprometido su patrimonio de manera razonable y cumpliendo con el indicador del 1.00 veces (100% del Patrimonio Neto) dentro de los compromisos financieros asumidos en la Emisión de Bonos Grupo Nacional Vida I. Además de posicionarse por debajo del indicador establecido como política interna del 0.50 veces (50% del Patrimonio Neto de la Sociedad).

El fortalecimiento patrimonial de La Compañía durante la gestión se explica principalmente por el aumento de capital efectuado el año

anterior por Bs 39.6 millones, el cual constituyó un hito relevante en la consolidación de la estructura financiera de la entidad. A este efecto se suma la generación de utilidades en la presente gestión, resultado del desempeño operativo y financiero de la empresa, así como la revalorización de los inmuebles que forman parte del patrimonio. En conjunto, estos factores contribuyeron a un fortalecimiento significativo del patrimonio, respaldando la capacidad de crecimiento y sostenibilidad financiera del Grupo.

A continuación, presentamos la información consolidada de todas las empresas que conforman el Grupo Nacional Vida:

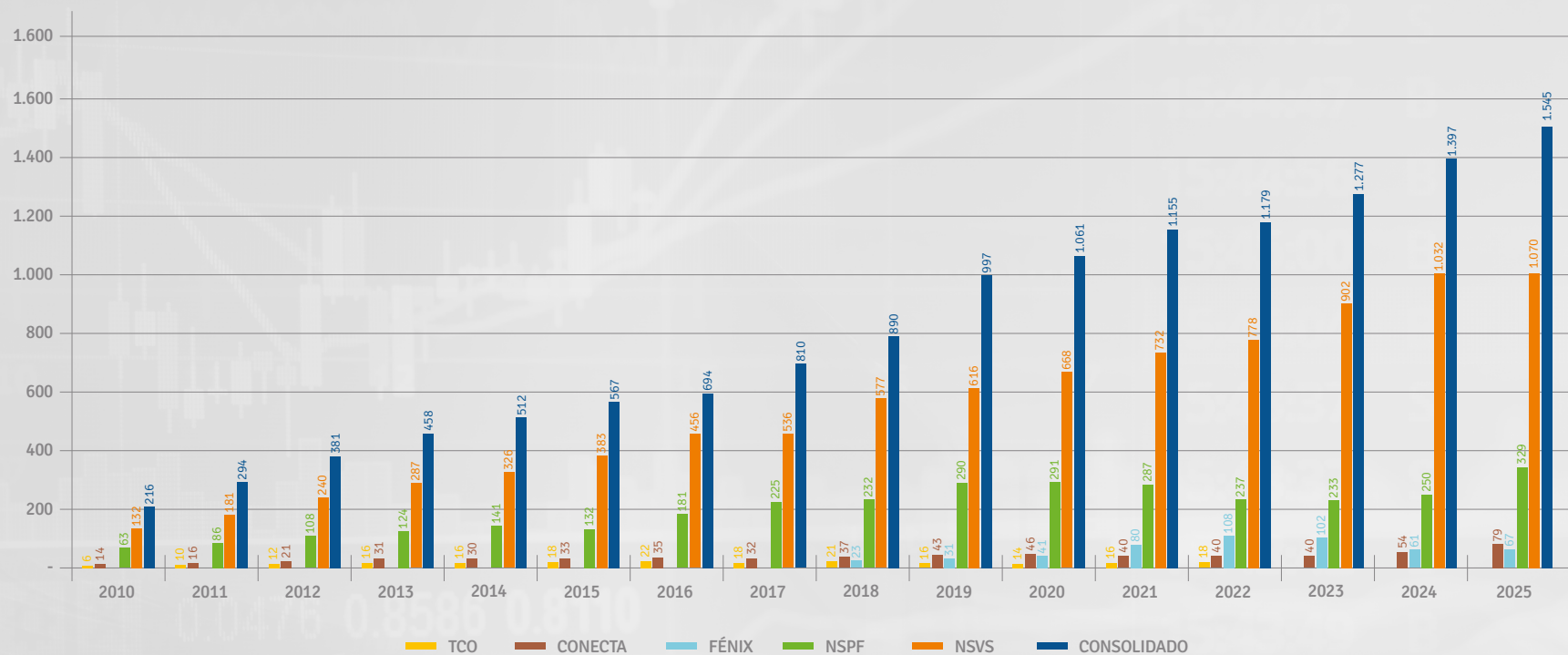
	GNI	NSVS	NSPF	FÉNIX	CONECTA	MADISA	CMDA
TIPO		DIRECTA	DIRECTA	DIRECTA	DIRECTA	DIRECTA	DIRECTA E INDIRECTA
Participación Accionaria		99,9996%	63,7882%	27,2200%	99,9950%	23,3622%	25,1740%
Patrimonio	462.98	292.03	125.33	17.31	11.04	169.76	408.53
Ventas Netas		1.070,16	329.28	66.74	78.86	446.79	146.81
Resultado de la Gestión	36.61	24.15	7.55	1.46	2.43	44.48	(70.04)
Ventas Netas Totales Grupo*	1.545						
Resultado Contable	36.61						

Expresado en millones de Bs
Fuente: Elaboración propia.

Ventas sin MADISA y CMDA.



Las **ventas netas consolidadas** de las empresas subsidiarias en Bolivia han alcanzado la suma de Bs 1.545 millones. Presentando un incremento promedio interanual del 14,84% desde la gestión 2010 hasta la gestión 2025.



Expresado en millones de Bs

Fuente: Elaboración propia.

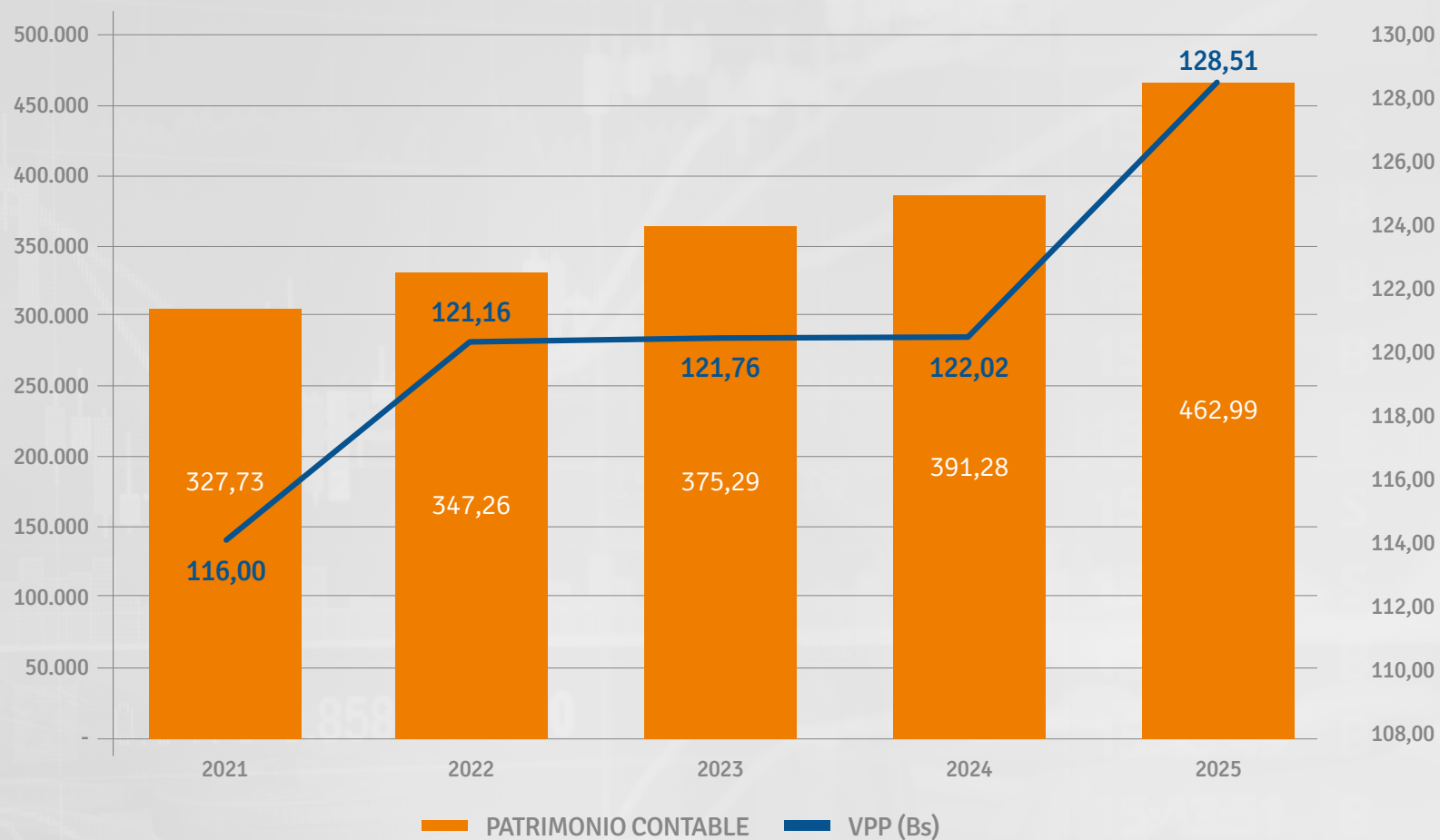
A continuación, presentamos los aportes de capital e inversiones inmobiliarias que el Grupo ha realizado a las empresas subsidiarias durante estos 5 últimos años (Gestión 2021 – 2025), con un total de Bs 254.20 millones.



EXPRESADO EN MILES DE BOLIVIANOS						
INVERSIONES	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
SERIES (A-B-C-D-E-F)	18.346	2.230	21.547	8.748	51.986	102.857
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	38.536	35.700	13.000	-	-	87.236
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	-	-	13.920	-	-	13.920
Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros	459	-	-	-	-	459
Mayoreo y Distribución S.A. (MADISA)	3.595	30.460	-	(41,671)	42.353	42.353
Banco Continental SAECA PY	-	-	-	-	7.372	7.372
Inversiones en Inmuebles	-	-	-	-	8.869	8.869
TOTAL	60.937	68.390	48.467	(32.924)	110.580	263.066

Expresado en miles de Bs
Fuente: Elaboración propia.





Expresado en Bs y millones de Bs
Fuente: Elaboración propia.

El Patrimonio Contable ha experimentado un crecimiento constante durante el periodo analizado.

El valor más bajo se alcanzó en el año 2021 (Bs 327.73 millones), mientras que el más alto se registró en el año 2025 (Bs 462.99 millones). Por otro lado, el valor más alto del VPP se alcanzó en el año 2025 (Bs 128.51), mientras que el más bajo se registró en el año 2021 (Bs 116.00).



Expresado en Bs y miles de Bs
Fuente: Elaboración propia.



GESTIÓN INMOBILIARIA 2025

En 2025, la estrategia inmobiliaria de GNI se ejecutó bajo dos pilares: (1) Optimización y monetización del portafolio actual, (2) Estructuración de nuevos proyectos para diversificar ingresos corporativos a mediano y largo plazo.

1) OPTIMIZACIÓN DEL PORTAFOLIO INMOBILIARIO

Se estructuró una reingeniería del portafolio y análisis de rentabilidad de alquileres del Grupo, alcanzando los siguientes hitos financieros y operativos:

• Monetización estratégica

- Venta del inmueble del 3er Anillo entre Av. Bánzer y Beni (Santa Cruz) por un valor de Bs 37.42M, inyectando liquidez y generando una utilidad bruta de Bs 9.89M.
- Venta del edificio del 2do Anillo Av. Paragua (Santa Cruz) por un valor de Bs 21.40M, generando una utilidad bruta de Bs 6.11M.
- Venta de 2 pisos de oficinas y 19 parqueos del Edificio Costanera (La Paz) de NSVS a NSPF por un valor de Bs 11.68M, generando una utilidad bruta de Bs 5.21M.
- Venta de 8 departamentos en Edificio Las Torres (Sucre) por un valor de Bs 3.87M, generando una utilidad bruta de Bs 1.23M.

• Plusvalía por valoraciones

- Revalúo de 10 pisos de oficinas y 27 parqueos del Edificio Costanera (La Paz) por Bs 10.1M.
- Revalúo del inmueble del 2do Anillo Av. Alemana (Santa Cruz) por Bs 18.2M, que refleja las inversiones realizadas en nuestra nueva sede corporativa



• Consolidación nacional + Compras estratégicas

- **Santa Cruz:** construcción de la nueva sede corporativa con una inversión de Bs 19.15M en obras civiles por Bs 15.42M, mobiliario Bs 2.72M y equipamiento por Bs 1.01M.



- **Cochabamba:** compra de oficinas y parqueos en Hupermall por un monto de adquisición de Bs 24.82M, en proceso de consolidación.

La Compañía mantiene una sólida presencia nacional, con operaciones en siete departamentos del país y oficinas estratégicamente ubicadas en las principales ciudades capitales. Su estructura incluye la Casa Matriz en Santa Cruz, una agencia en Montero y sucursales en Riberalta (Beni) y El Alto (La Paz), lo que garantiza cobertura eficiente y atención directa a nuestros asegurados a nivel nacional.

La Regional Cochabamba de Nacional Seguros inicia una nueva etapa con la adquisición de un moderno inmueble corporativo, reafirmando el compromiso de La Compañía con la excelencia operativa y la mejora continua en la experiencia de sus clientes y colaboradores.

La nueva oficina se encuentra ubicada en la Av. Portales esq. Av. Melchor Urquidi (planta baja, pisos 7 y 8), en una zona estratégica de la ciudad. El traslado a estas instalaciones está previsto tentativamente agosto del 2026.

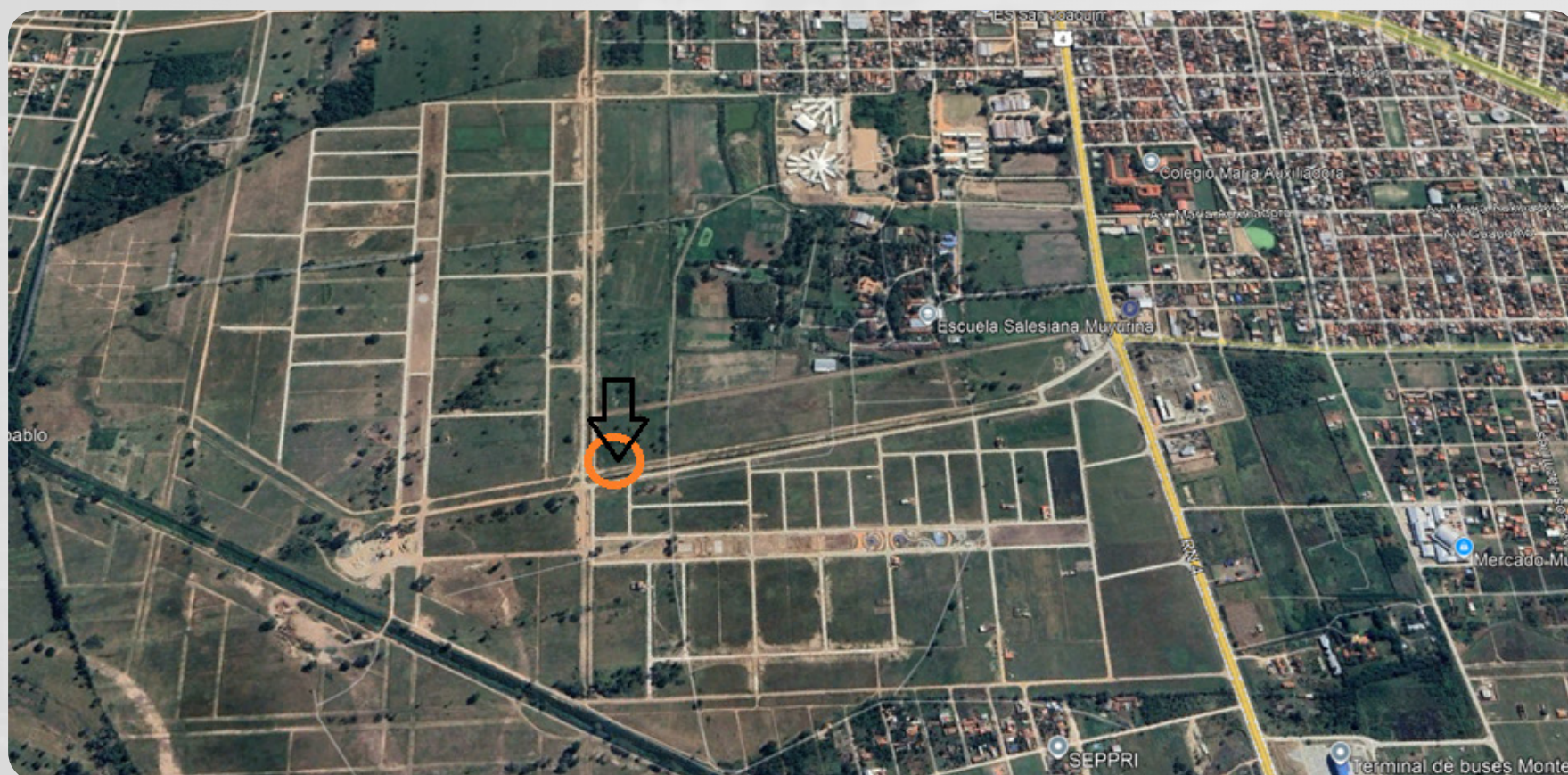
Este cambio representa un salto significativo, pasando de un espacio adaptado en una vivienda a un edificio corporativo amplio, moderno y mejor ubicado. Las nuevas instalaciones cuentan con mobiliario completamente renovado en todas las áreas, incluyendo atención al cliente, directorio, gerencias, áreas de back office y salas de reuniones. Destaca especialmente el piso 7, que incorpora tecnología domotizada, así como un nuevo directorio equipado con mobiliario de última generación. Asimismo, el edificio dispone de parqueo para clientes, facilitando su acceso y mejorando su experiencia.

Entre los principales beneficios para el cliente interno, se resalta la disponibilidad de servicios complementarios dentro del mismo edificio, como patio de comidas, gimnasio y hotel, lo que brinda mayor comodidad al personal, especialmente a quienes visitan la regional desde otras ciudades. De igual manera, la integración de los equipos de Fuerza de Ventas y administración en un solo espacio, así, fortaleciendo la colaboración, la eficiencia operativa y la cultura organizacional.

Finalmente, la nueva fachada, alineada con la identidad visual de Nacional Seguros, proyecta una imagen sólida, moderna y coherente con los valores de La Compañía, consolidando su presencia institucional en la ciudad de Cochabamba.



- **Montero:** Compra de terrenos en Muyurina, colindantes a terrenos de CDLA por Bs 4.39M con financiamiento directo del vendedor.



- Se viene trabajando en una Prospección y Evaluación técnica/financiera para nuevas sucursales en Sucre, Tarija y Trinidad; alineado al objetivo estratégico de compra de inmuebles para nuestras oficinas regionales, en búsqueda de optimizar el costo de operación.



Evolución y trazabilidad financiera del portafolio

Para evidenciar los movimientos patrimoniales de la gestión, a continuación, se presenta el resumen consolidado y comparativo de la cartera inmobiliaria:

Inmueble	Valor en libros (Dic/2024) Bs	Valor en libros (Dic/2024) USD	Valor en libros (Dic/2025) Bs	Valor en libros (Dic/2025) USD	Operación	Variación en USD
2do Anillo Av. Alemania (Oficina Central)	65.458.625	9.542.074	83.646.786	12.193.409	Remodelación	2.651.335
3er Anillo Interno Av. Bánzer y Av. Beni	30.173.694	4.398.498			Baja	(4.398.498)
Edificio Costanera Piso 1 Oficina 1	1.373.234	200.180			Baja	(200.180)
Edificio Costanera Piso 1 Oficina 2	1.416.428	206.476			Baja	(206.476)
Edificio Costanera Piso 7 Oficina 1	1.373.234	200.180			Baja	(200.180)
Edificio Costanera Piso 7 Oficina 2	1.416.428	206.476			Baja	(206.476)
(19) Parques Edificio Costanera	1.164.914	169.812			Baja	(169.812)
Edificio Costanera Piso 2 Oficina 1	1.373.234	200.180	2.259.877	329.428	Revalúo	129.248
Edificio Costanera Piso 2 Oficina 2	1.416.428	206.476	2.330.894	339.780	Revalúo	133.304
Edificio Costanera Piso 3 Oficina 1	1.373.234	200.180	2.259.877	329.428	Revalúo	129.248
Edificio Costanera Piso 3 Oficina 2	1.416.428	206.476	2.330.894	339.780	Revalúo	133.304
Edificio Costanera Piso 4 Oficina 1	1.387.902	202.318	2.259.877	329.428	Revalúo	127.110
Edificio Costanera Piso 4 Oficina 2	1.431.558	208.682	2.330.894	339.780	Revalúo	131.099
Edificio Costanera Piso 5 Oficina 1	1.387.902	202.318	2.259.877	329.428	Revalúo	127.110
Edificio Costanera Piso 5 Oficina 2	1.431.558	208.682	2.330.894	339.780	Revalúo	131.099

Inmueble	Valor en libros (Dic/2024) Bs	Valor en libros (Dic/2024) USD	Valor en libros (Dic/2025) Bs	Valor en libros (Dic/2025) USD	Operación	Variación en USD
Edificio Costanera Piso 6 Oficina 1	1.387.902	202.318	2.259.877	329.428	Revalúo	127.110
Edificio Costanera Piso 6 Oficina 2	1.431.558	208.682	2.330.894	339.780	Revalúo	131.099
(27) Parques Edificio Costanera	1.663.121	242.437	2.824.782	411.776	Revalúo	169.338
Hupermall Piso 7 Oficina 1			6.956.250	1.014.031	Compra	1.014.031
Hupermall Ascensor Privado			347.813	50.702	Compra	50.702
Subtotal NSVS	118.077.381	17.212.446	116.729.486	17.015.960		(196.486)
Casa Mortero	2.528.183	368.540	2.105.222	306.884	Revalúo	(61.656)
Edificio Oficina 2do Anillo Av. Paraguay	20.245.187	2.951.193			Baja	(2.951.193)
Edificio Costanera Piso 1 Oficina 1			2.494.974	363.699	Alta	363.699
Edificio Costanera Piso 1 Oficina 2			2.573.383	375.129	Alta	375.129
Edificio Costanera Piso 7 Oficina 1			2.494.974	363.699	Alta	363.699
Edificio Costanera Piso 7 Oficina 2			2.573.383	375.129	Alta	375.129
(19) Parques Edificio Costanera			1.546.279	225.405	Alta	225.405
Hupermall Piso 8 Oficina 1 + Terraza			7.304.063	1.064.732	Alta	1.064.732
Subtotal NSPF	22.773.370	3.319.733	21.092.278	3.074.676		(245.057)
Inmueble Parque Industrial	30.502.053	4.382.479	30.805.057	4.426.014	Mejoras	43.535
Casa Charcas	1.658.587	238.303	1.620.860	232.882	Depreciación	(5.421)
8 Departamento Edificio Las Torres Sucre	2.642.353	379.648			Baja	(379.648)
Hupermall Local Comercial 1			3.926.969	564.220	Alta	564.220
Lote Terreno UV 13 L21 Muyurina			2.194.178	315.255	Alta	315.255



Inmueble	Valor en libros (Dic/2024) Bs	Valor en libros (Dic/2024) USD	Valor en libros (Dic/2025) Bs	Valor en libros (Dic/2025) USD	Operación	Variación en USD
Lote Terreno UV 13 L20 Muyurina			2.194.179	315.256	Alta	315.256
Subtotal GNI	34.802.993	5.000.430	40.741.243	5.853.627		853.197
CONSOLIDADO GNI/ NSVS/NSPF	175.653.744	25.532.610	178.563.007	25.944.263		411.654
PATRIMONIO GNI				462.993.352	66.522.033	
% DECORBERTURA CON ACTIVOS INMOBILIARIOS				39%		

Las operaciones de venta y adquisición de activos inmobiliarios respondieron a una estrategia orientada a optimizar la rentabilidad de la cartera, mediante:

- La reconfiguración hacia activos generadores de renta, principalmente a través de ingresos por alquileres.
- La optimización de costos operativos, reflejada en ahorros derivados del ajuste en los precios de oficinas arrendadas.
- El cumplimiento y optimización de los límites de inversión establecidos por la normativa vigente aplicable al sector asegurador.
- La generación de liquidez para la gestión eficiente del portafolio y la materialización de plusvalías, reflejada en utilidades obtenidas por la venta de activos.
- La diversificación de la cartera de inversión inmobiliaria.
- El fortalecimiento de la presencia institucional de la marca Nacional Seguros en las principales plazas estratégicas del país, particularmente Santa Cruz, La Paz y Cochabamba.

1) PROYECTOS ESTRATÉGICOS E INVERSIONES

- **Ecosistema de cementerio y servicios funerarios:** evolucionó hacia un plan de negocios integral. Se ejecutó benchmarking internacional, se estructuró y tarificó el producto “Seguro de Sepelio + Nicho” para bancos aliados, se negociaron terrenos y se definió la estructura de costos e inversiones operativas.
- **SAFI:** se ejecutó un Due Diligence (legal y operativo) y se presentó a Presidencia el análisis técnico comparativo entre adquirir una SAFI existente versus constituir una nueva.
- **Residencia Adulto Mayo - Senior Living (RAM):** se completaron estudios de mercado (Captura Consulting, 3AM) y se diseñó un Producto Mínimo Viable (MVP) en hoteles locales. Por estrategia de priorización de capital, el proyecto pasó a estado de Standby.
- **Constitución de “CUSTODIA”:** constituida legalmente a finales del 2025, con el objetivo de general eficiencia en los activos del Grupo.







INFORME EMPRESAS ROL GESTOR INSTITUCIONAL

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

- La **Producción Neta de Anulación** “PNA” lograda en la gestión 2025 fue de Bs 1.070 MM (USD 156.0 MM) que comparada con la obtenida el 2024 fue de Bs 1.032 MM (USD 150.4 MM), significó un incremento del 4%, originado principalmente por los ingresos generados por la Línea Corporativa.
- El **Índice de Siniestralidad** promedio total de la cartera alcanzó el 31%, que comparada con la gestión 2024 que fue de 32%, tiene una caída del 1%.
- El **Resultado Técnico Neto** para la gestión 2025 fue de Bs 396.14 MM (USD 57.75 MM) que representa un incremento del 8% respecto al año anterior que fue de Bs 366.9 MM (USD 53.5).
- Las **Inversiones** generaron resultados financieros netos por alrededor de Bs 20.4 MM (USD 2.98 MM), producto del portafolio de inversiones de La Compañía y de una estrategia de optimización de activos que incluyó la venta de inmuebles.
- El **Patrimonio Total** de La Compañía se encuentra en Bs 292.02 MM (USD 42.6 MM), como fruto de la valorización de nuestros inmuebles y la utilidad generada.
- La **Utilidad** obtenida en la presente gestión asciende a Bs 24.1 MM (USD 3.5 MM). Si bien este resultado es inferior al registrado en la gestión anterior (Bs 30.5 MM / USD 4.4 MM), La Compañía mantiene una posición financiera sólida y resultados consistentes

con su desempeño operativo recurrente. Resaltando que, a pesar del impacto en resultados a raíz de la coyuntura cambiaria atravesada, La Compañía cumplió su presupuesto a cabalidad.

- El **Índice de Rentabilidad** sobre el Patrimonio Neto (ROE) alcanzó el 9%, la rentabilidad con relación a los activos (ROA) fue de 3%.
- El **Margen de Solvencia** al cierre de la gestión alcanza los Bs 146.1 MM (USD 21.3MM) y representa 1.66 veces su patrimonio técnico, con el cual La Compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley.
- Las **Reservas Técnicas Constituidas**, tanto de seguros como de siniestros, alcanzan a Bs 277.51 MM (USD 40.5 MM) y forman parte de los Recursos de Inversión Requeridos, los cuales al 31 de diciembre 2025 ascienden a Bs 428.4 MM (USD 62.4 MM). Dichos recursos de inversión están respaldados por Inversiones Admisibles en valores bursátiles, bienes inmuebles y disponibilidades, que determinan un exceso de Bs 29.2 MM (USD 4.2 MM) equivalente a un 6,8% de los recursos de inversión requeridos.

HITOS 2025

- **Renovación de cuentas desgravamen hipotecario**
Se logró la renovación de las cuentas de desgravamen hipotecario, asegurando la continuidad de una relación comercial estratégica y fortaleciendo la estabilidad del portafolio de La Compañía.



- **Implementación de procesos automatizados con Inteligencia Artificial**

Durante la gestión se implementaron procesos automatizados apoyados en herramientas de Inteligencia Artificial, orientados a optimizar la eficiencia operativa, reducir tiempos de procesamiento y minimizar riesgos de error en tareas clave. Esta iniciativa forma parte del proceso de transformación digital de La Compañía, orientado a fortalecer la analítica y la toma de decisiones basada en datos.

- **Adquisición de inmueble en Cochabamba**

La Compañía concretó la adquisición de un inmueble en la ciudad de Cochabamba, fortaleciendo su base de activos estratégicos y consolidando su presencia institucional en una de las principales plazas del país. Esta inversión forma parte de la estrategia de crecimiento y fortalecimiento patrimonial de la organización.

- **Centralización de operaciones en la Casa Matriz – Santa Cruz**

Se completó el proceso de centralización de operaciones en la Casa Matriz ubicada en Santa Cruz, integrando diversas áreas de la organización en un mismo espacio de trabajo. Las nuevas oficinas, equipadas con sistemas domotizados y tecnología moderna, permiten mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la experiencia tanto de los clientes como de los colaboradores.

- **Renovación de contratos de reaseguro**

Se concretó la renovación de los contratos de reaseguro con reaseguradores internacionales de primer nivel, garantizando el respaldo técnico y financiero necesario para la adecuada gestión de los riesgos asumidos por La Compañía. Este soporte contribuye a mantener la solidez y estabilidad de nuestras operaciones.

RETOS 2026

- Aumentar la rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de acuerdo con las expectativas de los Accionistas.
- Impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de los negocios individuales generados por la fuerza de ventas a nivel nacional.
- Fortalecer la expansión y sostenibilidad de los negocios masivos, aprovechando las oportunidades generadas por los acuerdos o “sponsors” en todo el país.
- Profundizar la transformación digital, revisando el rumbo de la Planificación Estratégica y potenciando la adopción de nuevas tecnologías.
- Fomentar iniciativas basadas en IA, con miras a optimizar la eficiencia operacional y mejorar la experiencia del cliente.
- En línea con su visión de liderazgo nacional, La Compañía impulsa un plan de adquisición progresiva de infraestructura propia en los siete departamentos donde opera, fortaleciendo su presencia institucional en todo el país.

NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.

- La **Producción Neta de Anulación** en la gestión 2025, alcanzó los Bs 329.5 MM (USD 48.3 MM), superando el monto obtenido en la gestión anterior con un crecimiento del 13%, que fue de Bs 249.9 MM (USD 42.3 MM).



- La **Producción Neta de Reaseguro** ascendió a Bs 200.9 MM (USD 29.3 MM), superando la cifra registrada en la gestión 2024, Bs 133.6 MM (USD 19.5 MM). El indicador de prima retenida se situó en 60% durante la gestión 2025.
- Los **Costos de Producción** se ubicaron en Bs 36.4 MM (USD 5.3 MM), cifra similar a la gestión anterior, que cerró con Bs 37.5 MM (USD 5.5 MM).
- El **Resultado Técnico Neto** de Reaseguro durante la gestión 2025 alcanzó Bs 80.9 MM (USD 11.8 MM), superando la cifra de la gestión 2024, que fue de Bs 67.3 MM (USD 9.8 MM).
- El **Resultado Operacional** en la gestión 2025 se reportó un resultado de Bs 9.5 MM (USD 1.3 MM), dato superior frente a la gestión 2024, que llegó a Bs 3.3 MM (USD 0.48 MM).
- El **Resultado Financiero** en 2025, como producto del portafolio de inversiones de La Compañía, registró resultados por Bs 12.9 MM (USD 1.9 MM).
- El **Patrimonio Total** de La Compañía se encuentra en Bs 125.32 MM (USD 18.3 MM), como fruto de la Utilidad generada.
- La Compañía registró una **Utilidad** al cierre de gestión 2025 de Bs 7.5 MM (USD 1.1 MM), logrando un sobrecumplimiento considerable en la ejecución presupuestaria, pese a los efectos causados por la situación cambiaria atravesada en la gestión.
- La **Rentabilidad sobre el Patrimonio** (ROE) en la gestión 2025 alcanzó 6%. En cuanto a la Rentabilidad sobre los Activos (ROA), para 2025 se situó en 3%.

- El **Margen de Solvencia** al cierre de la gestión 2025, se situó en Bs 39.8 MM (USD 5.8 MM), equivalente a 1.98 veces el Margen de Solvencia requerido, cumpliendo con la normativa vigente.
- Las **Reservas Técnicas** de seguros y siniestros totalizaron Bs 26.9 MM (USD 3.9 MM), formando parte de los Recursos de Inversión Requeridos, que al 31 de diciembre de 2024 ascienden a Bs 64.2 MM (USD 9.4 MM). Estas reservas están respaldadas por Inversiones Admisibles en valores bursátiles, bienes inmuebles y disponibilidades, generando un excedente de Bs 12.8 MM (USD 1.8 MM), equivalente al 19.8% de los recursos de inversión requeridos.
- Los **Recursos de Inversión Requeridos** registraron un incremento del 14% con relación al año anterior, pasando de Bs 73.6 MM (USD 10.6 MM) en 2024 a Bs 84.5 MM (USD 12.4 MM) en 2025.

HITOS 2025

- **Implementación de procesos automatizados con Inteligencia Artificial**

Durante la gestión se implementaron procesos automatizados apoyados en herramientas de Inteligencia Artificial, orientados a optimizar la eficiencia operativa, reducir tiempos de procesamiento y minimizar riesgos de error en tareas clave. Esta iniciativa forma parte del proceso de transformación digital de La Compañía, orientado a fortalecer la analítica y la toma de decisiones basada en datos.

- **Reducción de la siniestralidad en el ramo Automotores**

A través de un seguimiento técnico más riguroso del portafolio, ajustes en la suscripción y el fortalecimiento de los controles de gestión de siniestros, se logró una reducción en los niveles de



siniestralidad del ramo Automotores del 27%. Este resultado contribuyó a mejorar la rentabilidad técnica de la cartera y a reforzar la sostenibilidad del negocio en este segmento.

- **Adquisición de inmueble en Cochabamba**

La Compañía concretó la adquisición de un inmueble en la ciudad de Cochabamba, fortaleciendo su base de activos estratégicos y consolidando su presencia institucional en una de las principales plazas del país. Esta inversión forma parte de la estrategia de crecimiento y fortalecimiento patrimonial de la organización.

- **Centralización de operaciones en Casa Matriz – Santa Cruz**

Se completó el proceso de centralización de operaciones en la Casa Matriz ubicada en Santa Cruz, integrando diversas áreas de la organización en un mismo espacio de trabajo. Las nuevas oficinas, equipadas con sistemas domotizados y tecnología moderna, permiten mejorar la eficiencia operativa y fortalecer la experiencia tanto de los clientes como de los colaboradores.

- **Renovación de contratos de reaseguro**

Se concretó la renovación de los contratos de reaseguro con reaseguradores internacionales de primer nivel, garantizando el respaldo técnico y financiero necesario para la adecuada gestión de los riesgos asumidos por La Compañía. Este soporte contribuye a mantener la solidez y estabilidad de nuestras operaciones.

RETOS 2026:

- Aumentar la rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) de acuerdo con las expectativas de los Accionistas.
- Impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de los negocios individuales generados por la fuerza de ventas a nivel nacional.

- Fortalecer la expansión y sostenibilidad de los negocios masivos, aprovechando las oportunidades generadas por los acuerdos o “sponsors” en todo el país.

- Profundizar la transformación digital, revisando el rumbo de la planificación estratégica y potenciando la adopción de nuevas tecnologías.

- Fomentar iniciativas basadas en IA, con miras a optimizar la eficiencia operacional y mejorar la experiencia del cliente.

- En línea con su visión de liderazgo nacional, La Compañía impulsa un plan de adquisición progresiva de infraestructura propia en los siete departamentos donde opera, fortaleciendo su presencia institucional en todo el país.

CONECTA REDES Y SERVICIOS S.A.

Hemos concluido la gestión 2025 con un crecimiento en nuestra Facturación Neta Total del 49% con respecto a la gestión 2024, fruto de la consolidación de nuestras operaciones en el sector de telecomunicaciones, incorporando a Panamá, Guatemala y Nicaragua, con un total de 1.000 operadores. Por otro lado, nuestra línea de negocios de asistencias generales creció un 18% fruto de negocios y nuevos servicios que se colocaron en el sector de seguros y bancos.

Nuestra línea de negocios de asistencia al viajero se mantuvo en el mismo nivel de ventas de la gestión 2024, debido a ajustes en los precios de nuestros productos, derivado del tipo de cambio paralelo, que afectaron el desempeño en las ventas y crecimiento en el mercado.

Es importante mencionar que hemos logrado renovar el 98% del total de nuestra cartera de clientes en todas nuestras líneas de negocio,

consolidando nuestro crecimiento en el sector de telecomunicaciones, banca, seguros, industria y ONG's.

Durante la gestión 2025, se hicieron importantes inversiones de capital para adecuar nuestras instalaciones (posiciones de call center, salas de capacitación laboratorios, ampliación de comedor, áreas de esparcimiento, etc), compra de equipos de computación, redes y telecomunicaciones y licencias, consolidando una inversión total de 1.6 millones de dólares, con financiamiento bancario.

También se hicieron esfuerzos en cuanto a reducción y optimización de costos en todas las líneas de negocios, eliminando servicios o productos que se paguen en el exterior, para minimizar el impacto de tipo cambiario, se llevó un control estricto de los precios en Assist Card acorde al tipo de cambio paralelo, se desarrollaron nuevas tecnologías como el Speech Analytic para optimizar el monitoreo de calidad, se estructuró un área de innovación y tecnología para el desarrollo y aplicación de nuevas herramientas de IA; la inversión en capacitación y seguridad informática es permanente, para garantizar la continuidad del negocio. Estas acciones fueron ejecutadas conforme a nuestros cuatro pilares estratégicos fundamentales que son, la interacción con clientes OMNISCANAL, asistencias integrales, estándar elevado de calidad y la innovación en nuestros servicios.

Los niveles de satisfacción de nuestros clientes demuestran el compromiso de CONECTA en la búsqueda de la excelencia de nuestros servicios obteniendo un NPS (Índice Neto de Promotores) de 48% en la línea de call center. La línea de asistencia al viajero obtuvo un NPS (Índice Neto de Promotores) de 76,1%, demostrando el enfoque compromiso de CONECTA y sus aliados con la experiencia del cliente y los altos estándares de calidad. Además, es importante destacar que en la gestión 2025, el 89% de nuestros clientes encuestados indican que le agregamos un alto valor a su negocio.

Los resultados mostrados anteriormente no hubiesen sido posibles sin un equipo humano completamente comprometido con los resultados, orgullosos de la institución a la que pertenecen y el trabajo que realizan, y el liderazgo de sus ejecutivos, que mantienen un clima organizacional de 86 puntos en el 2025, liderado por el área de RRHH de CONECTA. Hemos alcanzado una tasa de rotación anual promedio de 60% del personal operativo y una tasa de ausentismo mensual de 1,57%.

A continuación, algunos de nuestros principales indicadores de gestión:

- Los ingresos logrados en la gestión 2025 fueron USD 11.655.675,1 (Bs 81.123.498,69) que comparados con la gestión 2024 de USD 7.828.377,69 (Bs 54.485.508,72), significan un incremento del 48,9%.
- Las utilidades logradas en la gestión 2025 fueron de USD 348.581,16 (Bs 2.426.124,87) alcanzando un margen neto del 3% sobre los ingresos.
- El ROE en la gestión 2024 fue de +33,5%.
- La Compañía se sometió a un proceso evaluación de la Certificación de Calidad ISO 9001:2015 por la empresa internacional TUV Rheinland a nivel nacional y el resultado de estas fue satisfactorio, ratificando la Certificación de la calidad de nuestros procesos.

Retos para el futuro

- Desarrollar un nuevo modelo de negocios de BPO apoyados en la Inteligencia Artificial, analítica de datos y recursos humanos especializados, como motores de transformación digital para nuestros clientes.

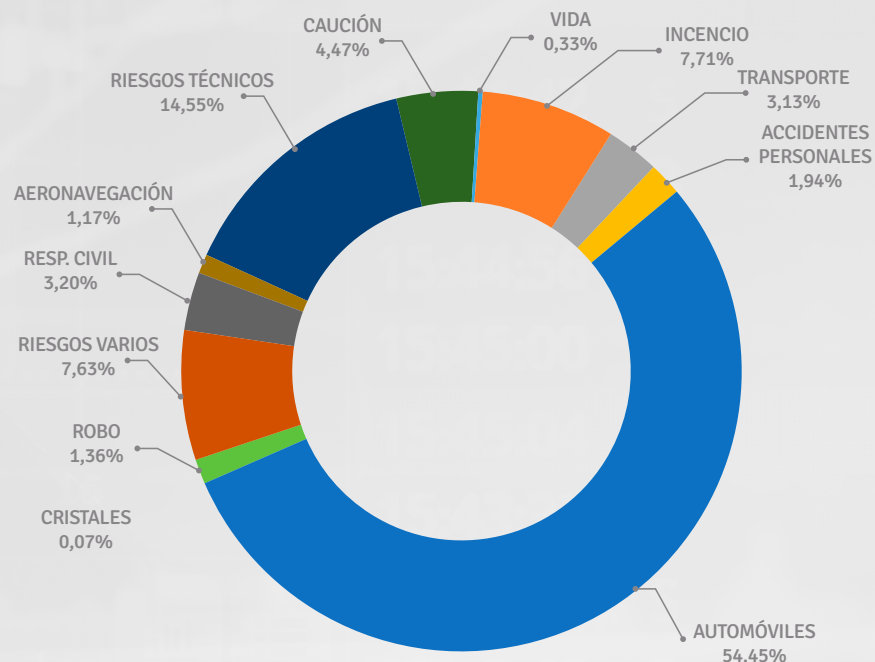


- Convertir a CONECTA en un integrador de negocios de asistencias con tecnología, procesos, productos y canales de distribución robustos capaces de escalar el negocio.
- Consolidar la estrategia para la exportación de servicios al mercado internacional y aprovechar la coyuntura económica cambiaria, es decisivo para el futuro de CONECTA.
- Convertir a CONECTA Paraguay en un hub de exportación de servicios hacia el mercado chileno y uruguayo.

FÉNIX SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (Paraguay)

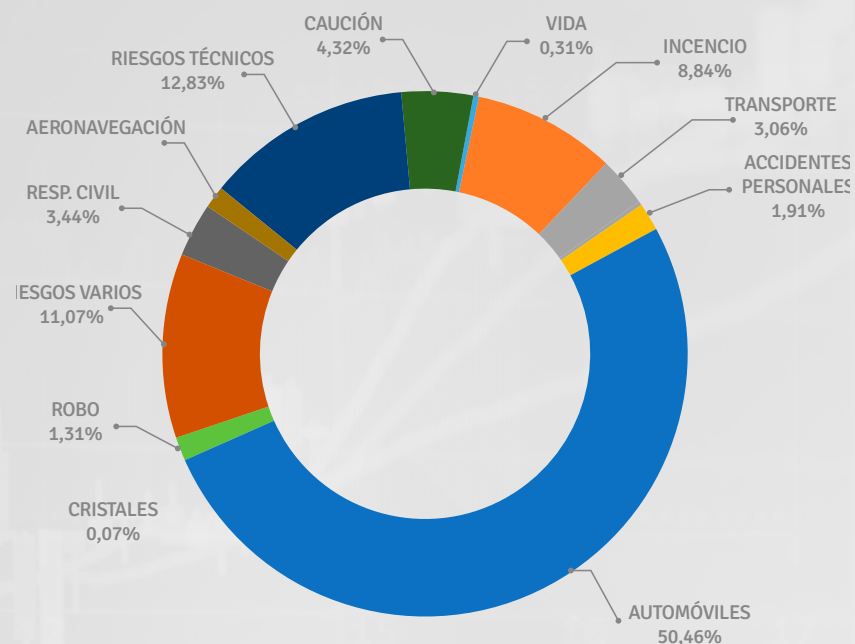
Fénix S.A. Seguros y Reaseguros es La Compañía que marca la presencia del GNI en el exterior en el sector asegurador. Constituida en Asunción en abril de 1976, por un grupo de empresarios paraguayos. Siendo una de las empresas referentes y promotoras de la cultura de previsión en Paraguay. A partir de esa visión y basándonos en un trabajo centrado en el cliente, Fénix Seguros ha venido desarrollando productos y servicios innovadores que permitan atender las diferentes necesidades que nuestros clientes demandan.

La Producción Facturada del ejercicio 2024/2025 totalizó USD 9.594.816,27, mientras que en el ejercicio 2023/2024 la Producción Facturada alcanzó USD 8.768.209,98, comparativamente con el anterior ejercicio hubo un incremento en ventas de USD 826.606,29, cifra que representa un 8,62%.



Fuente: Elaboración propia.

La Prima Devengada del ejercicio 2024/2025 totalizó USD 9.609.729,84, mientras que en el ejercicio 2023/2024 la Prima Devengada alcanzó USD 10.396.581,56, comparativamente con el anterior ejercicio se obtuvo una disminución del -7,57%.



Fuente: Elaboración propia.

Al cierre del ejercicio 2025, Fénix S.A. ha logrado mejoras significativas en sus diversas áreas de gestión, orientadas a fortalecer el Gobierno Corporativo y la Gestión de Riesgos, asegurando la sostenibilidad del negocio y el cumplimiento de los objetivos estratégicos.

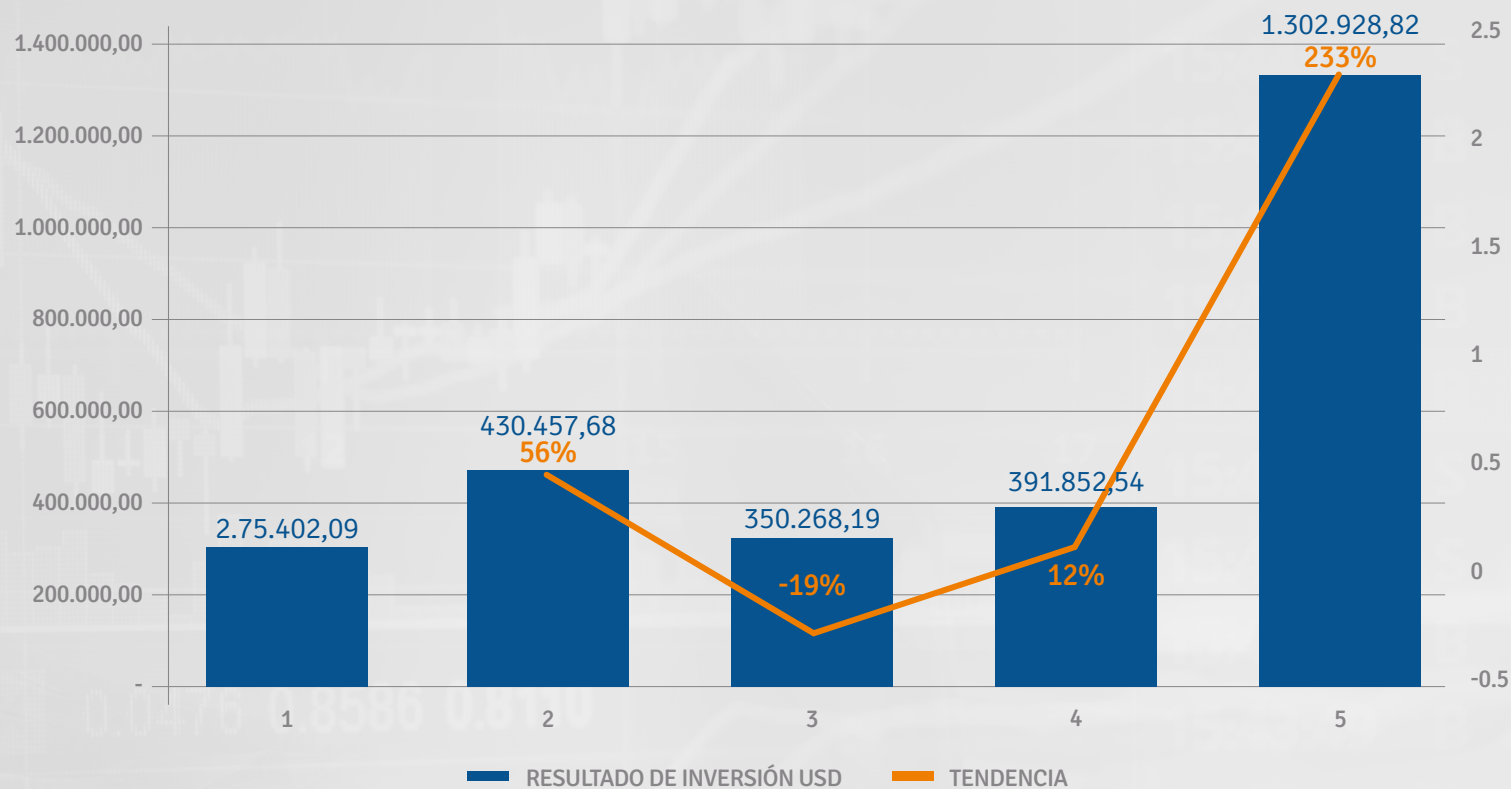
Los Siniestros Netos han totalizado USD 2.487.196,01, representando el 49,76% de las primas netas ganadas, mientras que al cierre del ejercicio pasado habían totalizado USD 2.765.668,33, representando el 43,56% de las primas netas ganadas, este indicador se ha mantenido relativamente alto presionado por la siniestralidad de las principales

dos secciones, no obstante, se han contenido posibles alzas mediante la gestión realizada como consecuencia de la reestructuración del departamento de siniestros.

Respecto a los Resultados de Inversión, éstos tuvieron una importante actuación a en la gestión 2024/2025, donde llegaron a significar el 13% de las primas netas, alcanzando los USD 1.302,929, mostrando un incremento del 233% respecto a la gestión 2023/2024, donde se alcanzaron resultados de USD 391.853.



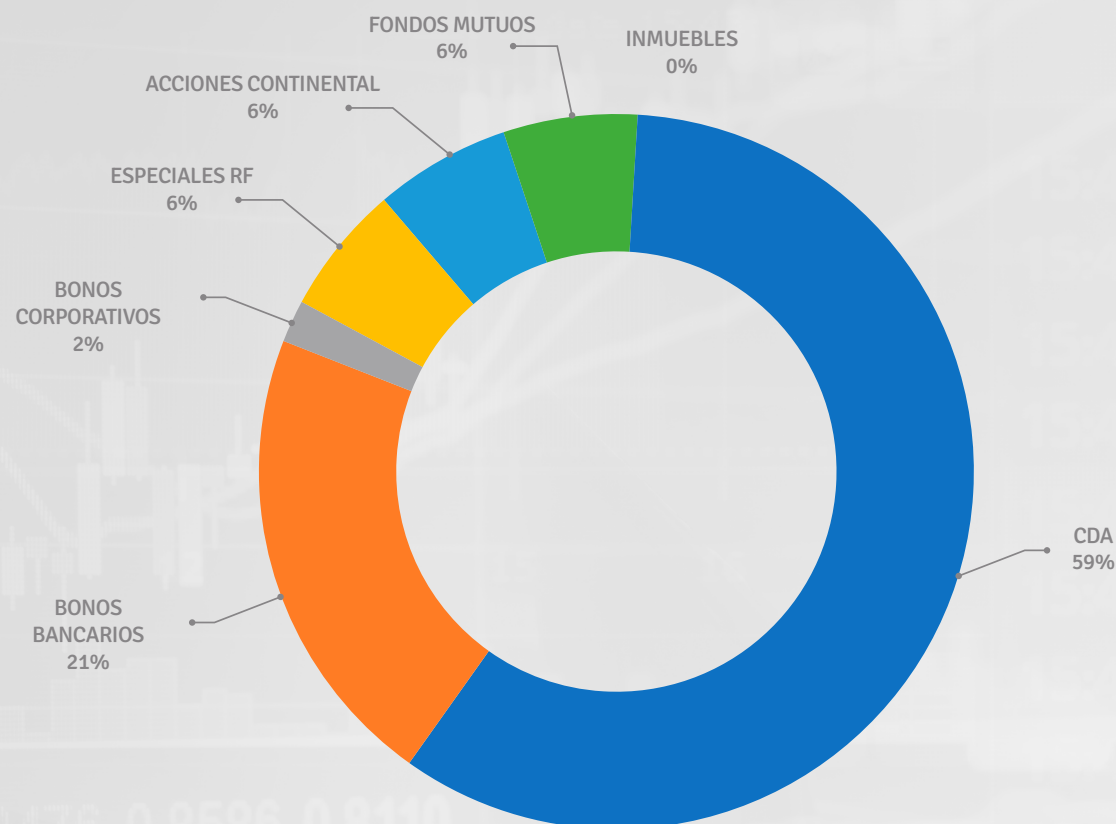
A continuación, se expone la evolución de los últimos 5 años de estos resultados:



Fuente: Elaboración propia.

Fénix S.A. ha mantenido diversificado su portafolio de Inversiones de Renta Fija y Variable a través de la adquisición de instrumentos financieros de empresas del sector. Esta estrategia de diversificación, alineada con las mejores prácticas de gestión de riesgos financieros, busca optimizar la rentabilidad del portafolio, reducir la exposición a riesgos específicos y asegurar la liquidez de La Compañía.





Fuente: Elaboración propia.

En lo referente a niveles patrimoniales, el **Patrimonio Neto** de Fénix creció un 5,77% en comparación con la gestión anterior, esto se debió, principalmente, a una mejora en los resultados de la empresa.

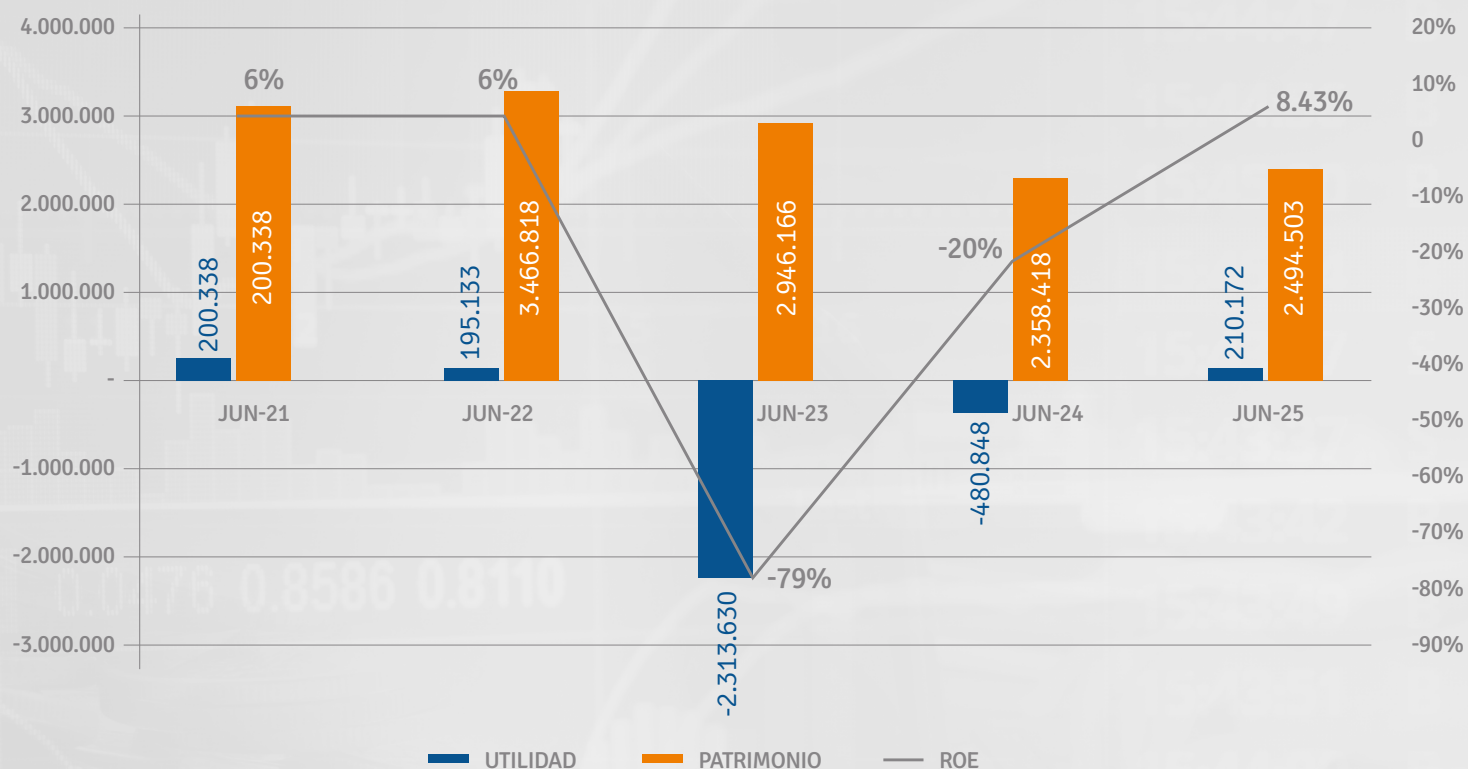
Al cierre de la gestión 2023/2024, Fénix registra un patrimonio de USD 2.358.418 y al cierre de la gestión 2024/2025 incrementó a USD 2.494.503.



En términos de resultados, Fénix tuvo una importante recuperación del 144%, pasando de pérdidas que sumaban los USD 480M para el cierre de la gestión 2023/2024 a registrar utilidades por USD 210M al cierre de la gestión 2024/2025.

Fénix Seguros S.A. cerró la gestión 2024/2025 con un ROE del 8.43%, revirtiendo el resultado negativo de la gestión 2023/2024, alcanzando así el mayor nivel de los últimos 5 años, debido principalmente al enfoque de la estrategia de inversiones.

EVOLUCIÓN PATRIMONIAL / ROE



Fuente: Elaboración propia.

PLAN ESTRATÉGICO: IMPULSANDO EL CRECIMIENTO Y LA RENTABILIDAD

El Plan Estratégico 2025-2027 es la hoja de ruta de La Compañía, centrado en el fortalecimiento de nuestra cartera y la optimización de la eficiencia operativa. En el marco de este plan, se establecieron metas de primas que, en los ejercicios 2024 y 2025, experimentaron desviaciones moderadas respecto a lo presupuestado, reflejando tanto las condiciones de mercado como las limitaciones operativas registradas.

Para el ejercicio 2026, las proyecciones de primas han sido ajustadas a la baja. Esto representa una adecuación estratégica que demuestra un enfoque realista, prudente y adaptable a la dinámica del mercado asegurador local. La decisión de priorizar la sostenibilidad y el control técnico de los riesgos sobre un crecimiento agresivo subraya la solidez de nuestro Gobierno Corporativo y nuestra capacidad de respuesta ante un entorno cambiante.

Nuestra visión para 2027

- **Posicionamiento en el mercado**
Alcanzar un lugar entre las 10 principales empresas del sector en Paraguay.
- **Innovación y diferenciación**
Desarrollar nuevas líneas de negocio. Expandir nuestra presencia mediante canales no tradicionales. Fortalecer nuestra presencia en el interior del país.
- **Transformación digital**
Evolucionar hacia una organización innovadora, apalancada en Inteligencia Artificial y herramientas tecnológicas disruptivas.
- **Excelencia en la experiencia del cliente**
Ofrecer un servicio excepcional, consolidando la confianza y fidelización de nuestros asegurados.

- **Cumplimiento y eficiencia**

Garantizar procesos ágiles, cumplimiento en tiempos y una gestión eficiente en todas nuestras operaciones.

Habilitadores estratégicos

Para alcanzar estos objetivos, hemos definido una serie de pilares clave que potenciarán nuestro crecimiento:

- **Gestión basada en datos**
Implementación de un modelo de toma de decisiones en tiempo real, con sistemas de Business Intelligence (BI), control de costos operativos y seguimiento estratégico a través de comités periódicos.
- **Fortalecimiento de la estructura organizacional**
Reforzar áreas operativas críticas para mejorar la eficiencia y respuesta ante el mercado.
- **Nueva cultura FÉNIX**
Transformación cultural basada en liderazgo innovador y alineada con los valores corporativos.
- **Impulso comercial**
Fortalecimiento de relaciones con Agentes y Corredores para ampliar nuestra red de distribución y potenciar las ventas.
- **Eficiencia operativa**
Optimización de procesos para mejorar la productividad y reducir costos.
- **Renovación de nuestra imagen corporativa**
Modernización de la marca FÉNIX, incluyendo remodelación de instalaciones para nuestra evolución reflejar y compromiso con el futuro.



INFORME EMPRESAS – ROL INVERSOR INSTITUCIONAL

CLÍNICA METROPOLITANA DE LAS AMÉRICAS S.A.

La Clínica Metropolitana de las Américas S.A. inició formalmente sus operaciones en mayo de 2022, con la habilitación progresiva de sus distintos servicios asistenciales, en línea con un modelo de crecimiento planificado y sostenible. Desde sus primeras etapas de funcionamiento, la Clínica fue consolidando una infraestructura hospitalaria de alta complejidad, alcanzando una capacidad instalada de 53 camas de hospitalización, 6 quirófanos de los cuales 4 se encuentran plenamente equipados y operativos y 2 más que están en proceso de habilitación dentro de nuestro plan de expansión, una sala de hemodinamia, 28 consultorios médicos, 8 salas de procedimientos funcionales, además de laboratorio clínico, laboratorio patológico, farmacia central y central de mezclas; entre otros servicios complementarios esenciales para la atención integral del paciente.

Durante la gestión 2025, la Clínica registró una actividad asistencial significativa, atendiendo aproximadamente 22.000 emergencias, 51.000 consultas médicas, 3.200 cirugías, 42.000 estudios de imágenes diagnósticas y cerca de 233.000 exámenes de laboratorio, evidenciando crecimientos de hasta 100% en determinados servicios respecto a gestiones anteriores. Estos resultados reflejan no solo el incremento sostenido de la demanda, sino también la confianza depositada por los pacientes en la calidad y capacidad resolutoria de la institución.

Cabe destacar que una parte relevante de esta actividad asistencial corresponde a la realización de procedimientos médicos complejos y,

en algunos casos, únicos en el país, los cuales han permitido salvar vidas y mejorar sustancialmente la calidad de vida de numerosos pacientes, reafirmando el rol estratégico de la Clínica dentro del sistema de salud boliviano.

La Clínica de las Américas constituye, sin lugar a dudas, la mayor apuesta de inversión en salud privada en Bolivia. Este proyecto, concebido inicialmente como un sueño en el año 2016, ha logrado materializarse en un plazo de nueve años, convirtiéndose hoy en un motivo de orgullo institucional. Actualmente, la Clínica se posiciona como el centro hospitalario privado más grande y moderno del país, marcando un hito en el desarrollo de infraestructura, tecnología y servicios de alta complejidad en el sector salud nacional.

Dada la coyuntura retadora del sector salud, la institución ha apostado por la expansión estratégica de su infraestructura y capacidad operativa, destacando:

- **Incremento de la capacidad instalada de camas de hospitalización:** crecimiento de 35 a 78 camas, lo que representa un aumento de más del 120%.
- **Expansión de servicios críticos:** aumento en el número de boxes de emergencia y quirófanos adicionales, fortaleciendo significativamente la capacidad de atención de urgencias y procedimientos de alta complejidad.



Este crecimiento no solo amplía la capacidad de respuesta clínica, sino que posiciona a la institución como un actor clave en disminuir brechas asistenciales, absorber demanda latente y consolidar una oferta diferenciada de servicios especializados en Santa Cruz. Desde una perspectiva económica, la expansión aumenta potencialmente la generación de ingresos por servicios de alta complejidad, mejora las economías de escala operativas y fortalece la competitividad institucional en el mercado regional.

HITOS RELEVANTES 2025

• Incremento de capital

En la gestión 2025, la Sociedad concretó un incremento de capital de carácter estratégico, materializado a través de dos aportes relevantes que, en conjunto, superan los Bs 270 millones, constituyéndose en uno de los hitos financieros más importantes del país durante el año. Ese proceso de capitalización refleja, por una parte, el firme compromiso de los Socios Fundadores, quienes han acompañado el proyecto de manera sostenida desde su concepción, y por otra, el apoyo de nuevos Grupos empresariales, que se incorporan como socios capitalistas, atraídos por la solidez del modelo de negocio y las perspectivas de crecimiento de la Institución.

Estos aportes de capital han tenido como objetivo principal fortalecer la estructura patrimonial de la Clínica, acompañar el crecimiento operativo y financiar la expansión de la capacidad instalada, incluyendo la ampliación de servicios críticos, infraestructura hospitalaria y equipamiento de alta complejidad. Asimismo, han permitido consolidar una posición financiera más robusta, adecuada al nivel de exigencia y escala que demanda el centro hospitalario de tercer nivel que queremos ser.

• Ejecución de Etapa 1B

En la gestión 2024 se iniciaron las actividades de planificación y diseño de la Etapa 1B del proyecto de la Clínica, orientada a incrementar de manera sustancial la capacidad instalada de hospitalización. Esta fase contemplaba la habilitación de dos niveles adicionales (pisos 5 y 6), incorporando un total de 43 nuevas camas de hospitalización, lo que representa una ampliación superior al 120% de la capacidad de hospitalización existente. Adicionalmente, se incorporan dos quirófanos y se aumenta el número de boxes de emergencia, fortaleciendo significativamente la capacidad de atención de procedimientos de alta complejidad y de urgencias médicas.

El diseño final se completó a principios del año pasado, con un proyecto ejecutivo alineado a los estándares internacionales hospitalarios y a los requerimientos operativos de una clínica de tercer nivel con alta complejidad. Sobre esa base, se inició el proceso de ejecución de la obra. La habilitación operativa de los pisos 5 y 6 se encuentra en curso y estará concluida en pocas semanas, con la primera parte de esa obra en condiciones de operar hasta fines de este mes de marzo. A partir de ese momento, en pocas semanas, estarán habilitadas para operar el saldo de las instalaciones de esos pisos, para implementarlos en función de la demanda. Esta ampliación permitirá absorber de manera oportuna el crecimiento proyectado y constituye un elemento clave para el cumplimiento de las proyecciones de ocupación y producción asistencial previstas para las próximas gestiones.

La puesta en marcha de esta nueva capacidad hospitalaria no solo fortalecerá la capacidad de la Clínica, sino que también contribuirá a mejorar la eficiencia operativa, optimizar la gestión de camas y consolidar la proyección económica de la Clínica en un contexto de crecimiento sostenido.



RETOS ESTRATÉGICOS Y VISIÓN DE FUTURO

El año 2026 se presenta como un punto de inflexión clave en el proceso de consolidación y crecimiento del proyecto institucional. La entrada en operación de la Fase 1B de ampliación, que incorpora 43 nuevas camas de hospitalización y 2 nuevos quirófanos, plantea como desafío prioritario alcanzar niveles sostenibles de llenado y ocupación, de manera tal que este incremento de capacidad instalada se traduzca en mayor volumen asistencial, eficiencia operativa y fortalecimiento financiero de la Clínica.

El cumplimiento de este objetivo permitirá no solo consolidar los resultados del proyecto actual, sino también sentar las bases para el desarrollo del plan maestro de la Clínica, el cual contemplará:

- La revisión integral de las proyecciones de crecimiento de largo plazo.
- La habilitación progresiva de nuevas áreas clínicas y de apoyo.
- El desarrollo de nuevos servicios de alta complejidad y especialización.
- La incorporación de tecnología médica y soluciones digitales de última generación, orientadas a mejorar la seguridad, la experiencia y los resultados en salud de nuestros pacientes.

En paralelo, se plantea como eje estratégico el fortalecimiento y relanzamiento del turismo médico, posicionando a la Clínica a nivel nacional e internacional como una alternativa de salud de altos estándares de calidad, competitiva y accesible para pacientes de países y departamentos vecinos, consolidando así su rol como centro de referencia regional.

Asimismo, durante la próxima gestión se avanzará de manera estructurada en el diseño y desarrollo de la Fase 2 de ampliación, que contempla, entre otros aspectos:

- Ampliación de los espacios de consultorios externos.
- Desarrollo de una nueva torre de hospitalización.
- Expansión y modernización de las salas de emergencia.
- Ampliación y fortalecimiento de las áreas quirúrgicas.
- Adecuación de infraestructura de soporte alineada a estándares internacionales.

Como parte ejecutiva, los lineamientos claros que se tiene son:

- Profundizar la mejora continua de los procesos clínicos y asistenciales, garantizando prácticas médicas seguras, éticas y de excelencia.
- Consolidar los niveles de ocupación planificados en todos los servicios habilitados, con especial énfasis en hospitalización y quirófanos.
- Fortalecer el relacionamiento médico, ampliando y consolidando los vínculos con la comunidad médica del país.
- Mejorar de manera sostenida los indicadores de NPS Médico y NPS de pacientes, como reflejo de la calidad del servicio y la experiencia del usuario.
- Continuar desarrollando y consolidando alianzas estratégicas con universidades y clínicas nacionales e internacionales, promoviendo el intercambio de conocimiento y la adopción de mejores prácticas.
- Avanzar en un horizonte cercano, hacia la certificación de la Joint Commission International (JCI), como sello de calidad y reconocimiento internacional, que garantice el cumplimiento de los más altos estándares de seguridad y excelencia en atención en salud.

MAYOREO Y DISTRIBUCIÓN S.A. (MADISA)

Perfil corporativo y antecedentes estratégicos

MADISA es una sociedad constituida en febrero de 2002, cuyo objeto principal es la fabricación, comercialización y distribución de una amplia gama de productos que incluyen alimentos, electrodomésticos, baterías, artículos de higiene y servicios técnicos. Bajo el propósito de ser “Promotores del Bienestar”, la empresa se distingue por su liderazgo comercial y una expansión sostenible tanto a nivel nacional como internacional.

En los últimos años, La Compañía alcanzó hitos estratégicos fundamentales, tales como:

- **Ingreso al Mercado de Valores:** obtención del registro como emisor y de sus acciones en la Bolsa Boliviana de Valores y la ASFI.
- **Expansión Internacional:** aprobación para la constitución de una sucursal en la República del Paraguay.
- **Excelencia Organizacional:** reconocida como un “Great Place to Work” en Bolivia, con un 95% de satisfacción de sus colaboradores.

Resumen ejecutivo de desempeño financiero

A continuación, se presenta la comparación de las cifras más relevantes extraídas de los Estados Financieros al 31 de diciembre de cada gestión (cifras expresadas en miles de bolivianos):

Indicador Financiero	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Variación (%)
Ingresos Operativos	350.072,28	446.788,96	+27,6%
Utilidad Bruta	139.072,79	180.994,15	+30,1%
Utilidad Neta de la Gestión	34.587,80	44.476,77	+28,6%
Total Activos	296.010,13	387.560,96	+30,9%
Total Patrimonio	153.282,62	169.759,38	+10,7%
Inventarios	83.500,54	110.651,27	+32,5%

Análisis de resultados y posición financiera

MADISA ha mostrado un sólido crecimiento, incrementando sus ingresos operativos en un 27,6% respecto a la gestión anterior. Este impulso en las ventas se tradujo en una Utilidad Neta de Bs 44.4 millones al cierre de 2025, superando significativamente los Bs 34.5 millones el 2024.

El Patrimonio Neto se fortaleció alcanzando los Bs 169.7 millones, impulsado principalmente por los resultados positivos de la gestión.



Los datos de diciembre de 2025 confirman que MADISA ha mantenido su trayectoria de crecimiento y resiliencia. La empresa no solo ha mejorado su Rentabilidad Neta en casi un 29%, sino que ha diversificado con éxito sus fuentes de financiamiento mediante el mercado de valores. La combinación de una gestión eficiente de costos, la expansión hacia mercados internacionales (Paraguay) y una cultura organizacional de excelencia posiciona a MADISA como una inversión sólida con perspectivas de crecimiento sostenible a largo plazo.

OTRAS INVERSIONES

Este portafolio está estratégicamente compuesto por participaciones dentro del Sistema Financiero nacional. Esta composición nos ha permitido capitalizar la solidez y el crecimiento de las instituciones bancarias más relevantes del país, asegurando una posición de inversión robusta y alineada con el dinamismo del mercado local.

Durante la gestión 2025, el Sistema Financiero boliviano alcanzó un desempeño histórico excepcional, logrando un hito en rentabilidad y solidez institucional. Las utilidades agregadas de los bancos del sistema ascendieron a Bs 3.700 millones, lo que representa un notable crecimiento del 42,3% en comparación con la gestión anterior. Este gran año se refleja también en un rendimiento sobre patrimonio (ROE) del 16,3%, superando significativamente el 12,5% registrado en 2024. Asimismo, el Patrimonio Neto del Sistema experimentó una expansión del 13,6%, situándose en Bs 24.061 millones, lo que demuestra la excelente salud y capacidad de generación de valor del sector.

En cuanto a nuestras inversiones específicas en las principales entidades del país, los resultados subrayan el acierto de nuestra estrategia de selección:

- **Banco BISA:** reportó una Utilidad de Bs 778.073.560 (aproximadamente USD 111 millones a tipo de cambio oficial), destacándose como el

banco más rentable de la gestión con un ROE de 28,55%. Su liderazgo en utilidades refuerza su posición como pilar fundamental de nuestra cartera.

- **Banco Ganadero S.A.:** tuvo un desempeño sólido y consistente, alcanzando una Utilidad de Bs 299.665.665 con un ROE de 19,16%. Esta cifra refleja su capacidad operativa y eficiencia en un mercado altamente competitivo.
- **Banco Nacional de Bolivia:** consolidó un buen año, reportando utilidades por Bs 344.420.227 con un ROE de 13,59%.

Si bien los informes del sistema destacan el ROE promedio del 16% como el estándar de éxito para este periodo, nuestras inversiones en estas entidades nos han permitido participar directamente de un ciclo de beneficios récord, fortaleciendo nuestro portafolio de inversiones.



INFORME DE EMPRESAS – RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

FUNDACIÓN NACIONAL VIDA SEGURA

La Fundación Nacional Vida Segura es una organización sin fines de lucro creada con el propósito de contribuir al desarrollo integral de las personas y mejorar la calidad de vida de las familias de Santa Cruz de la Sierra, mediante iniciativas sociales sostenibles.

La institución surge como el brazo social del Grupo Nacional Vida, articulando esfuerzos del sector empresarial con iniciativas solidarias orientadas al bienestar de la sociedad. Su trabajo se fundamenta en cuatro pilares estratégicos:

- Salud
- Educación
- Deporte
- Cultura

A través de estos ejes, la fundación promueve programas sociales, alianzas institucionales, proyectos comunitarios y eventos solidarios destinados a apoyar a poblaciones en situación de vulnerabilidad.

La gestión 2025 representó un periodo clave para la consolidación institucional, marcado por el fortalecimiento de alianzas estratégicas, el desarrollo de programas sociales y la organización de importantes iniciativas de solidaridad y recaudación de fondos.

Enfoque de Impacto Social

Las acciones desarrolladas por la Fundación Nacional Vida Segura se orientan a generar impacto social sostenible mediante programas y proyectos que benefician principalmente a niños, jóvenes, familias y comunidades vulnerables.

La institución promueve un modelo de intervención basado en:

- Alianzas interinstitucionales.
- Participación comunitaria.
- Responsabilidad social empresarial.
- Desarrollo humano integral.

Durante la gestión 2025 se consolidaron alianzas con instituciones nacionales e internacionales que permiten ampliar el alcance de las iniciativas sociales.

Entre estas se encuentran organizaciones como:

- Rotary Club Santa Cruz
- FEXPO
- World Vision Mundial
- Hipermaxi



- Davosan
- CAINCO
- CBA
- Fundación Pista 8
- Asociación Pro Arte y Cultura (APAC)
- Procosi
- Club de Leones
- Clínica de Las Américas
- UAGRM
- OMS
- Unicef
- Hospital Pediátrico Bambino Gesù
- Tec. De Monterrey
- Laboratorios Bagó
- Fundación Renacer
- Fundación Davosan
- Fundación Infocal
- Cruz Roja
- Coca Cola Internacional

Estas alianzas permiten impulsar proyectos enfocados en el bienestar social y el desarrollo de comunidades vulnerables.

Durante la gestión 2025, la fundación estructuró su trabajo a través de programas permanentes que articulan proyectos sociales y actividades solidarias.

Programa de Salud

El programa tiene como objetivo contribuir al acceso a servicios médicos y a la protección de poblaciones vulnerables.

Entre las acciones impulsadas destacan:

- **Seguro de Salud y Vida para niños en hogares de acogida:** este proyecto consiste en la provisión de pólizas de salud y vida para 240 niños de nueve albergues, garantizando cobertura médica, atención de emergencias y protección frente a accidentes.

La iniciativa busca garantizar mayor seguridad y bienestar para menores en situación de vulnerabilidad.



- **Campaña de marcapasos - Corazón sin Fronteras II**

La Fundación mantiene una alianza estratégica con la Clínica de las Américas, Project Pacer International y la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Este trabajo conjunto ha beneficiado a más de 60 personas mediante la facilitación de implantes de marcapasos gratuitos, mejorando su calidad de vida.



- **Apoyo psicológico para víctimas de violencia**

Mediante una alianza estratégica, financiamos a la Fundación Renacer para la asistencia psicológica y legal a 200 mujeres víctimas de violencia.



- **Programa de Educación**

El programa promueve iniciativas que fortalecen la formación integral de niños y jóvenes mediante proyectos académicos, culturales y comunitarios.

Entre las acciones impulsadas se encuentran:

- Apoyo a instituciones educativas.
- Actividades de formación comunitaria.
- Programas de desarrollo de capacidades.

Asimismo, la Fundación promueve proyectos con centros académicos y educativos para ampliar las oportunidades de aprendizaje.

Entre las acciones realizadas, destaca la entrega de 15 computadoras al Centro de Educación Alternativa Salvador Pílon, beneficiando a más de 140 estudiantes de nivel básico y medio.



Informe de Empresas - Responsabilidad Social Empresarial

Entre las instituciones aliadas se encuentran:

- Universidad Autónoma Gabriel René Moreno
- CAINCO
- INFOCAL
- ROTARY

Estas alianzas buscan promover formación técnica, emprendimiento y desarrollo profesional para jóvenes.



Programa de Cultura

El programa tiene como objetivo impulsar el desarrollo artístico y fortalecer la identidad mediante el apoyo a diversas iniciativas musicales y culturales.

Entre las principales acciones destacan:

- Apoyo a instituciones culturales.
- Promoción de actividades artísticas.
- Impulso a iniciativas musicales y educativas.

Entre las organizaciones aliadas se encuentran:

- Orquesta Filarmónica de Santa Cruz de la Sierra.
- Orquesta Sinfónica Juvenil de Santa Cruz.
- APAC

Estas iniciativas contribuyen al desarrollo cultural y al acceso de jóvenes talentos a espacios de formación artística.



Programa de Deporte

La fundación promueve el deporte como herramienta de desarrollo humano, inclusión social y formación en valores.

Entre las alianzas estratégicas destaca el trabajo conjunto con la:

- Academia de Fútbol Tahuichi Aguilera.

Esta iniciativa busca fomentar hábitos saludables y el desarrollo de habilidades deportivas en niños y jóvenes de Santa Cruz.



Evento Emblemático

La cena benéfica “Encendamos la Vida”, realizada en el salón Chiquitano de la Fexpocruz, recaudó fondos para consolidar la comunidad de “Embajadores de Luz”, generando vínculos solidarios en apoyo a quienes más lo necesitan.

- Cena Benéfica “Encendamos la Vida”.
- Más de 400 asistentes.
- Lanzamiento de la Fundación.
- Fondos destinados al Hogar de La Paz – Madre Teresa de Calcuta - USD 20.000.

Los fondos recaudados en la cena benéfica permitieron la entrega de alimentos, medicamentos, leche, suplementos, pañales, sillas de ruedas, ventiladores, centrifugadoras y ropa de cama; además de la ejecución de mejoras en infraestructura y mantenimiento de mobiliario.



Beneficiarios de Pólizas AP y Assist Card

- 240 pólizas AP para niños de 9 hogares de acogida de Santa Cruz.
- 500 pólizas AP para recicladores de plásticos y cartones.
- 36 pólizas para estudiantes que fueron a participar del concurso “Human Exploration Rover Challenge – CBA.
- 452 pólizas AP para niños deportistas de la Academia Tahuichi Aguilera.
- 259 pólizas AP para artistas que participaron del Festival Internacional de Teatro.

Beneficiarios Proyectos Relevantes

- Corazón sin fronteras: implante gratuito de marca pasos.
- Apoyo a 200 mujeres víctimas de violencia, por medio de asesoramiento psicológico y legal (Alianza Fundación Renacer).
- Apoyo a jóvenes talentosos con su educación musical.
- Apoyo para 9 hogares de niños, dotación de alimentos (Alianza Hipermaxi).
- Beneficiarios 140 estudiantes nivel básico y medio con la entrega de 15 computadoras en el Centro de Educación Alternativa Salvador Pilón.







HECHOS RELEVANTES

FECHA	HECHO RELEVANTE									
29/01/2025	Compromisos Financieros Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que los resultados de los Compromisos Financieros de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 de las emisiones denominadas BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1 y 2 son los siguientes: <table><tr><th>INDICADORES FINANCIEROS</th><th>Compromiso</th><th>DIC.2024</th></tr><tr><td>a) Relación de Cobertura de Servicio Deuda (RCSD)</td><td>RCSD >= 1.50</td><td>2,30</td></tr><tr><td>b) Relación de Endeudamiento (RDP)</td><td>RDP <= 1.00</td><td>0,43</td></tr></table>	INDICADORES FINANCIEROS	Compromiso	DIC.2024	a) Relación de Cobertura de Servicio Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.50	2,30	b) Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 1.00	0,43
INDICADORES FINANCIEROS	Compromiso	DIC.2024								
a) Relación de Cobertura de Servicio Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.50	2,30								
b) Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 1.00	0,43								
21/02/2025	Provisión de Fondos Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en fecha 20 de febrero de 2025 realizó la provisión de fondos al agente pagador Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. para proceder con el pago del Cupón N°12 de las series B y C de la emisión denominada BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1, a partir del 25 de febrero de 2025.									



FECHA	HECHO RELEVANTE
25/02/2025	Convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio celebrada en fecha 24 de febrero de 2025, en la que los Directores tomaron conocimiento de los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2024 y aprobaron convocar a una Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse en fecha 15 de marzo de 2025 a horas 09:00 a.m. en forma virtual y/o presencial, en el domicilio legal de la Sociedad, con el siguiente Orden del Día: 1. Lectura de la Convocatoria y consideración del Orden del Día. 2. Lectura y consideración del Informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2024. 3. Lectura y consideración del informe del Síndico. 4. Lectura y consideración del informe y/o dictamen de los Auditores Externos. 5. Lectura y consideración del Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2024. 6. Tratamiento de las Utilidades y/o Resultados. 7. Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2025-2027, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza. 8. Nombramiento y/o ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2025-2027, fijación de su remuneración, caución o fianza. 9. Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2025. 10. Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del Acta. 11. Lectura y consideración del Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas.
06/03/2025	Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en Reunión de Directorio celebrada en fecha 06 de marzo de 2025, en la que los Directores aprobaron convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse en fecha 15 de marzo de 2025 a horas 10:30 a.m. en forma virtual y/o presencial, en el domicilio legal de la Sociedad, con el siguiente Orden del Día: 1. Lectura de la Convocatoria y consideración del Orden del Día. 2. Informe y consideración de ajustes por Revalúo Técnico de Inversiones Permanentes. 3. Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del Acta. 4. Lectura y consideración del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.



FECHA	HECHO RELEVANTE
17/03/2025	Determinaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 15 de marzo de 2025 a horas 09:00 a.m., realizada con el 88,73346% de los Accionistas, determinó lo siguiente: 1. Lectura y consideración del Informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2024: se aprueba por unanimidad el informe del Presidente del Directorio y la Memoria anual de la gestión 2024. 2. Lectura y consideración del informe del Síndico: se aprobó de manera unánime el informe del Síndico de la Gestión 2024. 3. Lectura y consideración del Informe y/o dictamen de los Auditores Externos: se aprobó por unanimidad el dictamen de los Auditores Externos al 31 de diciembre del 2024; este dictamen debe adjuntarse y debe publicarse en la Memoria Anual. 4. Lectura y consideración del Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2024: se determinó aprobar por unanimidad el Balance General y los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2024. 5. Tratamiento de las Utilidades y/o de Resultados: se aprueba de manera unánime el tratamiento de las utilidades, con la distribución de dividendos de la Utilidad después de la Reserva Legal, más un saldo de Resultados Acumulados de gestiones anteriores y se define como fecha de inicio de pago de dividendos a partir del 01 de abril de 2025, en el domicilio legal de la Sociedad. 6. Nombramiento y/o ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2025 - 2027, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza: se nombraron y/o ratificaron en su nombramiento como para la gestión 2025-2027: Directores Titulares: - José Luis Camacho Miserendino - Aldo Ronald Caveró Ramos (nombrado y/o ratificado por minoría) - Yasminka Catarina Marinkovic (nombrado y/o ratificado por minoría) - Silvia Justiniano Aguilera - Jean Pierre Antelo Dabdoub - Antonio Hurtado Peredo



FECHA	HECHO RELEVANTE
17/03/2025	Directores Titulares, con calidad de Independientes: - Luis Álvaro Toledo Peñaranda. - Peter Rebrin. Se establecieron las remuneraciones o dietas de los Directores Titulares y se estableció su caución o fianza para el ejercicio de sus funciones. 7. Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2025 - 2027, fijación de su remuneración, caución o fianza: por decisión unánime de los Accionistas presentes, se nombra y/o ratifica como Síndico Titular a Rodolfo Ribera Alcántara y como Síndico Suplente a Ismael Serrate Cuellar para la gestión 2025 - 2027. Se establecieron las remuneraciones de los Síndicos Titular y Suplente y su caución o fianza para el ejercicio de sus funciones. 8. Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2025: los Accionistas presentes por unanimidad decidieron delegar al Directorio la contratación de los Auditores Externos para la gestión 2025.
17/03/2025	Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 15 de marzo de 2025 a horas 10:30 a.m., realizada con el 88,73346% de los Accionistas, determinó lo siguiente: 1. Informe y Consideración de Ajustes por Revalúo Técnico de Inversiones Permanentes: por decisión unánime de los Accionistas presentes, se ratifica/autoriza el ajuste al saldo de reserva patrimonial relativo a la inversión en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. por Bs (-109,322.50), por efecto del revalúo técnico al 31 de diciembre de 2024.
21/03/2025	Provisión de fondos Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en fecha 20 de marzo de 2025 realizó la provisión de fondos al agente pagador Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. para proceder con el pago del Cupón N°11 de la emisión denominada BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, a partir del 26 de marzo de 2025.



FECHA	HECHO RELEVANTE
25/03/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio 24 de marzo de 2025, se determinó lo siguiente: 1. Elección y/o Ratificación de la Directiva del Directorio para la Gestión 2025 – 2027: - Presidente: José Luis Camacho Miserendino - Primer Vicepresidente: Aldo Ronald Caveró Ramos - Segundo Vicepresidente: Jean Pierre Antelo Dabdoub - Secretaria: Silvia Justiniano Aguilera - Tesorera: Yasminka Catarina Marinkovic Jovicevic - Director Vocal Titular: Antonio Hurtado Peredo - Directores Titulares Independientes: Luis Álvaro Toledo Peñaranda / Peter Rebrin 2. Cumplimiento de la Fianza de los Directores y Síndicos: de acuerdo los Estatutos de la Sociedad, concordantes con el Código de Comercio, y a lo determinado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de marzo de 2025, los Directores y Síndicos, titulares y suplentes, presentaron y entregaron una Letra de Cambio a la Orden de la Sociedad, por la suma de Bs 3.480,00.- (tres mil cuatrocientos ochenta 00/100 Bolivianos), como caución o fianza para el ejercicio de sus funciones, misma que será inscrita en el Registro de Comercio. 3. Ratificación de Poderes: ratificaron todos los poderes que se encuentran vigentes a la fecha y que han sido otorgados a Directores, Ejecutivos, Personeros, Funcionarios y/o Apoderados de la Sociedad. 4. Conformación y/o Ratificación de Comités y Comisiones del Directorio para la Gestión 2025 – 2027: se conforman y/o ratifican los siguientes: a) Comité Ejecutivo. b) Comité de Control de Gestión. c) Comité de Auditoría. d) Comité de Inversiones. e) Comité de Tecnología, Innovación e IA. f) Comité Tributario. g) Comité Legal. h) Comité de Planificación y Proyectos. i) Comité de Ética. g) Comité Legal. h) Comité de Planificación y Proyectos. i) Comité de Ética. j) Comité de Capacitaciones. k) Comité de Comunicación y Responsabilidad Social Empresarial. l) Comisión de Remuneraciones e Incentivos.



FECHA	HECHO RELEVANTE
26/05/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de fecha 23 de mayo de 2025, se aprobó por unanimidad la compra de un bien inmueble ubicado en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Zona Norte, U.V. 15, Mza. N° EP, Lote No. 8, Av. Tercer Anillo de la Provincia Andrés Babiñez, con una superficie de 4.833.45 Mts2., según título y 4.988.67 Mts2., según mensura, con Matrícula de Registro en Derechos Reales N° 7.01.1.99.0136755.
30/06/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de fecha 30 de junio de 2025, se determinó aprobar por unanimidad la venta y transferencia definitiva de un bien inmueble por un monto de Bs 37.417.500,00.- (Treinta y Siete Millones Cuatrocientos Diecisiete Mil Quinientos 00/100 bolivianos), ubicado en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Zona Norte, U.V. 15, Mza. N° EP, Lote No. 8, Av. Tercer Anillo de la Provincia Andrés Babiñez, con una superficie de 4.833.45 Mts2., según título y 4.988.67 Mts2., según mensura, con Matrícula de Registro en Derechos Reales N° 7.01.1.99.0136755.
30/06/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio 27 de junio de 2025, se determinó aprobar los siguientes puntos principales: - Contratación de Auditoría Externa para la gestión 2025: se acuerdo a la delegación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de marzo de 2025, se aprobó por unanimidad la contratación de la consultora TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L., para la realización del trabajo de Auditoría Externa a los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025. - Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas: se aprobó por unanimidad convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 04 de julio de 2025, a horas 10:30 a.m., la Junta se celebrará y desarrollará en forma mixta, es decir, con la concurrencia de los Accionistas asistentes de manera presencial y virtual, teniendo como lugar físico y punto de transmisión o comunicación principal el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Av. Santa Cruz esquina Calle Jaurú N° 333 – 4to. Piso de esta ciudad. La plataforma y enlace de acceso se comunicará a los Accionistas de la Sociedad con la suficiente antelación. Se celebrará el siguiente Orden del Día: 1. Lectura de la Convocatoria y consideración del Orden del Día. 2. Aumento de Capital Suscrito. 3. Autorización para materialización de resoluciones. 4. Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del Acta. 5. Lectura y consideración del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.



FECHA	HECHO RELEVANTE									
07/07/2025	Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 04 de julio de 2025, realizada con el 83.16% de los socios, determinó lo siguiente: 1. Aprobar un Aumento de Capital Suscrito en la Sociedad por la suma Bs 59.540.200.- (Cincuenta y Nueve Millones Quinientos Cuarenta Mil Doscientos 00/100 bolivianos), equivalente a 595.402 acciones ordinarias y nominativas, cada una con un valor nominal de Bs 100.- (cien 00/100 bolivianos). 2. Conforme al Estatuto Social y en resguardo a su derecho preferente, circularizar el detalle de la suscripción de capital/acciones que correspondería a cada Accionista, en proporción a su participación vigente en la Sociedad, para su análisis y pronunciamiento, en forma escrita, dentro de los 30 (treinta) días calendario siguientes. Se establece como plazo para el pago del capital suscrito hasta 720 (setecientos veinte) días calendario.									
30/07/2025	Compromisos Financieros Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que los resultados de los Compromisos Financieros de los Estados Financieros al 30 de junio de 2025 son los siguientes: <table><tr><th>INDICADORES FINANCIEROS</th><th>Compromiso</th><th>JUN.2025</th></tr><tr><td>a) Relación de Cobertura de Servicio Deuda (RCSD)</td><td>RCSD >= 1.50</td><td>4,07</td></tr><tr><td>b) Relación de Endeudamiento (RDP)</td><td>RDP <= 1.00</td><td>0,41</td></tr></table>	INDICADORES FINANCIEROS	Compromiso	JUN.2025	a) Relación de Cobertura de Servicio Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.50	4,07	b) Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 1.00	0,41
INDICADORES FINANCIEROS	Compromiso	JUN.2025								
a) Relación de Cobertura de Servicio Deuda (RCSD)	RCSD >= 1.50	4,07								
b) Relación de Endeudamiento (RDP)	RDP <= 1.00	0,41								
20/08/2025	COMPRA DE ACCIONES DE NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A. Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que ha procedido a la compra de 700 (setecientas) acciones emitidas por Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. en fecha 20 de agosto de 2025, a través de mecanismo bursátil.									
21/08/2025	Provisión de Fondos Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en fecha 21 de agosto de 2025 realizó la provisión de fondos al agente pagador Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. para proceder con el pago del Cupón N°13 de la Serie C de la emisión denominada BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1, a partir del 24 de agosto de 2025.									



FECHA	HECHO RELEVANTE
26/08/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de fecha 25 de agosto de 2025, se definió aceptar la renuncia voluntaria presentada por Miryam Cristina Villarreal Pelaez, al cargo de Gerente Corporativo de Desarrollo de Negocios, disponiendo que el último día de trabajo sea el 29 de agosto de 2025.
15/09/2025	Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio celebrada en fecha 15 de septiembre de 2025, se aprobó los siguientes aspectos: a) Convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 03 de octubre de 2025, a horas 10:00 a.m., en el domicilio legal de la Sociedad, con el siguiente orden del día: 1. Lectura de la convocatoria y consideración del Orden del Día. 2. Consideración de un Programa de Emisiones de Bonos y de las características generales de las respectivas Emisiones que lo componen para su negociación en el Mercado de Valores. 3. Autorización e inscripción del Programa de Emisiones de Bonos y de las respectivas Emisiones que lo componen en el registro de Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") e inscripción en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV"), para su negociación en el Mercado de Valores. 4. Designación de dos Accionistas para suscribir el Acta. 5. Lectura, consideración y aprobación del Acta. b) Convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas en fecha 03 de octubre de 2025, a horas 10:30 a.m., en el domicilio legal de la Sociedad, con el siguiente orden del día: 1. Lectura de la convocatoria y consideración del Orden del Día. 2. Reconsideración del Aumento de Capital Suscrito aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 04 de julio de 2025. 3. Pago de Capital Suscrito y Aumento de Capital Suscrito y Pagado. 4. Emisión de nuevas acciones. 5. Autorización para materialización de resoluciones. 6. Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del Acta. 7. Lectura y consideración del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.



FECHA	HECHO RELEVANTE
18/09/2025	Provisión de Fondos Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en fecha 17 de septiembre de 2025 realizó la provisión de fondos al agente pagador Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. para proceder con el pago del Cupón N°12 de la emisión denominada BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, a partir del 22 de septiembre de 2025.
06/10/2025	Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de octubre de 2025, realizada con el 81.89% de los socios, determinó lo siguiente: 1. Reconsiderar y modificar las determinaciones del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 04 de julio de 2025 (punto 2) y aprobar un aumento de Capital Suscrito en la Sociedad por la suma de Bs 39.608.000,00.- (treinta y nueve millones seiscientos ocho mil 00/100 Bolivianos), representado por 396.080 acciones ordinarias y nominativas, cada una con un valor nominal de Bs 100.- (cien 00/100 Bolivianos). 2. Toda vez que se ha realizado el pago del Capital Suscrito realizado por los Accionistas y nuevos Accionistas, llevar adelante un incremento del capital suscrito y pagado de la Sociedad, por un total de Bs 39.608.000,00.- (treinta y nueve millones seiscientos ocho mil 00/100 Bolivianos), representado por 396.080 acciones ordinarias y nominativas, cada una con un valor nominal de Bs 100.- (cien 00/100 Bolivianos), quedando el nuevo capital suscrito y pagado en Bs 360.269.800,00.- (Trescientos sesenta millones doscientos sesenta y nueve mil ochocientos 00/100 Bolivianos), representado por 3.602.698 (tres millones seiscientos dos mil seiscientos noventa y ocho) acciones ordinarias y nominativas, cada una con un valor nominal de Bs 100.- (cien 00/100 Bolivianos). 3. Autorizar al Directorio a llevar a cabo la emisión y distribución de 396,080 (trescientas noventa y seis mil ochenta) nuevas acciones ordinarias y nominativas representativas del Capital Social a favor de los Accionistas; acciones totalmente suscritas y pagadas, con un valor nominal de Bs 100.- (cien 00/100 Bolivianos) y el correspondiente registro de las mismas en el Libro de Registro de Acciones de la Sociedad.



FECHA	HECHO RELEVANTE
07/10/2025	Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de octubre de 2025, realizada con el 81,89 % de los socios, los accionistas presentes y/o representados determinó por unanimidad, lo siguiente: 1. Aprobar un Programa de Emisiones de Bonos por el monto de Bs 150.000.000. - (Ciento cincuenta millones 00/100 bolivianos), denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA II”, sus características generales y de las respectivas emisiones que lo componen para su negociación en el Mercado de Valores. 2. Llevar a cabo todos los trámites que se requiera para obtener las autorizaciones, inscripciones y registros del Programa de Emisiones de Bonos y de las respectivas emisiones que lo componen en el Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”), para su negociación en el Mercado de Valores.
09/10/2025	CONVOCATORIA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1 Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en fecha 09/10/2025 ha decidido convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1, misma que se realizará en fecha 28 de octubre de 2025 a horas 10:00 a.m. La participación en la presente Asamblea se realizará de manera virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación al correo electrónico registrado de los Tenedores de Bonos. La Asamblea General de Tenedores de Bonos desarrollará el siguiente orden del Día: 1. Lectura de la Convocatoria. 2. Cambio de domicilio legal del Emisor. 3. Informe del Emisor. 4. Informe del Representante común de Tenedores de Bonos. 5. Designación de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta.
09/10/2025	CONVOCATORIA ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2 Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en fecha 09 de octubre de 2025 ha decidido convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos, GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, misma que se realizará en fecha 28 de octubre de 2025 a horas 11:00 a.m. La participación en la presente Asamblea se realizará de manera virtual, para cuyo efecto se remitirá la invitación al correo electrónico registrado de los Tenedores de Bonos.



FECHA	HECHO RELEVANTE
09/10/2025	La Asamblea General de Tenedores de Bonos desarrollará el siguiente orden del Día: 1. Lectura de la convocatoria. 2. Cambio de domicilio legal del Emisor. 3. Informe del Emisor. 4. Informe del Representante común de Tenedores de Bonos. 5. Designación de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta.
23/10/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de fecha 23 de octubre de 2025, determinó lo siguiente: 1. Traslado y cambio de domicilio legal: se aprobó por unanimidad el traslado y cambio de domicilio legal de la Sociedad, a las nuevas instalaciones ubicadas en el Segundo Anillo, Avenida Cristóbal de Mendoza esquina Avenida Alemana N° 333 de la ciudad de Santa Cruz y sea a partir del 27 de octubre de 2025.
28/10/2025	DETERMINACIONES ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I- EMISIÓN 1” Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en Asamblea General de Tenedores de Bonos “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – Emisión 1” celebrada en fecha 28 de octubre de 2025 a horas 10:00, los tenedores presentes y representados tomaron conocimiento y/o consideraron, bajo conformidad y sin observaciones, principalmente los siguientes extremos: 1) Cambio de domicilio legal de la Sociedad, actualmente ubicado en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú N° 333 (2do. Anillo entre Avenidas Canal Cotoca y Paraguá) – 4to. Piso de la ciudad de Santa Cruz, a las nuevas instalaciones ubicadas en el Segundo Anillo, Avenida Cristóbal de Mendoza esquina Avenida Alemana N° 333 de la ciudad de Santa Cruz. 2) Informe Financiero del Emisor, respecto al Balance General y Estados Financieros al 30 de septiembre de 2025, los indicadores de Control de Gestión y de Endeudamiento Financiero al 30 de septiembre de 2025, así como información general, en el marco de la presente Asamblea General de Tenedores de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1” a realizarse al menos 1 vez al año, convocada por parte del Emisor, conforme a lo señalado en el prospecto marco para el Programa de Emisiones de Bonos Grupo Nacional Vida I.



FECHA	HECHO RELEVANTE
28/10/2025	3) Informe de la Representante común de los Tenedores de los “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1”, mismo que concluye en que el Emisor ha realizado todos los actos necesarios para mantener la vigencia de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - Emisión 1, dentro del Programa de Emisiones de Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I” de acuerdo con los términos establecidos en el Prospecto Marco y en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - Emisión 1, dentro del Programa de Emisiones de “GRUPO NACIONAL VIDA I”, así como con los compromisos asumidos.
28/10/2025	DETERMINACIONES ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I- EMISIÓN 2” Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en Asamblea General de Tenedores de Bonos “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – Emisión 2” celebrada en fecha 28 de octubre de 2025 a horas 11:00, los tenedores presentes y representados tomaron conocimiento y/o consideraron, bajo conformidad y sin observaciones, principalmente los siguientes extremos: 1) Cambio de domicilio legal de la Sociedad, actualmente ubicado en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú N° 333 (2do. Anillo entre Avenidas Canal Cotoca y Paraguá) – 4to. Piso de la ciudad de Santa Cruz, a las nuevas instalaciones ubicadas en el Segundo Anillo, Avenida Cristóbal de Mendoza esquina Avenida Alemana N° 333 de la ciudad de Santa Cruz. 2) Informe Financiero del Emisor, respecto al Balance General y Estados Financieros al 30 de septiembre de 2025, los indicadores de Control de Gestión y de Endeudamiento Financiero al 30 de septiembre de 2025, así como información general, en el marco de la presente Asamblea General de Tenedores de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2” a realizarse al menos 1 vez al año, convocada por parte del Emisor, conforme a lo señalado en el prospecto marco para el Programa de Emisiones de Bonos Grupo Nacional Vida I. 3) Informe de la Representante común de los Tenedores de los “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2”, mismo que concluye en que el Emisor ha realizado todos los actos necesarios para mantener la vigencia de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – Emisión 2, dentro del Programa de Emisiones de Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I” de acuerdo con los términos establecidos en el prospecto marco y en el prospecto complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - Emisión 2, dentro del Programa de Emisiones de “GRUPO NACIONAL VIDA I”, así como con los compromisos asumidos.



FECHA	HECHO RELEVANTE
09/10/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de fecha 04 de noviembre de 2025, se aprobó la compra de un bien inmueble ubicado en la ciudad de Cochabamba, Zona Queru Queru, Edif. Hupermall, Fase II, Local Comercial 1 + Ascensor Privado, (Planta Baja), con una superficie de 109,01 mts2 construidos y 9,56 mts2 superficie ideal inscrita en oficinas de Derechos Reales bajo la matrícula computarizada No. 3.01.1.02.0100248.
09/12/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de 08 de diciembre de 2025, se determinó lo siguiente: Se aprobó una operación de préstamo de dinero amortizable con el Banco Nacional de Bolivia S.A., por la suma de Bs 42.000.000,00.- (cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos)”
29/12/2025	Determinaciones de Directorio Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en reunión de Directorio de 29 de diciembre de 2025, se aprobó la compra de 23.248 (veintitrés mil doscientas cuarenta y ocho) acciones emitidas por Mayoreo y Distribución S.A. – MADISA, a través de mecanismo bursátil.
29/12/2025	CONFIRMACIÓN DESEMBOLSO DE PRÉSTAMO Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que se efectuó la operación de préstamo de dinero del Banco Nacional de Bolivia S.A. en fecha 29 de diciembre de 2025, con las siguientes características: Operación: Préstamo de Dinero. Suma: Bs 42.000.000,00 (cuarenta y dos millones 00/100 bolivianos). Destino – Objeto: Capital de Inversión. Plazo: 7 años. Tasa: 8.00% anual + TRE M/N.





RETOS 2026 GNI

• Para el Directorio y los Accionistas:

- Concluir el proceso de reforma de estatutos de la sociedad y de sus empresas relacionadas, en Bolivia y Paraguay.
- Concluir en la presente gestión el Código de Gobierno Corporativo y Gobernanza (acuerdo de Accionistas).
- Reestructuración corporativa del Grupo Nacional Vida, tanto local como internacional.
- Promover la reforma estructural del sistema de salud en Bolivia.
- Promover la reforma estructural del sistema de pensiones y seguridad social en Bolivia.
- Promover la reforma estructural de la Ley de Seguros en Bolivia y Paraguay.
- Implementar el Plan de Sucesión aprobado por el Directorio en la gestión 2025.

• Para el Directorio y principales Ejecutivos:

- Consolidar el trabajo del Grupo como generador de sinergias de las empresas en donde mantenemos participación.
- Sostener la rentabilidad, diversificación, atomización de riesgos y mejoramiento constante de la productividad de cada una de nuestras empresas.

- Seguir trabajando en la prospección de nuevas inversiones en rentas variables para fortalecer nuestra composición de inversiones e integración vertical y horizontal.
- Implementación del Plan Estratégico 2025-2028 del Grupo Nacional Vida, alineados a un plan de rentabilidad, sostenibilidad y solidaridad.
- Posicionar e integrar al Grupo en sus roles de Gestor Institucional, Inversor Institucional y Desarrollador y Promotor de Negocios.
- Fortalecer la Gestión Integral de Riesgos, enfocada inicialmente en las empresas reguladas.
- Trabajar en la rentabilización y búsqueda de oportunidades de negocio que se presentan en Bolivia y Paraguay.
- Presentar la estrategia corporativa de innovación, apuntando a la sostenibilidad del Grupo y las empresas relacionadas, mediante la implementación de Inteligencia Artificial, para la optimización de los procesos y productos.
- Maximizar la rentabilidad de las inversiones en bienes inmuebles, transformando bienes improductivos a productivos, priorizando la liquidez para encarar futuros proyectos y protección patrimonial ante una potencial crisis económica.
- Concretar la autorización del Programa de Emisión de Bonos Grupo Nacional Vida II.





ESTADOS FINANCIEROS 2025

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores
Accionistas y Directores de
GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
Presente. –

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. (en adelante “la Sociedad”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, así como sus resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados

financieros” de este informe. Somos independientes de la Sociedad de acuerdo con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de Ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Estados financieros consolidados

Tal como se describe en la Nota 2: a. de los estados financieros separados, estos fueron preparados de forma individual o separada con propósito específico de cumplir con disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como una entidad jurídica independiente, por lo tanto, no incluyen los efectos de la consolidación y las inversiones en las empresas del Grupo que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional (VPP) al 31 de diciembre de 2025.

Cuestiones clave de la auditoría

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



Valuación de las inversiones en las empresas del Grupo

Ver notas 2.a y 7 de los estados financieros

Cuestión clave de auditoría

Las inversiones permanentes de la Sociedad constituyen el principal activo de la entidad; estas inversiones deben estar valuadas de acuerdo a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas principalmente debe cumplir con la Norma de Contabilidad 7 “Valuación de Inversiones Permanentes” promulgada y aprobada por el Consejo Técnico de Auditoría y Contabilidad - CTNAC dependiente del Colegio de Auditores - Contadores Públicos de Bolivia.

Consideramos la valuación de las inversiones permanentes represente un riesgo inherente para la Sociedad, dada su importancia en las cuentas patrimoniales y su impacto en el resultado del ejercicio. Además, es crucial para el encargo de auditoría que estén adecuadamente valuadas y presentadas en los estados financieros de la Sociedad; por lo mencionado anteriormente consideramos como una cuestión clave, en la cual se concentró parte de nuestra auditoría. Por lo tanto, es crucial que la auditoría se enfoque en comprender y evaluar adecuadamente estos aspectos para garantizar que las inversiones permanentes estén adecuadamente valuadas y presentadas en los estados financieros. Al hacerlo, la auditoría puede ayudar a mitigar el riesgo de errores o imprecisiones, proporcionando una mayor confiabilidad y transparencia en la información financiera de la Sociedad.

Modo en el que se ha tratado la cuestión clave de auditoría

Los procedimientos de auditoría realizados incluyeron principalmente:

- Obtuvimos documentación e información relacionada con las Inversiones Permanentes, principalmente con la tenencia de las

acciones en diferentes entidades; su política relacionada con las inversiones (PL-111), entre otros.

- Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes sobre el proceso de valuación de las inversiones permanentes.
- Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones permanentes, al cierre del ejercicio; incluyendo la clasificación contable de acuerdo a norma contable vigente en Bolivia.
- Obtuvimos una muestra de las altas de las inversiones permanentes, inspeccionamos su respaldo documental y verificamos la valuación de estas inversiones permanentes.
- Efectuamos la confirmación externa de saldos con terceros de estas inversiones permanentes y efectuamos procedimientos alternativos de auditoría para las inversiones de las cuales no obtuvimos respuesta.
- Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones permanentes en los estados financieros separados y sus notas respectivas estén de acuerdo con las normas contables vigentes en Bolivia.

Los resultados de nuestras pruebas han sido apropiadas y consideramos que la valuación de las inversiones permanentes efectuada por la Entidad y lo registrado contablemente en el ejercicio, son apropiados.

Bonos emitidos: Cumplimiento de compromisos financieros (covenants)

Ver nota 12; de los estados financieros



Cuestión clave de auditoría

La Sociedad, en cumplimiento con la regulación local de la emisión de títulos valores negociados en la Bolsa Boliviana de Valores BBV y en cumplimiento al “Prospecto Marco para un Programa de Emisiones de Bonos” autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, realizó las emisiones de “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1” y “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN II”, ha asumido compromisos financieros (Relación de Endeudamiento - RDP, Relación de Cobertura de Servicio de Deuda - RCSD), que deben ser informados, mediante publicación y remisión a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. de los estados financieros e informes correspondientes de cumplimiento de los mismos.

Consideramos este asunto como una cuestión clave de auditoría, por los riesgos inherentes que se podrían presentar en el incumplimiento de estos compromisos adquiridos con los tenedores de los bonos y que pueda causar posibles acciones en contra la Sociedad.

Modo en la que se trató la cuestión clave de auditoría

Los procedimientos de auditoría realizados incluyeron principalmente:

- Obtuvimos documentación e información relacionada con la emisión de bonos y el “Prospecto Marco para un Programa de Emisiones de Bonos”, entre otros.
- Evaluamos el cumplimiento de los compromisos financieros asumidos por el grupo durante el ejercicio, en relación con la suscripción del prospecto de emisión de “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I”.
- Inspeccionamos la documentación de soporte relacionada con los cálculos de los intereses y los compromisos financieros (Estados

financieros a la fecha de corte, mayores contables, estados de cuenta, entre otros).

- Inspeccionamos la correspondencia recibida y enviada con la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), Junta de Tenedores de Bonos, Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los resultados de los procedimientos empleados nos han dado la evidencia suficiente y adecuada para considerar que nuestra conclusión de este hecho como cuestión clave es lo adecuado.

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

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y del control interno que la Administración de la Sociedad considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.

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

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



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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin a diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en las circunstancias, pero no con el propósito

de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad.

- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si llegáramos a la conclusión que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros podrían ocasionar de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros de la Sociedad, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

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



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

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

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



(Socio)

Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo

MAT. PROF. C.AU.B. N° 2923

MAT. PROF. C.AU.LP. N° 387

La Paz, Bolivia
Febrero 27, 2026



GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

ACTIVO	NOTA	2025 Bs	2024 Bs
Activo corriente:			
Disponibilidades	2.e, 3	10.951.185	19.677.843
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	2.k, 4	3.006.743	12.256.381
Cuentas por cobrar servicios	5	2.112	64.019
Cuentas por cobrar a proveedores	5	1.146	-
Otras cuentas por cobrar	5	2.152.651	1.425.861
Documentos por Cobrar	6	49.176.312	37.039.643
Previsión para cuentas incobrables MN		(47.863)	(47.863)
Gastos anticipados		717.294	876.309
Inversiones		402.947	401.540
Total activo corriente		66.362.527	71.693.733
Activo no corriente:			
Bienes de Uso	2.h, 8	620.987	585.047
Inversiones permanentes	2.g, 7	584.034.242	470.193.583
Activo diferido	2.i, 2.j, 9	4.497.504	3.701.373
Documentos por Cobrar	6	4.111.950	11.744.532
Documentos por cobrar relacionadas MN	4	29.219.215	-
Activos mantenidos para la venta	2.l	1.031.627	-
Total activo no corriente		623.515.525	486.224.535
Total activo		689.878.052	557.918.268
Pasivo y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar con empresas relacionadas	2.k, 4	3.029.923	43.495
Cuentas por pagar	2.m, 10	4.728.058	1.431.749
Obligaciones financieras bancarias y otros	2.n, 11	37.293.247	24.576.941
Obligaciones financieras por emisión de bonos	12	12.125.242	16.954.898
Documentos por pagar relacionadas C.P.	4	2.468.859	-
Documentos por pagar		1.051.022	-
Total Pasivo corriente		60.696.351	43.007.085



GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

	NOTA	2025 Bs	2024 Bs
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras por emisión de bonos	12	21.000.000	32.480.000
Obligaciones financieras bancarias y otros	2.n, 11	111.306.000	88.582.000
Previsiones	2.o	649.942	1.199.582
Ingresos diferidos		1.116.341	1.373.610
Documentos por pagar relacionadas L.P.	4	1.796.280	-
Documentos por pagar L.P.		2.102.044	-
Obligaciones a pagar relacionadas L.P.	4	28.217.741	-
Total Pasivo no corriente		166.188.348	123.635.192
Total pasivo		226.884.699	166.642.276
Patrimonio neto			
Capital pagado	13.1	360.269.800	320.661.800
Ajuste de Capital	13.2	71	71
Aportes para futuros aumentos de capital		102	102
Reserva Legal	13.3	13.771.231	11.941.997
Reserva por revaluó técnico	13.4	33.617.110	25.492.428
Ajuste de reservas patrimoniales		2.685.333	2.685.333
Resultados acumulados		52.649.706	30.494.261
Total patrimonio neto		462.993.353	391.275.991
Total pasivo y patrimonio neto		689.878.052	557.918.268

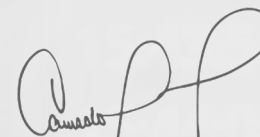
Las notas 1 a 19 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.



Xiomara Romero Rocha
Contadora
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo
Contabilidad



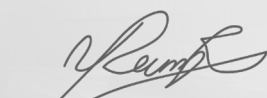
José Luis Camacho Miserendino
Representante Legal



GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	NOTA	2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operacionales	2.r, 15	20.172.886	18.487.100
Ingresos administrativos	15	2.348.950	-
Ingresos financieros	2.q, 15	56.943.942	40.930.834
Gastos financieros	2.q, 15	(39.562.115)	(34.927.660)
Margen operativo y financiero		39.903.663	24.490.275
Previsión de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		39.903.663	24.490.275
Gastos de administración	16	(14.604.805)	(16.731.291)
Resultado operacional		25.298.858	7.758.983
Otros ingresos/egresos			
Otros Ingresos/ otros egresos		7.526.482	100.644
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor		3.759.339	(95.160)
Resultado neto del ejercicio		36.584.679	7.764.468

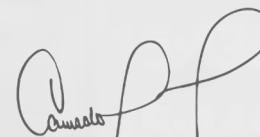
Las notas 1 a 19 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.



Xiomara Romero Rocha
Contadora
 Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo
Contabilidad



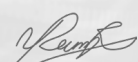
José Luis Camacho Miserendino
Representante Legal

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

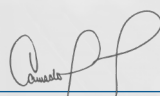
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	Capital Pagado Bs	Ajuste de capital Bs	Aportes para futuros aumentos de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas atrimoniales Bs	Reserva por Revalúo Técnico de Activos Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2022	289.381.900	71	22.948.102	11.553.773	2.685.333	25.601.751	23.118.016	375.288.946
Aportes para futuros aumentos	-	-	8.331.900	-	-	-	-	8.331.900
Registro disminución en revalúo técnico por aumento venta terreno en NSVS	-	-	-	-	-	(109.323)	-	(109.323)
Aumento de capital Bs 31279.900 según IP 1761/2024 registrado en SEPREC en fecha 13/12/24 y acta JGEA de fecha 29/11/24	31.279.900	-	(31.279.900)	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	7.764.468	7.764.468
Constitución Reserva Legal	-	-	-	388.223	-	-	(388.223)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	320.661.800	71	102	11.941.997	2.685.333	25.492.428	30.494.261	391.275.991
Aportes para futuros aumentos	-	-	39.620.600	-	-	-	-	39.620.600
Devolución de aportes	-	-	(12.600)	-	-	-	-	(12.600)
Aumento de capital Bs 39.608.000 según IP 2048/2025 registrado en SEPREC en fecha 10/11/25 y acta JGEA de fecha 4/07/2025 y 3/10/2025.	39.608.000	-	(39.608.000)	-	-	-	-	-
Registro disminución en revalúo técnico por aumento venta de edificación NSPF	-	-	-	-	-	(4.062.429)	-	(4.062.429)
Registro aumento en revalúo técnico NSVS	-	-	-	-	-	12.279.417	-	12.279.417
Registro disminución en revalúo técnico Fenix S.A. Seguros y Reaseguros	-	-	-	-	-	(92.306)	-	(92.306)
Distribución de dividendos s/g Acta 84/2025 del 15/03/2025	-	-	-	-	-	-	(12.600.000)	(12.600.000)
Resultado neto del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	36.584.679	36.584.679
Constitución de reserva legal 5%	-	-	-	1.829.234	-	-	(1.829.234)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2025	360.269.800	71	102	13.771.231	2.685.333	33.617.110	52.649.706	462.993.353


Xiomara Romero Rocha
Contadora
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384


Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo
Contabilidad


José Luis Camacho Miserendino
Representante Legal



GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	2025 Bs	2024 Bs
Efectivo originado por actividades operativas		
Resultado neto del ejercicio	36.584.679	7.764.468
Mas: Cargos a resultados que no producen movimiento de efectivo:		
Depreciaciones	488.055	378.869
Provisiones	4.241.128	2.825.201
Previsión para indemnización	482.680	380.100
Valoración inversiones renta variable	(30.286.311)	(11.951.890)
Amortizaciones	523.443	5.123.395
Reclasificación de activos fijos y depreciación acumulada	-	(257)
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	12.033.674	4.519.886
Cambios en cuentas de activo y pasivos:		
Cuentas por cobrar por ventas y servicios	61.907	1.746.536
Anticipo proveedores	(1.146)	-
Fondos a rendir MN	(100.320)	(636.986)
Otras cuentas por cobrar MN	(457.215)	2.482.947
Otras cuentas por cobrar ME	2.349	29.484
Crédito fiscal por percibir	(171.605)	3.229
Gastos asesoría legal varios	107.346	(107.346)
Gastos anticipados varios	58.049	(439.031)
Documentos por cobrar ME C.P.	(12.136.669)	(12.380.041)
Gastos seguros	(6.380)	(14.915)
Cuentas por cobrar relacionadas ventas y servicios	1.414.732	(1.983.529)
Cuentas por cobrar relacionadas MN	7.834.906	(10.270.764)
Cuentas por cobrar relacionadas ME	-	(2.088)
Documentos por cobrar MN	(4.111.950)	-
Documentos por cobrar ME L.P.	11.744.532	11.744.532
Cuentas por pagar a proveedores MN	269.791	(59.559)
Cuentas por pagar a proveedores ME	22.572	(21.094)
Aportes sociales por pagar	(1.582)	(1.048)
Pago de prima	(845.980)	(362.539)
Pago aguinaldo	(367.877)	(350.218)



GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2025 Y 2024

	2025	2024
	Bs	Bs
Pago sueldo	(2.340.198)	(2.126.272)
Pago vacaciones	(96.878)	-
Pago liberalidad	(29.519)	-
Otras cuentas por pagar MN	2.412.559	(4.344.107)
Otras cuentas por pagar ME	(49.127)	(8.443)
Impuestos por pagar	81.420	107.419
Pagos de indemnización	(1.032.321)	(238.000)
Ingresos anticipados por servicios	(257.269)	(994.683)
Interés bonos C.P. MN	(309.656)	(277.512)
Relacionadas proveedores MN	(13.572)	13.572
Relacionada otras cuentas por pagar	3.000.000	29.923
Efectivo neto generado por actividades operativas	16.714.573	(13.940.648)
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Adiciones y mejoras en activo fijo	(240.949)	(542.815)
Bajas en activos fijos	54.956	2.559
Adquisición de inmueble (terreno)	(33.896.658)	-
Venta de inmueble (terreno)	29.508.300	-
Adquisición de construcción	(6.227.939)	(2.653.408)
Disminución por venta de construcciones	4.340.047	-
Recepción de dividendos inversión renta variable	33.817.178	19.674.287
Disminución de títulos y valores de renta fija	(1.407)	(401.540)
Disminución en títulos valores renta variable	3.016.414	48.683.011
Adquisición de inversiones en renta variable	(106.325.008)	(22.135.126)
Proyectos	(1.319.574)	(1.698.780)
Compra de activos para la venta	(1.031.627)	-
Documentos por pagar a terceros C.P. MN	1.051.022	-
Documentos por pagar a terceros L.P. MN	2.102.044	-
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(75.153.201)	40.928.187



GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE 2024 Y 2023

	2025 Bs	2024 Bs
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Aumento de capital	39.608.000	-
Dividendos pagados	(12.600.000)	-
Aportes para futuros aumentos de capital	39.620.600	8.331.900
Disminución de aportes para futuros aumentos de Capital	(39.620.600)	-
Deudas financieras C.P. MN	12.742.671	8.557.531
Deudas financieras C.P. ME	(139)	(12.316)
Deudas financieras por emisión de bonos capital C.P. MN	(4.520.000)	(17.345.000)
Deudas financieras y otros L.P. MN	22.724.000	(8.424.000)
Relacionadas documentos por cobrar L.P. MN	(29.219.215)	-
Relacionadas documentos por pagar C.P. MN	2.442.633	-
Relacionada documentos por pagar L.P. MN	1.796.280	-
Deudas Financieras por emisión de bonos Capital L.P. MN	(11.480.000)	-
Obligaciones relacionadas L.P. MN	28.217.741	-
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	49.711.971	(8.891.885)
(Disminución) aumento neto de efectivo y sus equivalentes	(8.726.657)	18.095.655
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	19.677.842	1.582.188
Efectivo y sus equivalentes al final del período	10.951.185	19.677.842

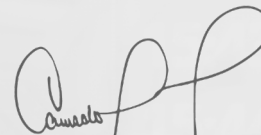
Las notas 1 a 19 que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.



Xiomara Romero Rocha
Contadora
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo
Contabilidad



José Luis Camacho Miserendino
Representante Legal

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025 Y 2024

NOTA 1: CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Grupo Nacional de Inversiones Navi S.A. fue constituida como una sociedad de inversiones mediante Escritura Pública N° 1474 de fecha 10 de septiembre de 2013 en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia. Tiene como objeto la realización, por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros, en el país y/o el extranjero, de las siguientes actividades: adquisición de todo tipo de Títulos Valores, compra de todo tipo de activos, sean estos muebles o inmuebles, compra de acciones cual fuere su naturaleza, cuotas de Capital y toda clase de derechos en cualquier tipo de Sociedad sea esta nacional o extranjera, sea en Bolivia y fuera del territorio nacional sin limitación alguna. Realizar todo tipo de operaciones financieras bancarias o no bancarias sin limitación, inversiones en otros instrumentos de naturaleza financiera o no.

Su domicilio legal se encuentra en la ciudad de la Santa Cruz de la Sierra, Bolivia.

Según Escritura Pública N° 575/2015 de fecha 15 de abril de 2015, de modificación de la denominación por Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. ("la Sociedad"), y se modifica el objeto.

Según Escritura Pública N° 1709/2016 de fecha 11 de noviembre de 2016, la Sociedad modifica su objeto social, quedando al presente de

la siguiente manera: la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financiación de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios autónomos, fondos de inversión o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos en las que la Sociedad forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en consonancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión. Asimismo, podrá invertir en valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la Sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general.

Realización de consultorías y asesoramiento a favor de las empresas y personas físicas en su más amplia acepción; asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial, cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones, adquisiciones, escisiones, compra y venta de empresas; informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones de inversión.



A tales fines la Sociedad tendrá plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones, realizar y ejercer todos los actos, contratos, negocios y gestiones que estén permitidos por las leyes. Para el cumplimiento de sus objetivos, la Sociedad podrá, asociarse con terceros, crear, organizar, administrar, impulsar empresas, negocios, servicios y demás actividades relacionadas con su giro o de interés estratégico para la Sociedad; financiarse mediante los mecanismos permitidos por la normativa legal vigente en el país o en cualquier jurisdicción extranjera que vea por conveniente; constituir o participar en sociedades y asociaciones comerciales que le permite la ley sin restricción de ninguna naturaleza.

NOTA 2: PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a) Preparación de estados financieros

Los estados financieros separados presentados en este informe son preparados de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, las cuales son de aceptación general.

Los estados financieros han sido preparados con propósito específico para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de las sociedades controladas, inversiones que se presentan valuadas a su Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así

como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

b) Consideración de los efectos de la inflación

El Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), mediante la Resolución CTNAC N° 03/2020 resuelve que a partir del 11 de diciembre de 2020 se suspende el ajuste integral por inflación de estados financieros establecido mediante la Norma de Contabilidad No 3 (NC 3) “Estados Financieros a Moneda Constante” (Revisada y Modificada en septiembre de 2007). Para reiniciar la reexpresión monetaria, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad CTNAC necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la NC 3. Al 31 de diciembre de 2025, esta disposición continúa vigente, por consiguiente, los estados financieros y notas explicativas no se re-expresaron considerando los efectos de la inflación de la gestión 2025.

c) Principales criterios de valuación

En cada nota a los estados financieros se está explicando los criterios de valuación de los respectivos rubros.

d) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada gestión. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este procedimiento se registran en los resultados de la gestión en la cuenta “diferencia de cambio”. El tipo de cambio oficial del dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre 2025 y 31 de diciembre de 2024 fue de Bs6,96 por USD 1.



e) Disponibilidades

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

f) Cuentas por cobrar

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones de empresas en las cuales la Sociedad tiene el control, y de empresas en las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, se valúan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) determinado sobre la base de los estados financieros de dichas entidades al 31 de diciembre de 2025.

La Sociedad ha contabilizado sus inversiones al 31 de diciembre de 2025 en NSVS y en NSPF de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP). Dicho VPP fue calculado sobre los estados financieros de NSVS y en NSPF a esa fecha, más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Los estados financieros de NSVS y de NSPF al 31 de diciembre de 2025 fueron preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, las cuales difieren de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, principalmente en la no re expresión de los rubros no monetarios por efecto de la inflación, situación que es requerida por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada), hasta el 11 de diciembre de 2020 (ver nota 2.b). En este sentido, la Sociedad ha efectuado los cálculos

necesarios para exponer los estados financieros de NSVS y de NSPF de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y en base a ellos ha determinado el valor de su inversión.

La Sociedad ha contabilizado sus inversiones en Fénix S.A. Seguros y Reaseguros ("Fénix S.A.", compañía constituida en Paraguay, de acuerdo con el método del VPP. Dicho VPP fue calculado sobre los estados financieros de Fénix S.A al 30 de junio de 2025 preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad de Paraguay en moneda Guaraní, posteriormente convertidos de Guaraní a dólar americano al tipo de cambio de 7.807,41 Guaraní por dólar americano a cotización oficial de bolsín del Banco Central de Paraguay al 30 de junio de 2025, y convertidos a bolivianos en función al tipo de cambio oficial al 30 de junio de 2025 de Bs6,96 por dólar, de acuerdo con la política de inversiones en la valuación de renta variable de emisores en el extranjero.

La Sociedad ha contabilizado sus inversiones en Conecta Redes y Servicios S.A., Sociedad de Inversión "Serie A" S.A., Sociedad de Inversión "Serie B" S. A., Sociedad de Inversión "Serie D" S.A., Sociedad de Inversión "Serie F" S.A. y Madisa S.A. de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (VPP). En el caso de Clínica Metropolitana de la Américas se valoró a precio de mercado.

Las inversiones en bienes inmuebles se encuentran valuadas al valor de compra, posteriormente ajustadas en base a Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) hasta el 10 de diciembre de 2020.

h) Activos fijos

Los bienes de uso se encuentran valuados a su valor de costo más las actualizaciones monetarias por la UFV hasta el 10 de diciembre del 2020 de acuerdo con la nota 2b. La depreciación de dichos bienes se realiza por el método de línea recta.



i) Derecho llave

El derecho llave corresponde al mayor valor pagado en la adquisición de inversiones, valuado a su costo actualizado y amortizado al cierre del ejercicio.

j) Activos diferidos

En este rubro se tiene proyectos en proceso de ejecución. Se encuentran valuados a su valor de costo más las actualizaciones monetarias por la UFV hasta el 10 de diciembre del 2020 de acuerdo con la nota 2.b), son amortizados en un plazo máximo de 5 años.

k) Cuentas con empresas relacionadas

Este rubro incluye cuentas por cobrar y obligaciones con empresas relacionadas por compra de bienes y servicios, y por operaciones de financiamiento, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada gestión.

l) Activos mantenidos para la venta

Este rubro incluye maquinaria y equipo pesado, adquirido para la venta y se encuentra valorado al costo de adquisición.

m) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada gestión.

n) Préstamos por pagar

Incluyen obligaciones financieras con bancos y con empresas y/o personas naturales, que se exponen a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada gestión.

o) Previsión para indemnización del personal

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

p) Patrimonio neto

Al cierre de cada gestión, el patrimonio neto establecido al inicio de la gestión es actualizado por inflación de acuerdo con el criterio descrito en la nota 2.b.

El incremento resultante de dicho ajuste se contabilizó en las cuentas patrimoniales “Ajuste de capital” y “Ajuste de reservas patrimoniales” para las cuentas de capital y reservas, respectivamente, mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registra en la misma cuenta. Ambos procedimientos son contabilizados utilizando como contrapartida la cuenta de resultado “Resultado por exposición a la inflación”.

El monto acumulado de las cuentas “Ajuste de capital” y “Ajuste de reservas patrimoniales” no puede ser distribuido como dividendo en efectivo, pero puede aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal.



q) Reconocimiento de ingresos y gastos financieros

Los ingresos por rendimiento de inversiones y los intereses ganados, así como también los gastos financieros incurridos en las actividades de la Sociedad, son reconocidos por el método de devengado.

r) Ingresos operacionales

Estos ingresos incluyen los servicios por consultoría y otros servicios (alquileres), que son registrados por el método de devengado.

NOTA 3: DISPONIBILIDADES

La composición del rubro es la siguiente:

	2025	2024
	Bs	Bs
Bancos Moneda Nacional	4.138.737	18.892.394
Bancos Moneda Extranjera	6.788.181	761.456
S.A.F.I. MN	3.367	3.210
S.A.F.I. ME	20.899	20.783
	<u>10.951.185</u>	<u>19.677.843</u>



NOTA 4: CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y PAGAR CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Corriente		
Cuentas por cobrar relacionadas otras cuentas por cobrar:		
Conecta Redes y servicios S.A. MN	1.576.288	-
Nacional Seguros Vida y Salud S.A. MN	-	6.860.000
Clínica Metropolitana de las Américas S.A MN	-	3.000.000
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	208.019	108.000
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	200.111	98.000
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	226.000	108.000
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	220.000	92.000
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI MN	675	-
Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros MN	4.764	4.764
Fénix S.A. de Seguros y Reaseguros ME	2.088	2.088
	2.437.945	10.272.852
Cuentas por cobrar relacionadas ventas y servicios		
	40.522	1.718.291
Nacional Seguros Vida y Salud MN	517.140	254.102
Nacional Seguros Patrimoniales MN	2.784	2.784
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	2.784	2.784
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	2.784	2.784
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	2.784	2.784
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	568.798	1.983.529
	3.006.743	12.256.381



	2025 Bs	2024 Bs
No Corriente		
Documentos por cobrar relacionadas		
Documentos por cobrar relacionadas MN	29.219.215	-
	29.219.215	-
Cuentas y documentos por pagar relacionadas:		
Corriente		
Cuentas por pagar relacionadas otras cuentas por pagar:		
Nacional Seguros Vida y Salud MN	3.012.956	12.956
Nacional Seguros Patrimoniales MN	16.967	30.539
	3.029.923	43.495
Cuentas por pagar relacionadas documentos por pagar C.P. MN		
Sociedad de Inversiones Serie A S.A. MN	721.990	-
Sociedad de Inversiones Serie B S.A. MN	1.277.544	-
Sociedad de Inversiones Serie D S.A. MN	469.325	-
	2.468.859	-
No corriente		
Cuentas por pagar relacionadas documentos por pagar L.P.		
Sociedad de Inversiones Serie A S.A. L.P. MN	526.333	-
Sociedad de Inversiones Serie B S.A. L.P. MN	931.333	-
Sociedad de Inversiones Serie D S.A. L.P. MN	338.613	-
	1.796.280	-
Obligaciones relacionadas por pagar L.P. M.N.		
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	28.217.741	-
	28.217.741	-



NOTA 5: OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Fondos a rendir MN	1.353.941	1.253.621
Cuentas por cobrar servicios	2.112	64.019
Anticipo a proveedores	1.146	-
Otras cuentas por cobrar MN	553.655	96.441
Otras cuentas por cobrar ME	70.879	73.228
Crédito fiscal por recibir	174.176	2.571
	2.155.909	1.489.880

NOTA 6: DOCUMENTOS POR COBRAR

La composición del rubro es la siguiente:

		2025 Bs	2024 Bs
Corriente			
Herman Heirinch, Luis Wille, Martin Wille	(1)	49.176.312	37.039.643
		49.176.312	37.039.643
No corriente			
Herman Heirinch, Luis Wille, Martin Wille	(1)	-	11.744.532
Inversiones Familias Unidas S.A.	(2)	4.111.950	-
		4.111.950	11.744.532

(1) Corresponde a letras de cambio a la orden de la Sociedad, emitida el 2016 por concepto de venta de acciones de Santa Cruz Financial Group S.A.

(2) Corresponde a letras de cambio a la orden de la Sociedad, emitidas en fecha 21 noviembre 2025 por concepto de venta de 4274 acciones en serie D.



NOTA 7: INVERSIONES PERMANENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
a) Inversiones en Títulos Valores Renta Variable MN		
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	306.811.235	297.589.025
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	67.784.624	67.907.050
Conecta Redes y Servicios S.A.	11.041.676	11.109.292
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	16.940.156	11.814.522
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	13.621.715	8.829.360
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	10.458.041	9.239.942
Fenix S.A. Seguros y Reaseguros	4.711.177	4.467.490
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	3.847.776	2.517.910
Clínica Metropolitana de las Américas	61.045.000	21.916.000
Madisa S.A.	39.659.597	-
Banco Continental S.A:	7.372.003	-
	543.293.000	435.390.590
(b) Bienes inmuebles		
Terrenos	28.781.356	24.392.999
Construcciones	14.021.130	12.194.219
Depreciación acumulada construcciones	(2.061.244)	(1.784.225)
	40.741.243	34.802.993
	584.034.242	470.193.583



(a) Corresponde a inversiones valuadas al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) al 31 de diciembre de 2025.
A continuación, el detalle de los datos en Sociedades donde se tiene las inversiones valuadas al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) al 31 de diciembre de 2025.

	2025 Bs	2024 Bs
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.		
% de participación accionaria	99,9996%	99,9995%
Cantidad acciones emitidas	1.689.853	1.304.493
Activo (Bs)	732.014.423	832.626.770
Pasivo (Bs)	425.202.651	535.036.777
Patrimonio neto (Bs)	306.812.151	297.589.993
Resultado del ejercicio (Bs)	24.122.559	3.076.391
Nacional Seguros Patrimonial y Fianzas S.A.		
% de participación accionaria	63,78816%	74.54374%
Cantidad acciones emitidas	668.820	571,380
Activo (Bs)	304.500.342	324.770.876
Pasivo (Bs)	173.637.366	196.183.554
Patrimonio neto (Bs)	130.862.976	128.587.321
Resultado del ejercicio (Bs)	7.568.746	3.957.751
Conecta Redes y Servicios S.A.		
% de participación accionaria	99,9950%	99,9950%
Cantidad acciones emitidas	40.290	40.290
Activo (Bs)	60.836.767	47.392.370
Pasivo (Bs)	49.794.542	36.286,400
Patrimonio neto (Bs)	11.042.225	11.105.970
Resultado del ejercicio (Bs)	2.426.125	2.987.231



	2025 Bs	2024 Bs
Fénix S.A. Seguros y Reaseguros		
% de participación accionaria	27,2166%	27,22%
Cantidad acciones emitidas	29.629	29.629
Activo (Bs)	95.060.929	85.231.865
Pasivo (Bs)	77.750.913	68.817.273
Patrimonio neto (Bs)	17.310.016	16.414.591
Resultado del ejercicio (Bs)	1.458.436	3.346.703
SOCIEDAD DE INVERSIONES SERIE A S.A.		
% de participación accionaria	72,88472%	69,20869%
Cantidad acciones emitidas	37.761	31.707
Activo (Bs)	24.725.275	17.123.448
Pasivo (Bs)	1.534.962	114.871
Patrimonio neto (Bs)	23.190.313	17.008.577
Resultado del ejercicio (Bs)	127.735	(4.860.425)
SOCIEDAD DE INVERSIONES SERIE B S.A.		
% de participación accionaria	59,9664%	52,68911%
Cantidad acciones emitidas	36.919	31.014
Activo (Bs)	25,176,147	16.750.097
Pasivo (Bs)	2.544.023	104.871
Patrimonio neto (Bs)	22.632.124	16.645.226
Resultado del ejercicio (Bs)	81.898	(4.611.942)



	2025 Bs	2024 Bs
SOCIEDAD DE INVERSIONES SERIE D S.A.		
% de participación accionaria	11,88005%	57,29732%
Cantidad acciones emitidas	145.395	29.874
Activo (Bs)	88.196.498	16.148.020
Pasivo (Bs)	1.093.410	114.871
Patrimonio neto (Bs)	87.103.088	16.033.149
Resultado del ejercicio (Bs)	(44.451.061)	(4.068.318)
SOCIEDAD DE INVERSIONES SERIE F S.A.		
% de participación accionaria	19,69407%	15,44979%
Cantidad acciones emitidas	30.791	27.502
Activo (Bs)	19.320.627	17.490.700
Pasivo (Bs)	231.428	98.871
Patrimonio neto (Bs)	19.089.200	17.391.829
Resultado del ejercicio (Bs)	3.276.371	(4.873.862)
MADISA S.A.		
% de participación accionaria	23,36000%	-
Cantidad acciones emitidas	99.511	-
Activo (Bs)	387.560.956	-
Pasivo (Bs)	217.801.573	-
Patrimonio neto (Bs)	169.759.383	-
Resultado del ejercicio (Bs)	44.476.767	-

b) Detalle de inmuebles:

	Inmueble	Valor Terreno Bs	Valor Construcción Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor contable (Terreno + Construcción+ Depreciación) Bs	Gravado
1	Inmueble Ubicado sobre la Vía Perimetral Interna en la P.I. 17 Modulo 3 del Parque Industrial, en la Zona Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Superficie de 13,728.73 m2. según mensura, de propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., debidamente inscrito en Derechos Reales bajo la Matricula No. 7011060056204	23.244.526	9.397.959	(1.837.428)	30.805.057	SI
2	Inmueble ubicado en Zona Este UV MZA Nro. 8 Calle Charcas Nro. 940 En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. debidamente inscrito en Derecho Reales bajo la matricula Nro. 70011990052744	1.148.474	679.771	(207.385)	1.620.860	SI



b) Detalle de inmuebles:

	Inmueble	Valor Terreno Bs	Valor Construcción Bs	Depreciación Acumulada Bs	Valor contable (Terreno + Construcción+ Depreciación) Bs	Gravado
3	Local comercial 1 + ascensor privado en edificio Hupermall fase II Mat. 3.01.1.02.0100248	-	3.943.400	(16.431)	3.926.969	NO
4	Lote de terreno superficie 1500 m2 uv13 mz 33 lote N°21 Bs 2.130.271 en Celina Muyurina sg. Dcto. 2494/2025 de fecha 12/12/25	2.194.178	-	-	2.194.178	NO
5	Activación lote de terreno superficie 1500 m2 uv13 Mz 33 lote n°20 Bs2.130.271 en Celina Muyurina sg. Dcto. 2494/2025 de fecha 12/12/25	2.194.179	-	-	2.194.179	NO
TOTAL		28.781.356	14.021.130	(2.061.244)	40.741.243	



NOTA 8: ACTIVOS FIJOS

La composición del rubro es la siguiente:

Depreciación	Saldos al 31.12.2024	Compras	Baja	Ajustes	Saldos al 31.12.2025
Activo fijo	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	172.578	153.636	(165.771)	-	160.443
Equipos de computación	371.205	74.720	(68.410)	-	377.515
Equipos de oficina	107.866	12.593	(9.744)	-	110.715
Vehículos	495.921	-	-	-	495.921
	<u>1.147.570</u>	<u>240.949</u>	<u>(243.925)</u>	<u>-</u>	<u>1.144.594</u>

Depreciación	Saldos al 31.12.2024	Depreciación	Baja	Ajuste regularización	Saldos al 31.12.2025
Acumulada	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	(119.131)	(6.105)	118.834	-	(6.402)
Equipos de computación	(310.400)	(33.980)	68.410	-	(275.971)
Equipos de oficina	(84.358)	(10.784)	1.726	-	(93.417)
Vehículos	(48.634)	(99.184)	-	-	(147.818)
	<u>(562.523)</u>	<u>(150.053)</u>	<u>188.970</u>	<u>-</u>	<u>(523.606)</u>
Valor Neto	<u>585.047</u>				<u>620.988</u>



NOTA 9: ACTIVO DIFERIDO

La composición del rubro es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Derecho de llave		
Derecho llave	10.727.324	10.727.324
Amortización derecho llave	(10.727.324)	(10.727.324)
	-	-
Proyectos		
Proyecto Empresa Paraguay	2.074.696	2.074.696
Proyecto Torre Empresarial	123.811	123.811
Proyecto Fundación Grupo Nacional	193.133	193.133
Proyecto Inversiones PY	846.517	846.517
Proyecto cauciones	1.173.509	1.173.509
Proyecto mayoreo y distribución	1.277.856	1.277.856
Proyecto Inmobiliario	436.246	436.246
Gestión de recuperación procesos	2.951.607	1.639.194
Proyecto NAGSA	7.161	-
	9.084.536	7.764.963
(menos)		
Amortización de proyectos		
Infraestructura	-	-
Proyecto Empresa Paraguay	(2.074.696)	(2.074.696)
Proyecto Torre Empresarial	(123.811)	(123.811)
Fundación Grupo Nacional	(32.189)	-
Proyecto Cauciones	(586.755)	(352.053)
Proyecto inversiones PY	(324.498)	(155.195)
Proyecto Inmobiliario	(167.228)	(79.978)
Proyecto Mayoreo y distribución	(1.277.856)	(1.277.856)
	(4.587.032)	(4.063.589)
Total Diferidos	4.497.504	3.701.373



NOTA 10: CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Cuentas por pagar a proveedores MN	350.042	80.251
Cuentas por pagar a proveedores ME	39.241	16.669
Obligaciones con el personal MN	1.090.644	529.968
Aportes sociales por pagar MN	108.201	109.782
Otras cuentas por pagar MN	2.423.360	10.801
Otras cuentas por pagar ME	65.786	114.913
Impuestos por pagar MN	650.785	569.365
	<u>4.728.058</u>	<u>1.431.749</u>



NOTA 11: OBLIGACIONES FINANCIERAS BANCARIAS Y OTROS

La composición del rubro es la siguiente:

		2025 Bs	2024 Bs
Corriente			
Banco Ganadero S.A.	(1)	17.188.720	14.020.159
Banco Ganadero S.A. (TC)	(2)	185	185
Banco Mercantil Santa Cruz MN	(3)	6.827.286	4.328.660
American Express ME		-	139
Banco Económico S.A.	(4)	7.245.158	6.218.561
Banco Nacional de Bolivia S.A. (TC)	(2)	3.544	414
Banco Económico S.A. (TC)	(2)	2.080	8.824
Banco Nacional de Bolivia S.A.	(5)	6.026.273	-
		37.293.247	24.576.941
No corriente			
Banco Ganadero S.A.	(1)	20.708.000	22.712.000
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	(3)	22.981.000	28.126.000
Banco Económico S.A.	(4)	31.617.000	37.744.000
Banco Nacional de Bolivia S.A.	(5)	36.000.000	-
		111.306.000	88.582.000
		148.599.247	113.158.941

(1) Corresponde al préstamo 2815/2023 capital de Bs26.720.000 con una tasa de interés anual de 7,50%, plazo de 2.189 amortización anual con vencimiento 02-07-2029 y al préstamo Nro. 101209075 capital Bs13.720.000 con una tasa de interés de 8,25% anual plazo 400 días amortización semestral con vencimiento al 15-07-2026.

(2) El saldo corresponde a consumo de tarjetas de crédito.

(3) Corresponde al préstamo N° 6060070078 capital de Bs34.300.000 con una tasa de interés anual de 8,25%, plazo de 1.823 días, amortización anual con vencimiento 14-04-28.

(4) Corresponde al préstamo N°209/20024 capital de Bs20.580.000 con una tasa de interés anual de 7,75%, plazo de 2054 días, amortización anual con vencimiento 21-09-29, y al préstamo N° 101958651 capital Bs30.400.000 con una tasa de interés anual del 7%, plazo 3600 días, amortización anual con vencimiento al 20-05-2032.

(5) Corresponde al préstamo N° 101121908 capital de Bs 42.000.000 con una tasa de interés anual de 11,260%, plazo de 2520 días, amortización anual con vencimiento 22-11-2032.



NOTA 12: OBLIGACIONES FINANCIERAS POR EMISIÓN DE BONOS

Emisión de bonos

Con el objeto de realizar la reestructuración de pasivos, capital de inversiones, capital de trabajo o una combinación de las tres anteriores, la Sociedad realizó la emisión de bonos dentro del programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Emisión 1:

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 1549/2018 de fecha 03 de diciembre de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de “Bonos Grupo Nacional Vida I” en el RMV de la ASFI, por un monto de Bs150.000.000 (Ciento cincuenta millones 00/100 bolivianos), bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GNI-005/2018.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 61385/2019 de fecha 28 de marzo de 2019, se autorizó la oferta pública y la inscripción de los Bonos Grupo Nacional Vida I- Emisión1 en el RMV de la ASFI, por un monto de Bs80.000.000 (Ochenta millones 00/100 bolivianos), bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GNI-004/2019.
- En fecha 05 de abril de 2019 se realizó la colocación de la emisión 1 en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
- En fecha 22 de junio de 2022 y reanudada en fecha 27 de junio de 2022 la Asamblea General de Tenedores de Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1”, los Tenedores de Bonos presentes y representados aprobaron por unanimidad, la modificación a los compromisos financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

a) “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”)

Periodo RCSD (1): mayor o igual a 1.50 hasta el 31 de diciembre 2023.

Periodo RCSD (2): mayor o igual a 1.00 Vigente hasta el plazo final de las emisiones comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” desde 2024 en adelante.

b) La Relación de Endeudamiento (“RDP”) no podrá ser mayor a uno punto cinco (1.5) veces.

- En fecha 08 de julio de 2022, mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó por unanimidad, la modificación a los compromisos financieros relativos al Programa de Emisión de Bonos, denominado Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I”: Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”) y la Relación de Endeudamiento (“RDP”).

a) La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”)

Periodo RCSD (1): mayor o igual a 1.50 hasta el 31 de diciembre 2023.

Periodo RCSD (2): mayor o igual a 1.00 Vigente hasta el plazo final de las emisiones comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” desde 2024 en adelante.

b) La Relación de Endeudamiento (“RDP”) no podrá ser mayor a uno punto cinco (1.5) veces.



- En fecha 27 de noviembre de 2023, la Asamblea General de Tenedores de Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1”, los Tenedores de Bonos presentes y representados aprobaron por unanimidad la modificación a los compromisos financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

- “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda” (RCSD) deberá ser mayor o igual a 1.50 hasta el vencimiento de la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.
- “La Relación de Endeudamiento” (RDP) no podrá ser mayor a 1.00 veces hasta el vencimiento de la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.
- Periodicidad del cálculo, presentación y publicación de los Compromisos Financieros: Semestral hasta el vencimiento de la Emisión 1, dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

- En fecha 15 de diciembre de 2023, mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó por unanimidad la

modificación a los compromisos financieros relativos al Programa de Emisión de Bonos, denominado Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I”, de acuerdo al siguiente detalle:

- “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda” (RCSD) deberá ser mayor o igual a 1.50 hasta el vencimiento de las Emisiones 1 y 2 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.
- “La Relación de Endeudamiento” (RDP) no podrá ser mayor a 1.00 veces hasta el vencimiento de las Emisiones 1 y 2 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.
- Periodicidad del cálculo, presentación y publicación de los Compromisos Financieros: Semestral hasta el vencimiento de las Emisiones 1 y 2, dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

Las principales características de la Emisión de Bonos denominado Bonos Grupo Nacional Vida 1 – Emisión 1 son las siguientes:

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Colocación	Saldo a Capital al 31/12/2025	Tasa de Interés	Plazo en días	Fecha de Vencimiento
A	GNI-1-N1A-19	Bs26.700.000	29/03/2019	05/04/2019	Bs. 0,00	5,50%	1.800	02/03/2024
B	GNI-1-N1B-19	Bs26.700.000	29/03/2019	05/04/2019	Bs. 0,00	6,00%	2.160	25/02/2025
C	GNI-1-N1C-19	Bs26.600.000	29/03/2019	05/04/2019	Bs. 7.980.000,00	6,50%	2.520	20/02/2026



La Sociedad ha respaldado la emisión de bonos con garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza dichas emisiones de bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, y solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de dichas emisiones de bonos. Asimismo, la sociedad se ha comprometido a cumplir los siguientes ratios financieros:

a) La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”):

$$\text{RDP} = \frac{\text{EBITDA} + \text{Disponibilidades} + \text{Exigible CP}}{\text{Amortización de capital e intereses}} \Rightarrow 1.50$$

Vigencia desde la fecha de aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de fecha 27 de noviembre de 2023 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas del GNI de fecha 15 de diciembre de 2023 hasta el vencimiento de la Emisión de Bonos denominada Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 1

b) La Relación de Endeudamiento (“RDP”)

$$\text{RDP} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}} \leq 1.00$$

Vigencia desde la fecha de aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de fecha 27 de noviembre de 2023 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas del GNI de fecha 15 de diciembre de 2023 hasta el vencimiento de la Emisión de Bonos denominada Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 1

Periodicidad del cálculo, presentación y publicación de los Compromisos Financieros: Semestral hasta el vencimiento de la Emisión 1, dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

Emisión 2:

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 1549/2018 de fecha 03 de diciembre de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de “Bonos Grupo Nacional Vida I” en el RMV de la ASFI, por un monto de Bs150.000.000 (Ciento cincuenta millones 00/100 bolivianos), bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GNI-005/2018.
- Mediante Carta de la ASFI/DSVSC/R-224235/2019 de fecha 24 de octubre de 2019, se autorizó la oferta pública y la inscripción de los Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 2 en el RMV de la ASFI, por un monto de Bs35.000.000 (Treinta y cinco millones 00/100 bolivianos), bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GNI-024/2019.
- En fecha 22 de noviembre de 2019 se realizó la colocación de la emisión 2 en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
- En fecha 22 de junio de 2022 y reanudada en fecha 27 de junio de 2022 la Asamblea General de Tenedores de Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, los Tenedores de Bonos presentes y representados aprobaron por unanimidad, la modificación a los compromisos financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

a) “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”)

Periodo RCSD (1): mayor o igual a 1.50 hasta el 31 de diciembre 2023.

Periodo RCSD (2): mayor o igual a 1.00 Vigente hasta el plazo final de las emisiones comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” desde 2024 en adelante.



b) La Relación de Endeudamiento (“RDP”) no podrá ser mayor a uno punto cinco (1.5) veces.

- En fecha 08 de julio de 2022 mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó por unanimidad, la modificación a los compromisos financieros relativos al Programa de Emisión de Bonos, denominado Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I”: Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”) y la Relación de Endeudamiento (“RDP”).

a) “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCSD”)

Periodo RCSD (1): mayor o igual a 1.50 hasta el 31 de diciembre 2023.

Periodo RCSD (2): mayor o igual a 1.00 Vigente hasta el plazo final de las emisiones comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” desde 2024 en adelante.

b) La Relación de Endeudamiento (“RDP”) no podrá ser mayor a uno punto cinco (1.5) veces.

- En fecha 27 de noviembre de 2023, la Asamblea General de Tenedores de Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, los Tenedores de Bonos presentes y representados aprobaron por unanimidad la modificación a los compromisos financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

a) “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda” (RCSD) deberá ser mayor o igual a 1.50 hasta el vencimiento de la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

b) “La Relación de Endeudamiento” (RDP) no podrá ser mayor a 1.00 veces hasta el vencimiento de la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

c) Periodicidad del cálculo, presentación y publicación de los Compromisos Financieros: Semestral hasta el vencimiento de la Emisión 2, dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

- En fecha 15 de diciembre de 2023, mediante la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se aprobó por unanimidad la modificación a los compromisos financieros relativos al Programa de Emisión de Bonos, denominado Bonos “GRUPO NACIONAL VIDA I”, de acuerdo al siguiente detalle:

a) “La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda” (RCSD) deberá ser mayor o igual a 1.50 hasta el vencimiento de las Emisiones 1 y 2 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

b) “La Relación de Endeudamiento” (RDP) no podrá ser mayor a 1.00 veces hasta el vencimiento de las Emisiones 1 y 2 dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

c) Periodicidad del cálculo, presentación y publicación de los Compromisos Financieros: Semestral hasta el vencimiento de las Emisiones 1 y 2, dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.

- Las principales características de la Emisión de Bonos denominado Bonos Grupo Nacional Vida 1 – Emisión 2 son las siguientes:

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Colocación	Saldo a Capital al 31/12/2025	Tasa de Interés	Plazo en días	Fecha de Vencimiento
Única	GNI-1-N2U-19	Bs35.000.000	24/10/2019	22/11/2019	Bs24.500.000	6,75%	3.600	01/09/2029

La Sociedad ha respaldado la emisión de bonos con garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza dichas emisiones de bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, y solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de dichas emisiones de bonos. Asimismo, la sociedad se ha comprometido a cumplir los siguientes ratios financieros:

a) La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD"):

$$\text{RDP} = \frac{\text{EBITDA} + \text{Disponibilidades} + \text{Exigible CP}}{\text{Amortización de capital e intereses}} \Rightarrow 1.50$$

Vigencia desde la fecha de aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de fecha 27 de noviembre de 2023 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas del GNI de fecha 15 de diciembre de 2023 hasta el vencimiento de la Emisión de Bonos denominada Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 2.

b) La Relación de Endeudamiento ("RDP")

$$\text{RDP} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}} \leq 1.00$$

Vigencia desde la fecha de aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de fecha 27 de noviembre de 2023 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas del GNI de fecha 15 de diciembre de 2023 hasta el vencimiento de la Emisión de Bonos denominada Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 2.

Periodicidad del cálculo, presentación y publicación de los Compromisos Financieros: Semestral hasta el vencimiento de la Emisión 2, dentro del Programa de Emisiones de Bonos GNV I.



Indicadores Financieros

Los resultados de los compromisos financieros al 31 de diciembre 2025 de los Estados Financieros de la Sociedad son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS

- a) Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD)
b) Relación de Endeudamiento (RDP)

Compromiso	Diciembre 2024
RCSD $\Rightarrow$ 1.50	2.20
RDP $\leq$ 1.00	0.50

- a) RCSD - Relación Cobertura del Servicio de la Deuda

Real	Compromiso
$\frac{\text{EBITDA} + \text{Disponibilidades} + \text{Exigible CP}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}}$	$\Rightarrow$ 1.50

- b) RDP - Relación Deuda Patrimonio

Real	Compromiso
$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Patrimonio}}$	$\leq$ 1.00

INFORMACIÓN EXPRESADA EN BOLIVIANOS

Total Pasivo	229.300.908
Total Patrimonio	462.993.353
Deuda financiera CP (Amortización de Capital e Intereses)	51.887.348
Exigible CP	54.291.101
Disponibilidades	10.951.185
EBITDA	48.757.771
Utilidad anualizada	36.584.679
Depreciación	488.055
Amortización cargos diferidos	523.443
Previsión indemnización	482.680
Previsión Intereses	10.681.919
Ajuste por AITB – Ingreso	3.007



La composición de la cuenta es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Corriente		
Bonos GNI-1-Serie B-2019 Capital	-	10.680.000
Bonos GNI-1-Serie C-2019 Capital	7.980.000	5.320.000
Bonos GNI-2-Serie U 2019 Capital	3.500.000	-
Bonos GNI-1-Serie B-2019 Intereses	185.867	220.720
Bonos GNI-1-Serie C-2019 Intereses	-	297.772
Bonos GNI-2-Serie U-2019 Intereses	459.375	436.406
	12.125.242	16.954.898
No Corriente		
Bonos GNI-1-Serie C-2019 Capital	-	7.980.000
Bonos GNI-2-Serie U 2019 Capital	21.000.000	24.500.000
	21.000.000	32.480.000
	33.125.242	49.434.898



NOTA 13: PATRIMONIO NETO

13.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs550.000.000 y un capital pagado de Bs360.269.800, de acuerdo al siguiente detalle:

Accionista	Cantidad de Acciones	%
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI S.A.	2.462.501	68,352%
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	174.727	4,850%
Lorgio Francisco Arteaga Justiniano	137.138	3,807%
José Luís Camacho Miserendino	130.384	3,619%
Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones TAJO S.A.	68.057	1,889%
Andrea Soledad Callaú Jarpa	59.806	1,660%
Luis Eduardo Osinaga Nemtala	55.607	1,543%
Christian Rodolfo Jacir Nemtala	51.730	1,436%
Santiago Willams Sandi Bernal	50.080	1,390%
Rodolfo Ribera Alcántara	31.079	0,863%
Elar José Paz Dittmar	31.045	0,862%
Aldo Ronald Caverro Ramos	29.348	0,815%
GEA LTDA	25.631	0,711%
Yuba Esther Aguirre Tellez	21.666	0,601%
Jose Enrique Aguirre Tellez	21.666	0,601%
Inversiones Societarias HURPE S.A.	20.771	0,577%
Jorge Hugo Parada Mendez	18.853	0,523%
Francisco Javier Osinaga Nemtala	16.061	0,446%
Quartetto Operaciones S.A.	15.664	0,435%
Inversiones ROUEN S.A.	13.412	0,372%
Juan Pablo Justiniano Ramirez	9.568	0,266%
Roger Rafael Justiniano Ramirez	9.568	0,266%
Sandra Inés Justiniano de Beltrán	9.567	0,266%
Luis Julian Osinaga Kempff	8.693	0,241%
Franco Osinaga Haddad	7.998	0,222%
Xavier Osinaga Haddad	7.998	0,222%
Sub total va a la página siguiente	3.488.618	96,84%



13.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs550.000.000 y un capital pagado de Bs360.269.800, de acuerdo al siguiente detalle:

Accionista	Cantidad de Acciones	%
Sub total viene de la página anterior	3.488.618	96,84%
Luciana Osinaga Haddad	7.998	0,222%
Nadia Jandira Eid Melgar	7.745	0,215%
Jose Ignacio Justiniano Ponce	7.695	0,214%
Paulina Marcela Callaú Jarpa	7.387	0,205%
Rene Dario Mostajo Otasevic	7.299	0,203%
Luis Albert Montaña Montoya	6.771	0,188%
José Luís Camacho Parada	6.574	0,182%
Paula Victoria Giannotti Feeney	6.555	0,182%
Adolfo Añez Castedo	5.212	0,145%
Nicolás Gutiérrez Miserendino	5.167	0,143%
Maria Carolina Parada Llobet	4.819	0,134%
Ismael Serrate Cuellar	4.321	0,120%
Maria Elena Arévalo Guzman	3.537	0,098%
Héctor Justiniano Paz	3.500	0,097%
Humberto Javier Guzman Aguirre	2.930	0,081%
Cecilia Beatriz Justiniano Aguilera	2.588	0,072%
Ruben Dario Moreno Vélez	2.430	0,067%
Jenny Danitza Capriolo Olmos	2.322	0,064%



13.1 Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad cuenta con un capital autorizado de Bs550.000.000 y un capital pagado de Bs360.269.800, de acuerdo al siguiente detalle:

Accionista	Cantidad de Acciones	%
Rosendo Cuellar Suárez	2.067	0,057%
Claudia Alejandra Claver Rocabado	1.428	0,040%
Sergio David Coronado Gutierrez	1.394	0,039%
Miriam Paola Aguilera Ledezma	1.393	0,039%
Marcelo Raphael Herrera Seleme	1.391	0,039%
Jhonn Carlos Vaca Chavez	1.324	0,037%
Javier Marcelo Camacho Miserendino	1.216	0,034%
Rosa María Aguilera Miserendino	1.045	0,029%
Marcelo Emilio Goytia Gómez	867	0,024%
Rubén Alfredo Roncal Rendon	865	0,024%
Giovanna Mailot de la Jaille Suarez	844	0,023%
Diego Aguilera Miserendino	794	0,022%
Ricardo Antonio Flores Arteaga	608	0,017%
Oscar Mario Serrate Talavera	534	0,015%
Diego Raul Mendieta Cari	530	0,015%
Katiana Leños Pedraza	527	0,015%
Fabiola Alpire Pinto	524	0,015%
David Camacho Justiniano	501	0,014%
Sub total va a la página siguiente	3.601.320	99,97%



13.1 Capital pagado

Accionista	Cantidad de Acciones	%
Sub total viene de la página anterior	3.601.320	99,97%
Gonzalo Ignacio Guzmán Ibáñez	466	0,013%
Alejandro Azcarate Fina	450	0,012%
Andrés Aguilera Miserendino	212	0,006%
Wilson Manuel Suarez Nogales	176	0,005%
Juan Bautista Rafael Loayza Sagárnaga	54	0,001%
Diego Zalles Martinez	10	0,000%
Marco Antonio López Arteaga	10	0,000%
TOTALES	3.602.698	100,00%

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de julio de 2025 y Junta General Extraordinaria de accionistas del 3 de octubre del 2025, se autorizó el incremento del capital pagado a Bs360.269.800 dividido en 3.602.698 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en SEPREC en fecha 10 de noviembre de 2025 con instrumento 2048/2025 del 5 de noviembre de 2025.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2021, se autorizó el incremento de capital autorizado en Bs250.000.000 siendo el nuevo capital autorizado de Bs550.000.000.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29

de noviembre de 2024, se autorizó el incremento del capital pagado a Bs 320.661.800 dividido en 3.206.618 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en SEPREC en fecha 13 de diciembre de 2024 con instrumento 1761/2024 del 4 de diciembre de 2024.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2023, se autorizó el incremento del capital pagado a Bs289.381.900 dividido en 2.893.819 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en SEPREC en fecha 20 de abril de 2023 con instrumento 1059/2023 del 18 de abril de 2023.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 05 de marzo de 2022, se autorizó el incremento del capital pagado a Bs286.608.100 dividido en 2.866.081 acciones, con un valor



nominal de 100 cada una. Registrado en SEPREC en fecha 2 de agosto de 2022 con instrumento.

En fecha 17 de diciembre de 2024 se procedió al registro contable de capitalización de Bs31.279.900 provenientes de la cuenta “Aportes para futuros aumentos de capital”, de acuerdo con el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 29 de noviembre de 2024 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 1761/2024 del 4 de diciembre del 2024, registrado en SEPREC el 13 de diciembre de 2024.

En fecha 21 de abril de 2023 se procedió al registro contable de capitalización de Bs2.773.800 provenientes de la cuenta “Resultados acumulados”, de acuerdo con el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 18 de marzo de 2023 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 1059/2023 del 20 de abril de 2023, registrado en SEPREC el 20 de abril de 2023.

En fecha 04 de agosto de 2022 se procedió al registro contable de capitalización de Bs4.087.500 provenientes de la cuenta “Resultados acumulados”, de acuerdo con el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 05 de marzo de 2022 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 750/2022 del 06 de abril de 2022, registrado en SEPREC el 02 de agosto de 2022.

En fecha 29 de marzo de 2021 se procedió al registro contable de capitalización de Bs5.878.000 provenientes de la cuenta “Resultados acumulados” Bs2.727.20, y de la cuenta “Ajuste de Capital” Bs3.150.800, de acuerdo con el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2021 y Testimonio de Aumento de Capital No. 415/2021 del 22 de marzo de 2021, registrado en FUNDEMPRESA el 26 de marzo de 2021.

13.2 Ajustes de Capital

El saldo al 31 de diciembre de 2025, de la cuenta Ajuste de Capital

es de Bs71 que corresponde a la actualización monetaria de la cuenta capital pagado y ajuste de capital hasta el 10 de diciembre de 2020 (ver nota 2.b).

13.3 Reserva legal

De acuerdo con lo establecido por los estatutos de la Sociedad debe destinarse el 5% de las utilidades netas de la gestión para constituir un Fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del capital pagado, mismo se realiza la provisión de la reserva el 31 de diciembre 2025 y 2024 por Bs1.829.234 y Bs388.223, respectivamente.

13.4 Reserva revalúo técnico

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad expone un saldo de Bs33.617.110 y Bs25.492.428, respectivamente, que corresponde al Revalúo Técnico de Bienes Inmuebles en las empresas invertidas, mismo que se encuentra registrado en base a la participación accionaria que la Sociedad mantiene en estas empresas.

NOTA 14: ASPECTOS IMPOSITIVOS

14.a. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995, la Sociedad determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo con los criterios definidos en las disposiciones mencionadas. Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el próximo vencimiento del IUE.



De acuerdo con lo establecido por el artículo 10 de la Ley N° 169 de fecha 9 de septiembre de 2011, que modifica el Artículo 48 de la Ley 843, las pérdidas de fuente boliviana podrán deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

14.b Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior

En el caso de empresas constituidas en el país, los usuarios que contraten empresas del exterior, cuando paguen o acrediten rentas parcialmente obtenidas en el país por beneficiarios del exterior retendrán el impuesto considerando que la renta de fuente boliviana equivale al 20% del monto pagado o acreditado. Sobre el mencionado 20%, se aplicará la presunción establecida en el Artículo 51° de la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente), el cual establece que cuando se paguen rentas de fuente boliviana a beneficiarios del exterior, se presumirá, sin admitir prueba en contrario, que la utilidad neta gravada será equivalente al 50% del monto total pagado o remesado, debiendo retener con carácter de pago único y definitivo, la tasa del 25% sobre dicha utilidad neta gravada presunta. Consiguientemente, la alícuota directa a aplicar sobre las rentas parcialmente obtenidas en el país por beneficiarios del exterior, asciende a 12,5%.

Este impuesto no da lugar a la compensación con el Impuesto a las Transacciones establecida en el Artículo 77° de la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 1995).



NOTA 15: INGRESOS OPERATIVOS, FINANCIEROS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro es la siguiente:

		2025 Bs	2024 Bs
Ingresos operativos		18.530.501	16.976.961
Servicios Consultoría		1.642.384	1.510.139
Ingresos por otros servicios		20.172.886	18.487.100
		2.348.950	-
Ingresos administrativos		2.348.950	-
Ingresos financieros			
ingresos por rendimiento títulos valores renta variable	(1)	54.592.916	33.186.392
Intereses ganados en títulos de renta fija		17.196	18.652
Intereses ganados en cuentas bancarias		209.587	229.476
intereses ganados		626.656	552.893
Ingresos por venta de inversiones		1.497.587	6.943.421
		56.943.942	40.930.834
Gastos financieros			
Pérdida por rendimiento de títulos valores renta variable	(1)	(24.306.606)	(21.447.014)
Otros gastos inversiones en títulos		(1.970.424)	(77.612)
Gastos financieros		(11.662.982)	(12.337.500)
Gastos de inversión en bienes inmuebles		(1.253.898)	(699.995)
Gastos por emisión de títulos		(368.205)	(365.539)
		(39.562.115)	(34.927.660)
Margen operativo y financiero		39.903.663	24.490.274

(1) Corresponde a los rendimientos/pérdidas por inversiones valoradas al VPP.



NOTA 16: GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro es la siguiente:

	2025 Bs	2024 Bs
Gastos de adm. de personal	(7.887.312)	(6.398.980)
Servicios contratados	(821.341)	(1.031.536)
Honorarios	(375.944)	(443.394)
Impuestos fiscales y municipales	(780.221)	(690.346)
Mantenimiento y reparaciones	(7.641)	(10.299)
Seguros	(30.339)	(14.669)
Depreciaciones bienes de uso	(150.054)	(108.421)
Amortización gastos diferidos	(523.443)	(5.123.395)
Alquileres	(119.585)	(173.046)
Gastos generales	(3.908.924)	(2.737.205)
	<u>(14.604.805)</u>	<u>(16.731.291)</u>



NOTA 17: POSICIÓN NETA MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre 2025 y al 31 de diciembre 2024 es de Bs6,96 por USD 1. diciembre 2025 y al 31 de diciembre 2024 es de Bs6,96 por USD 1.

	USD	Bs
Activo		
Disponibilidades	978.316	6.809.080
Otras cuentas por cobrar ME	10.184	70.879
Documentos por cobrar ME C.P.	7.065.562	49.176.312
Relacionada por cobrar ME	300	2.088
	8.054.362	56.058.359
Pasivo		
Cuentas por pagar proveedores ME	(5.638)	(39.241)
Otras cuentas por pagar ME	(9.452)	(65.786)
	(15.090)	(105.027)
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2025	8.039.272	55.953.332
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2024	7.113.508	49.510.009

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad presenta una posición de cambio neta activa. La exposición al riesgo de mercado se encuentra mitigada por la composición del activo circulante en divisas. Por lo tanto, la Gerencia estima que el impacto de una eventual modificación en el tipo de cambio sobre los estados financieros sería inmaterial, gracias a la resiliencia que otorga el mantenimiento de saldos en cuentas de moneda extranjera.

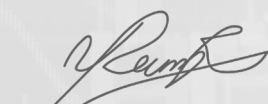


NOTA 18: CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2025, no existen contingencias probables que afecten significativamente los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 19: HECHOS POSTERIORES

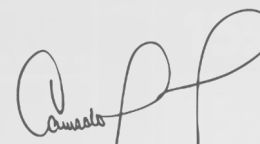
Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.



Xiomara Romero Rocha
Contadora
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo
Contabilidad



José Luis Camacho Miserendino
Representante Legal



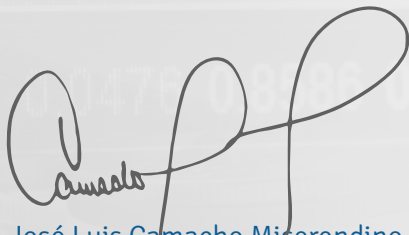


NUESTRO COMPROMISO Y AGRADECIMIENTO

Mantenemos como equipo invariable el compromiso de seguir consolidando al Grupo y sus empresas en base a los principios y valores planteados y bajo altos estándares de calidad. Basados en la innovación constante, seguiremos avanzando en eficiencia, desarrollando y ofertando innovadores servicios y productos, así como una óptima experiencia tanto para nuestro público externo como interno.

Asimismo, agradecer a nuestros Accionistas, Directores, Síndicos, Ejecutivos, Colaboradores y a nuestros clientes por la confianza depositada en nosotros como gestores y líderes.

¡Muchas gracias!



José Luis Camacho Miserendino
Presidente del Directorio
Santa Cruz, 14 de marzo de 2026





NUESTRA OFICINA

■ **Oficina Central**

Dirección:

2do Anillo, Av. Cristóbal de Mendoza N°333,
esquina Av. Alemania.

Número Telefónico:

(591-3) 371-6262

Fax:

(591-3) 333-7969

Página Web:

www.nacionalseguros.com.bo

Correo Electrónico:

nacionalseguros@nacionalseguros.com.bo





GRUPO NACIONAL VIDA

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.