



MEMORIA ANUAL
2017



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

MEMORIA ANUAL
2017



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



Índice

Visión y Misión	4
Directores y Ejecutivos	6
Nómina de Accionistas	10
Informe de Presidencia	13
Informe del Síndico	41
Dictamen del Auditor Independiente	43
Estados Financieros	47
Oficina	62



Visión

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

Misión

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





Directorio

José Luis Camacho Miserendino

Aldo Ronald Cavero Ramos

Roger Mario Justiniano Paz

Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek

Herman Wille Aimaretti

Jean Pierre Antelo Dabdoud

Daniel Gerardo Jordán Nogales

Fernando Hurtado Peredo

Rodolfo Ribera Alcántara

Elar José Paz Dittmar

Ismael Serrate Cuellar

Presidente

Vicepresidente

Secretario

Director Titular

Director Titular

Director Titular

Director Titular

Director Suplente

Director Suplente

Síndico Titular

Síndico Suplente

Ejecutivos



Staff



Ejecutivos

Sergio David Coronado Gutierrez

Gerente Corporativo de Finanzas

Ana Karina Cronembold

Sub Gerente Corporativo de Recursos Humanos

Mario Renato Nava Morales

Sub Gerente Corporativo Tributario

Jhonn Carlos Vaca

Sub Gerente de Finanzas

Elva Herrera Herrera

Sub Gerente de Contabilidad y Administración

Staff

Nicolás Gutierrez Miserendino

Juan Pablo Ariscain Bernini



Nómina de Accionistas

NÓMIMA DE ACCIONISTAS

Accionista	Cantidad de Acciones	Capital Pagado	Porcentaje
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI S.A.	1,397,737.00	139,773,700.00	66.542%
Christian Rodolfo Jacir Nemtala	109,457.00	10,945,700.00	5.211%
Paulina Marcela Callau Jarpa	85,645.00	8,564,500.00	4.077%
Lorgio Francisco Arteaga Justiniano	50,696.00	5,069,600.00	2.413%
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	48,156.00	4,815,600.00	2.293%
Milan Marinkovic Dauelsberg	31,953.00	3,195,300.00	1.521%
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	31,951.00	3,195,100.00	1.521%
Vesna Marinkovic de Hockman	31,951.00	3,195,100.00	1.521%
Oscar Javier Aguirre Sandoval	30,858.00	3,085,800.00	1.469%
Santiago Willams Sandi Bernal	30,170.00	3,017,000.00	1.436%
Luis Albert Montaña Montoya	29,620.00	2,962,000.00	1.410%
Rodolfo Ribera Alcantara	22,499.00	2,249,900.00	1.071%
Martin Wille Engelmann	22,273.00	2,227,300.00	1.060%
Cristina Wille Engelmann	22,273.00	2,227,300.00	1.060%
Alexander Franz Heinrich Wille Hauke	22,273.00	2,227,300.00	1.060%
Aldo Ronald Cavero Ramos	16,812.00	1,681,200.00	0.800%
Roger Mario Justiniano Paz	14,685.00	1,468,500.00	0.699%
Romina Ines Landivar Sotelo	10,499.00	1,049,900.00	0.500%
Hector Justiniano Paz	9,010.00	901,000.00	0.429%
Norma Eugenia Peredo Paz de Hurtado	8,994.00	899,400.00	0.428%
Elar José Paz Dittmar	8,994.00	899,400.00	0.428%
Joaquin Orlando Montaña Salas	7,458.00	745,800.00	0.355%
Marco Antonio López Arteaga	4,636.00	463,600.00	0.221%
Jorge Hugo Parada Mendez	4,440.00	444,000.00	0.211%
Daniel Gerardo Jordan Nogales	3,747.00	374,700.00	0.178%
Herman Heinrich Luis Wille Aimaretti	3,520.00	352,000.00	0.168%
Maria Elena Arevalo Guzman	3,439.00	343,900.00	0.164%
Rene Dario Mostajo Otasevic	2,936.00	293,600.00	0.140%
Jose Ignacio Justiniano Ponce	2,678.00	267,800.00	0.127%
Paula Victoria Giannotti Feeny	2,678.00	267,800.00	0.127%
Juan Bautista Rafael Loayza Sagarnaga	2,464.00	246,400.00	0.117%

Luis Alvaro Toledo Peñaranda	2,445.00	244,500.00	0.116%
Gustavo Adolfo Alvarez Mendoza	2,009.00	200,900.00	0.096%
Mario Edmundo Aguirre Duran	1,932.00	193,200.00	0.092%
Humberto Javier Guzman Aguirre	1,858.00	185,800.00	0.088%
Ruben Dario Moreno Velez	1,760.00	176,000.00	0.084%
Alexis Andres Garcia Sandoval	1,721.00	172,100.00	0.082%
Julio Cesar Saa Navarro	1,630.00	163,000.00	0.078%
Cecilia Beatriz Justiniano Aguilera	1,614.00	161,400.00	0.077%
Claudia Alejandra Claver Rocabado	1,411.00	141,100.00	0.067%
Ivan Makowsky Coca	1,205.00	120,500.00	0.057%
Nicolás Gutierrez Miserendino	1,107.00	110,700.00	0.053%
Jenny Danitza Capriolo Olmos	1,093.00	109,300.00	0.052%
Gaby Miserendino de Aguilera	1,043.00	104,300.00	0.050%
Marcelo Raphael Herrera Seleme	860.00	86,000.00	0.041%
Silvia Vanessa Soria Monasterio	814.00	81,400.00	0.039%
Ana Karina Cronembol Ortiz	814.00	81,400.00	0.039%
Marioly Elizabeth Lorent Hurtado	670.00	67,000.00	0.032%
Carlos Alberto Saucedo Pareja	665.00	66,500.00	0.032%
Giovanna Mailot de la Jaile Suarez	536.00	53,600.00	0.026%
Rubén Alfredo Roncal Rendon	465.00	46,500.00	0.022%
Katiana Leaños Pedraza	326.00	32,600.00	0.016%
José Luis Camacho Miserendino	46.00	4,600.00	0.002%
TOTALES	2,100,526.00	100.00%	



Informe de Presidencia

INFORME DE PRESIDENCIA

Junta General de Accionistas 24 de Marzo del 2018

En nombre del Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., que me honro en presidir, presento a la 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 terminó el 31 de diciembre de 2017.

Este informe de ninguna manera sustituye la información detallada de cada compañía que conforma nuestro grupo empresarial y que se brinda en cada memoria particular. En este sentido, el objetivo es poder brindar a ustedes, señores(as) accionistas, los hechos más relevantes de la gestión directiva y ejecutiva del año 2017; además de hacerles conocer los retos futuros de nuestra organización y el contexto nacional e internacional que enfrentamos. Finalmente, el presente informe representa el trabajo y esfuerzo de accionistas, directores, síndicos, ejecutivos y colaboradores en todos los emprendimientos que el Grupo lidera.

Análisis de la economía

Según información del Banco Mundial, la economía global creció solamente un 2.2% durante 2016, una de las menores tasas de crecimiento desde la Gran Recesión de 2009. El débil ritmo en las inversiones, desaceleración del comercio internacional, menor productividad y los elevados niveles de deuda han sido los principales causales de este menor desempeño económico mundial. Un factor no menos importante que ha incidido en estos índices ha sido la caída de los precios de las materias primas, principalmente en aquellos países que centran sus exportaciones en este tipo de bienes.

Para la gestión 2017 este organismo internacional presenta mejores índices de crecimiento, expandiéndose a un 3,7%, situación que muestra señales de estabilización y recuperación que se espera sea sostenida. La base de esta recuperación está relacionada con mejores resultados económicos en los países desarrollados, principalmente en Estados Unidos en esta gestión. Además, entre los factores que han influido en estos resultados están el dinamismo de las economías emergentes (4,7%) y la expansión sostenida en los países desarrollados (2,3%).

Respecto a los países en vías de desarrollo se espera un crecimiento moderado, luego de señales de contracción durante los años anteriores. Esta recuperación se explica por una mejora en los términos de intercambio, estabilización de los precios de las materias primas y menores presiones inflacionarias. Si bien la inversión en la industria extractiva de petróleo muestra tendencias cíclicas, las fuertes caídas en la inversión de este sector han afectado estos últimos años a los países cuya base económica se centra en el ámbito hidrocarburífero.

Por otra parte, el crecimiento en los países menos desarrollados se vislumbra alentador para los próximos años, situación que permitirán reflotar la inversión pública en estas economías que han venido relegando el gasto público en salud, educación y protección social.

En el plano regional, el año 2017 marcó el fin de la contracción latinoamericana, la cual estuvo fuertemente influida por la recesión de Brasil, que implicó una caída acumulada de casi 8% en dos años, una de las más fuertes de la historia económica reciente del país vecino. Asimismo, fue determinante la modesta recuperación de Argentina, país que se encuentra en un proceso de desmantelamiento de las barreras microeconómicas y regulatorias que le aquejan.

Por otra parte, se detuvo la caída de los precios internacionales de materias primas, iniciada a fines de 2014. Si bien, estos precios se estabilizaron en niveles más bajos que los del auge previo presentan perspectivas de una modesta recuperación para los próximos años.

Continuando con el análisis, la economía boliviana sigue mostrando una trayectoria de desaceleración en su ritmo de crecimiento en la gestión 2017. Entre 2004 y 2014 la economía de nuestro país registró un crecimiento anual promedio de 4,9%, situación que se debe a los altos precios de las materias primas, la expansión de las exportaciones de gas natural a Argentina y una política macroeconómica prudente.

Como consecuencia, la pobreza moderada en Bolivia se redujo del 59% a 39%. El contexto internacional menos favorable y la reducción temporal de la demanda de Brasil de gas natural derivaron en una baja en los índices del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), desde un pico de 6,8% en 2013 a un estimado de 3,9% en 2017. Este magro desempeño se explica principalmente por la caída abrupta del sector hidrocarburífero, cuyos envíos de gas al exterior disminuyeron principalmente al mercado brasileño. En efecto, durante el primer trimestre de 2017, la demanda de este energético disminuyó en cerca la mitad y, si bien se recuperó con posterioridad, se mantuvo por debajo de los envíos a lo largo de prácticamente todo el año. Esta menor demanda no fue compensada con mayores envíos al mercado de la Argentina. El efecto de los bajos precios de las materias primas fue contrarrestado por políticas públicas expansivas que aprovecharon la situación económica previa que vivió el país en sus años de bonanza, además del financiamiento externo y el crédito interno del Banco Central de Bolivia.

El menor crecimiento se observó también en otros dos sectores emblemáticos de la economía: la construcción y los servicios financieros. El primero tuvo un desempeño destacable en años previos, producto de mayores ingresos en el ámbito privado en los años del “boom” y de un déficit habitacional cercano al 30%, así como de inversiones estatales, principalmente en infraestructura. El segundo observó también un desempeño importante originado en una mayor profundización financiera y del impulso de un nuevo marco regulatorio que fija metas a la expansión del crédito a sectores productivos. La expansión del sistema financiero continuó, aunque a una tasa más moderada, en especial en lo referido a captaciones o depósitos, que durante algunos meses del año tuvo cifras de crecimiento de un dígito, debido a que el proceso de profundización financiera y de bolivianización experimentadas con fuerza desde 2005 habrían llegado paulatinamente a una moderación, además que las tasas de interés pasivas han permanecido en niveles bajos por varios años, lo cual habría desincentivado el ahorro.

A su vez, la cartera creció 13% debido a la obligación de las instituciones financieras de cumplir con las metas establecidas por el Gobierno, acorde a la nueva Ley de Servicios Financieros. Sin embargo, el número de prestatarios se expandió a un modesto 2,5%, lo cual muestra que el volumen de crédito fue destinado principalmente a prestatarios con historial crediticio previo.

El sector agrícola repuntó esta gestión debido a que los efectos climatológicos que afectaron la superficie y los rendimientos en 2016 no se hicieron presentes. De hecho, la producción de azúcar presentó un alza que superó la demanda del mercado interno en cerca al 40%. Esta actividad proporcionó el soporte necesario al transporte, el comercio y la industria de alimentos.

Respecto al comercio exterior y luego de sucesivas caídas de los envíos al y del exterior, las exportaciones e importaciones de bienes tuvieron un crecimiento del 10%. En el caso de las exportaciones, se explicó por la recuperación de precios de algunas materias primas, las que contrarrestaron la caída de las ventas de gas. En el caso de las importaciones, se debió fundamentalmente a la gradual mejoría de las compras de bienes de capital. Sin embargo, el saldo comercial continuó

siendo negativo, por encima de los mil millones de dólares, que conjuntamente el saldo de la balanza de servicios y las transferencias netas, habrían generado un déficit de cuenta corriente de 6% del PIB.

Con el objetivo de mantener niveles de crecimiento importantes y continuar reduciendo la pobreza, el Gobierno aprobó el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social para las gestiones 2016 a 2020, incluyendo un programa de inversiones públicas bastante agresivo que considera un financiamiento a través de créditos del Banco Central de Bolivia y endeudamiento externo. Este programa de desarrollo económico contempla y prioriza inversiones en infraestructura, exploración e industrialización de hidrocarburos, así como proyectos de cambio de la matriz energética a través de inversiones en la generación termo e hidroeléctrica. Las perspectivas de crecimiento en el año 2018 mejorarían si se acelera el Plan Nacional de Desarrollo Económico y Social en su ejecución.

Respecto al consumo de los hogares en Bolivia, se advierte un efecto de ralentización, habiendo disminuido su ritmo de crecimiento del 5.2% en 2015 a 3.4% en 2016. Este efecto se origina a pesar de los muchos esfuerzos que ha tenido el Gobierno por incentivar el consumo interno con mejoras salariales continuas, el acceso a un dólar estable y otras medidas que, sin embargo, no han sido suficientes para contrarrestar las expectativas y un comportamiento más conservador y cauteloso de los agentes económicos.

Los menores ingresos del Gobierno, derivados de un ritmo más bajo de crecimiento de la economía y, sobre todo, de la caída del valor de las exportaciones de gas natural, constituye el factor determinante del creciente déficit fiscal del 6.6% en este pasado 2016. Para la gestión 2017 el déficit programado se estima en torno al 7.8%. Esto indica que, por cuarto año consecutivo, las operaciones del sector público presentan saldos negativos, con tendencia a empeorar, dado el panorama económico mundial y en particular las perspectivas de la industria petrolera.

La política que asumió el Gobierno desde hace unos años respecto a un tipo de cambio fijo desde el año 2011 erosiona la capacidad de contrarrestar las devaluaciones en los países de la región. Este hecho, junto con la menor inflación de los países desarrollados, son los factores que explican la apreciación del tipo de cambio real en una magnitud de casi 30%, en el período 2010-2017, lo que, por cierto, sustrae competitividad a las exportaciones bolivianas, lo mismo que a la producción doméstica de bienes sustitutos de importaciones.

Respecto al sector asegurador boliviano, éste muestra un crecimiento promedio del 12% en el último quinquenio, con mejores niveles de rentabilidad y un aumento sostenido en las inversiones de las compañías que componen el sector.

Al cierre de la gestión 2017, el total de primas brutas emitidas en la industria alcanzó los USD 576 millones, con resultados netos agregados de USD 33.4 millones y un total de activos de USD 1,012 millones. Un factor importante es la alta concentración de la producción en los 3 grandes grupos aseguradores del mercado, que concentran cerca del 60% de la prima total del mercado.

Un aspecto que se debe puntualizar en el sector asegurador boliviano, es el buen desempeño del segmento Vida, que se explica principalmente por un crecimiento importante en productos de Vida relacionados con créditos, dado el aumento en la penetración en el sistema bancario en el país. Las líneas de Seguros Generales registran 47.01% del total de la prima bruta de la industria, mientras la porción restante corresponde a Seguros de Vida (28.62%), Accidentes Personales y Salud (14.04%), Caución (3.84%) y Seguros Obligatorios de Accidentes de Tránsito (SOAT, 6.48%).

Moody's estima una perspectiva estable para los mercados de Seguros Patrimoniales y Seguros de Vida en Bolivia, dada la expectativa respecto a que el crecimiento económico apuntalará la

rentabilidad del sector. Sin embargo, la perspectiva para el mercado de Rentas Vitalicias continúa siendo negativa, debido a que seguirá afrontando desafíos derivados de las bajas tasas de interés y dificultades en el calce de activos y pasivos.

En conclusión, el periodo de desaceleración como tal, entendida como la reducción de la velocidad de expansión de la economía, habría finalizado en 2017. En ese sentido, viene un periodo desafiante de crecimiento moderado o estancado, porque implicará que se requerirán más esfuerzos para mejorar la productividad empresarial, medidas que van más allá de la visión macroeconómica, sino de una profunda transformación a nivel microeconómico de autorregulación.

Finalmente, debemos replantear la dirección y estrategias económicas que estamos desarrollando al interior de los sectores empresariales y del Gobierno Nacional, con el objetivo de buscar políticas, que incentiven las alianzas público-privadas generando beneficios para el Estado, la población en general, los trabajadores y las empresas.

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

El Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GNI) nace el 10 de septiembre de 2013 con el objeto de realizar actividades de adquisición de todo tipo de títulos, valores, compra de activos, compra de acciones, cuotas de capital y en fin realizar toda clase de derechos e inversiones en cualquier tipo de sociedad, sea esta nacional o extranjera. La finalidad de su creación es la consolidación de nuestras inversiones generando una visión, misión y una estrategia conjunta de grupo empresarial.

Aspectos cualitativos

Nuestro grupo empresarial aglutina a distintas empresas cuyas actividades económicas están orientadas a la administración y comercialización de seguros privados; al desarrollo e implementación de soluciones tecnológicas; al desarrollo de nuevos canales de comercialización, distribución y atención al cliente; al desarrollo de una excelente experiencia e interacción con el cliente; la búsqueda de la integración vertical de productos en cada empresa como nuevas unidades de negocios y, finalmente, la diversificación de riesgo país en nuevos mercados.

La visión empresarial planteada hace más de 10 años ha permitido desarrollar ventajas competitivas en cada una de nuestras empresas, principalmente en lo que respecta a las compañías de seguros privados, que claramente se han consolidado como las líderes y referentes del mercado asegurador boliviano (Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianza S.A.), pero que además representan el 92% de los ingresos de GNI, mientras el 8% restante de los ingresos corresponde a nuestras empresas de servicios (Conecta S.A., Tecorp S.A., Xperience S.A.).

Como es de conocimiento de todos ustedes, el proyecto más importante de GNI es la Clínica Metropolitana de las Américas S.A., proyecto en el área de salud privada que busca la integración vertical con los seguros de salud privados. La CMDLA aún no genera ingresos, pero es importante indicar que en el transcurso del presente año comenzará la construcción y ejecución de la obra.

Dentro de la estrategia de diversificación de riesgo país el hito más importante para GNI ha sido la internacionalización de las actividades, situación que nos permite ser un grupo asegurador con

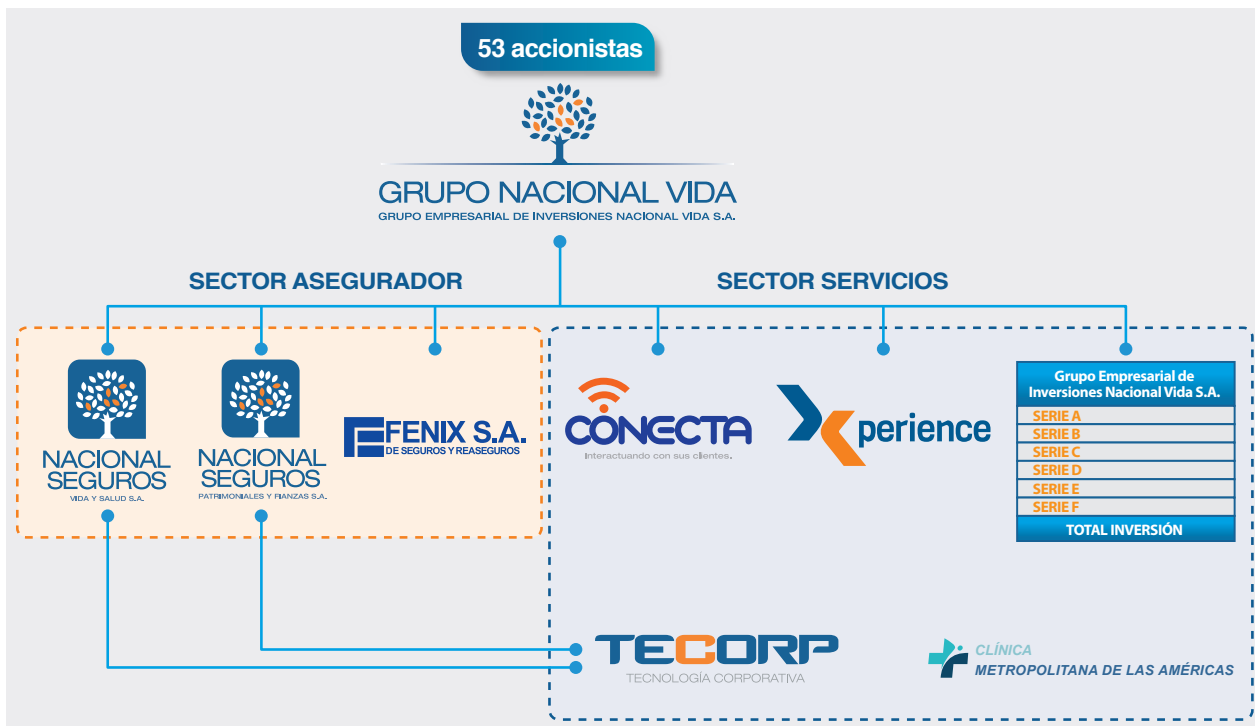
presencia regional, ingresando a la República de Paraguay con la adquisición de la compañía FENIX Seguros y Reaseguros S.A.

Los resultados económicos financieros de esta operación no se reflejan en los estados financieros de GNI (al 31/12/2017), debido a que la autorización de compra, de parte de la autoridad regulatoria de Paraguay (SIS) fue notificada a FENIX Seguros y Reaseguros S.A., con la respectiva autorización el 4 de enero 2018.

Esta transacción considera la adquisición de un paquete accionario equivalente al 89.788% de la compañía FENIX Seguros y Reaseguros S.A., situación que nos permite como Grupo tener la dirección y el control y trabajar en una visión, misión y estrategia conjunta entre Bolivia y Paraguay, generando ventajas competitivas regionales e incorporando el know how que tenemos como Grupo Asegurador.

Estructura Grupo Nacional Vida

al 31/12/2018



Fuente: Elaboración propia

Durante la gestión 2017, el Grupo y las empresas que lo componen iniciaron la revisión y el nuevo planteamiento de sus Planes Estratégicos (2018-2022) de corto, mediano y largo plazo en el marco del actual contexto nacional e internacional y el conjunto de intereses definidos por los accionistas, directores y ejecutivos.

A partir de esta planificación se han plasmado programas específicos que permitirán tener un adecuado ordenamiento y enfoque de las empresas, en pro de mantener una activa participación en cada uno de los sectores en los que se desarrolla la unidad de negocio.

Órganos Directivos y Comités

En función a las instrucciones dadas por nuestro Directorio en 2017, se tuvo un trabajo muy intenso al interior de cada una de las comisiones o comités que se conformaron, brindando apoyo a los ejecutivos en la dirección y control de sus empresas y, al mismo tiempo, informando al Directorio de los avances que se tienen en los planes estratégicos y consecución de los presupuestos de la gestión. Los comités son los siguientes:

1. Comité Ejecutivo
2. Comité de Auditoría
3. Comité de Planificación y Control de Gestión
4. Comité Tributario y Administrativo
5. Comité Legal
6. Comité de Inversiones

Asimismo y de forma complementaria el Grupo inicio trabajos específicos en Proyectos transversales para las empresas a través de:

- Comité Corporativo de Tecnología y Seguridad Informática
- Comité de Marketing, Comunicación y Responsabilidad Social Empresarial

Como mencionábamos previamente, el pasado año se concluyó el proyecto de expansión del Grupo Empresarial a Paraguay, con la adquisición de la Compañía FENIX Seguros y Reaseguros S.A., proceso de compra que fue liderado por nuestro directorio, con un total apoyo y control por parte del Comité de Planificación y Control.

En lo que respecta al espíritu innovador y creativo que siempre nos ha caracterizado y que forma parte de los pilares de nuestro crecimiento y visión empresarial, el Directorio ha impulsado por cuatro años consecutivos la Cumbre de Proyectos e Innovación, escenario en donde las empresas definen los principales proyectos que deben ser priorizados por el Grupo y que se enmarcan en el Plan Estratégico del Grupo Empresarial. El Comité de Planificación y Control y el Comité Ejecutivo son los principales responsables del seguimiento y control directivo de los proyectos.

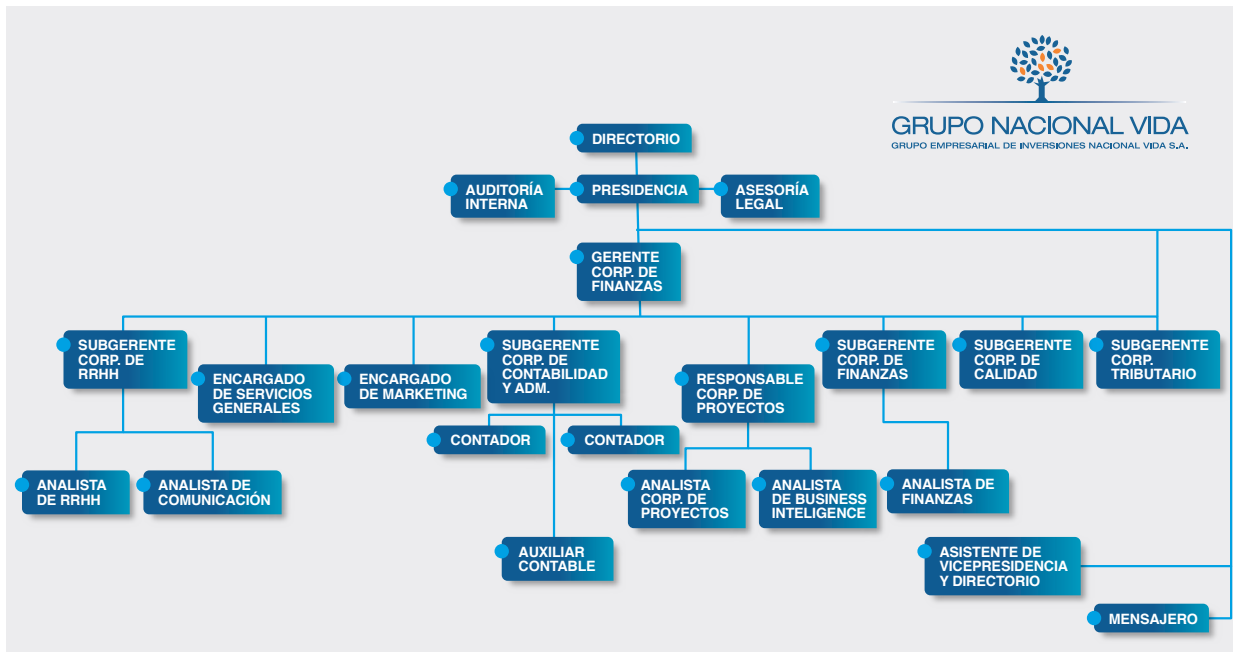
Los Proyectos priorizados en esta gestión fueron:

- Proyecto Insurtech
- Proyecto PYME
- Proyecto de Área de Inteligencia de Mercado e Innovación
- Proyecto Televentas
- Proyecto ISO 27001

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 y servicios, además del desarrollo internacional y la integración de nuevas unidades de negocios.

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.



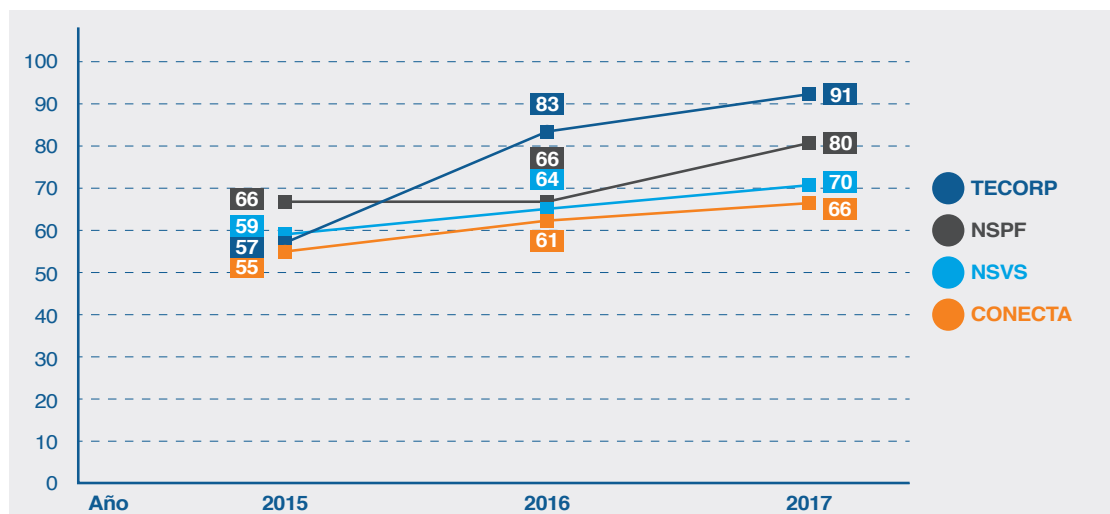
A continuación presentamos un detalle de los principales ejecutivos que forman parte de la empresa:

Ejecutivo	Cargo
Sergio David Coronado Gutiérrez	Gerente Corporativo de Finanzas
Ana Karina Cronembold	Sub Gerente Corporativo de Recursos Humanos
Mario Renato Nava Morales	Sub Gerente Corporativo Tributario
Jhonn Carlos Vaca Chavez	Sub Gerente Corporativo de Finanzas
Elva Herrera Herrera	Sub Gerente Corporativo de Contabilidad y Administración

Teniendo en cuenta que el capital humano es el recurso más importante de una organización y dados los lineamientos que provienen de nuestro Directorio de generar actividades y esquemas de trabajo que permitan mantener un ambiente de trabajo propicio para que las personas puedan desarrollarse a plenitud, luego de cinco años de trabajo, GNI consiguió que 3 de sus empresas (Tecorp, Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas, Nacional Seguros Vida y Salud) se encuentren en los principales sitios del “Great Place to Work” correspondiente a 2017, evento que resalta la labor que efectúan las empresas en pro de generar buenos lugares de trabajo.

Como se puede apreciar más adelante, las empresas han venido evolucionando en sus indicadores, situación que además de un logro representa un compromiso de mantener la misma línea de trabajo.

ÍNDICE DE SATISFACCIÓN LABORAL



La cultura organizacional y filosofía de trabajo de nuestro Grupo Empresarial ha logrado un alineamiento con el Plan de RR.HH. y con los objetivos estratégicos del Grupo. En este sentido, tenemos una organización con un nuevo enfoque que permitirá incrementar nuestra productividad en base a uno de nuestros principales activos: las personas.

En lo que se refiere a la gestión de Recursos Humanos podemos decir que se sigue desarrollando la gestión por competencias, así como también las evaluaciones de desempeño, evaluaciones de liderazgo y el esbozo de puestos críticos y personas claves en toda la organización. Este trabajo se realiza con el fin de gestar formaciones técnicas y personales que mejoren los conocimientos del personal y sus capacidades, permitiendo que se haga un plan de carrera y crecimiento dentro de su ámbito profesional y en la empresa.

Consideramos necesario que ustedes, señores(as) accionistas, conozcan la cantidad de trabajadores, composición de la fuerza laboral y comercial del grupo de empresas:

Personal	TECORP	NSPF	NSVS	Conecta	GNI	CMDL	Xperience
Mujeres	11	99	135	173	15	0	1
Varones	48	80	116	187	7	3	1
Total	59	179	251	360	22	3	2
Total	876						

	TECORP	NSPF	NSVS	Conecta	GNI	CMDLA	Xperience
Años 18 -23	2	6	1	91	0	0	0
Años 23,1 - 28	10	38	42	143	5	1	0
Años 28,1 - 35	20	75	87	84	10	0	0
Años 35,1 - 40	22	29	51	28	3	1	2
Años 40,1 - 45	5	18	32	10	2	1	0
Años 45,1 en adelante	0	12	38	4	2	0	0

Elaboración propia

En lo que respecta a la fuerza de ventas (Agentes de Ventas de Seguro - Ley 1883) presentamos a continuación los siguientes datos:

Fuerza de Ventas por línea de Negocio Individual

AGENTES			
Personal	VIDA	Patrimonial	Salud
Mujeres	191	51	40
Varones	105	63	39
Total	296	114	79
Total	489		

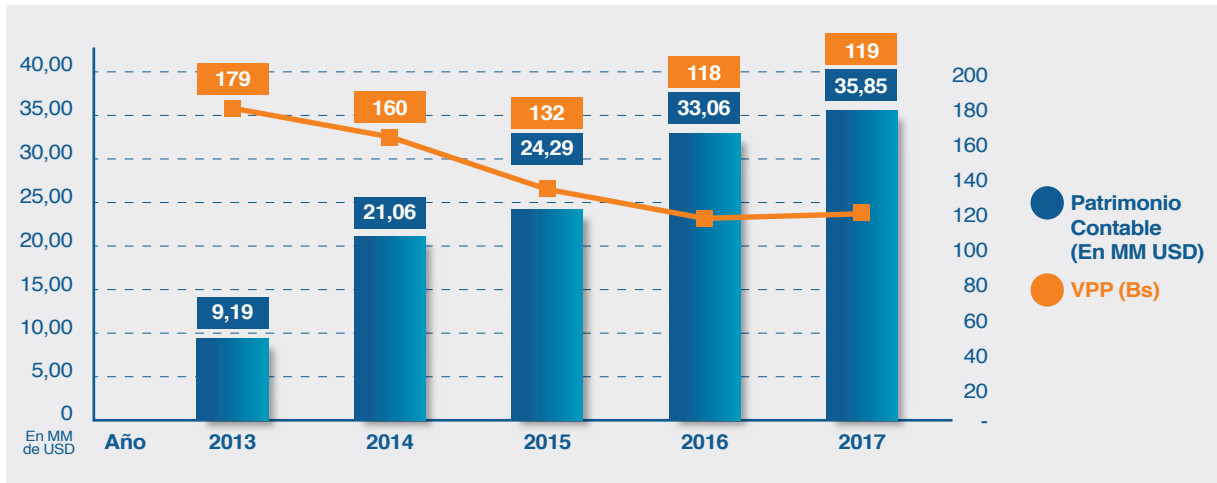
Fuerza de Ventas por Regional

	VIDA		PATRIMONIAL		SALUD	
	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer	Hombre
Santa Cruz	55	23	10	18	25	26
La Paz	35	30	12	20	5	11
Cochabamba	50	25	26	23	10	2
Sucre	26	8	1	1		
Tarija	12	6	2	1		
Beni	13	13				
Total	191	105	51	63	40	39
Total	489					

Finalmente y como conclusión, el Grupo Empresarial, en la sumatoria de cada una de sus unidades de negocios y oficinas a nivel nacional, cuentan con un total de 1.365 colaboradores, dato correspondiente a diciembre de 2017.

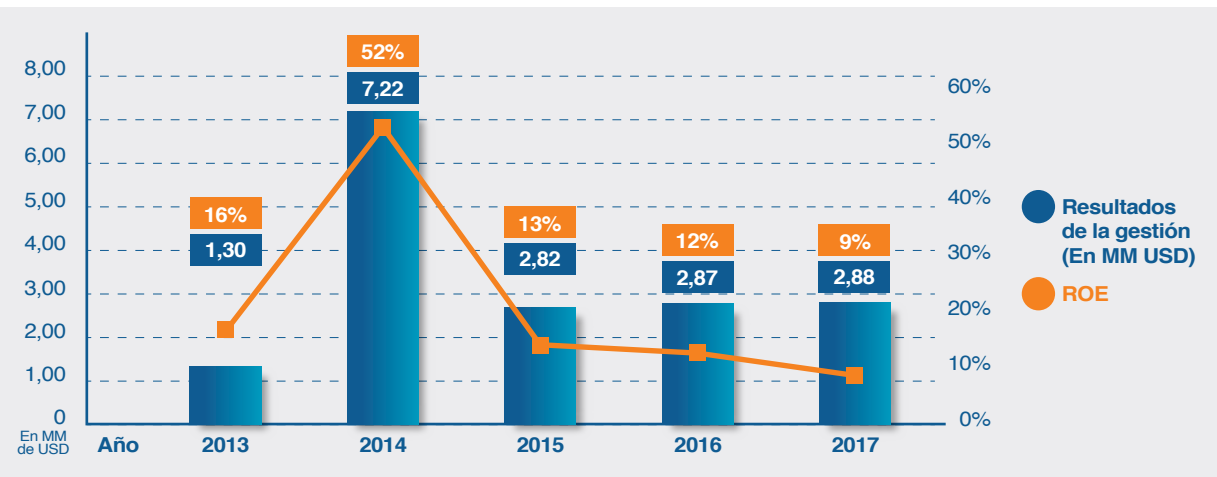
Asuntos cuantitativos

Los ingresos netos del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. provienen de la facturación mensual equivalente al 1% de las ventas netas de las empresas subsidiarias. Estos ingresos han sido ejecutados a partir de mayo de 2015, con factura mensual. El patrimonio del GNI creció en promedio de 60,23%, durante el periodo de análisis (2013-2016); debido principalmente al capital suscrito y pagado (82,77%). Para el cierre del 2017, la empresa registró un patrimonio de USD 35.85 millones, presentando un incremento del 8.45% respecto al 2016, año en el que se contó con un patrimonio de USD 33.06 millones.



Fuente: Elaboración propia

A diciembre de 2013 se registró un resultado de Bs 9,01 millones, mientras que a diciembre de 2017 la compañía alcanzó utilidades por Bs 20,05 millones, es decir, USD 2.88 millones.



Fuente: Elaboración propia

El indicador de Rentabilidad sobre Capital (ROE), entre las gestiones 2013 - 2016, alcanzó en promedio 23%. A diciembre de 2017, a 12 meses, el ROE obtuvo un resultado de 9%, disminución explicada principalmente por el crecimiento patrimonial que tuvo la empresa, con el objetivo de encarar nuestros proyecto y emprendimientos de gran envergadura que generaran rendimientos económicos en los próximos años.

Calificación de riesgo

La compañía cuenta con calificación de riesgo A3 perspectiva estable, según certificación emitida por la calificadoradora Pacific Credit Rating “PCR”. Esta calificación indica que el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. presenta una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o la economía.

Hechos relevantes

1. En fecha 06 de marzo de 2017, se llevó a cabo un Directorio de la empresa Conecta Redes y Servicios en el cual se aprueba la apertura de la Sucursal (ASSIST CARD), ubicada en el 2do. Anillo, Av. Cristóbal de Mendoza, zona noreste, UV. 17, Mza. P2.
2. En fecha 25 de marzo de 2017, se llevó a cabo una Junta Extraordinaria de Accionistas del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., en la cual:
 - a. Se aprobó por unanimidad la venta del inmueble de propiedad de la Sociedad ubicado en la ciudad de Santa Cruz, zona norte, UV. 15, Mza. EP, Lote N° 8, con una superficie de 4833.45 m² según títulos y 4918.93 m² según mensura, inscrito en DD.RR. bajo matrícula N° 7.01.1.99.0136755, delegando al Directorio de la compañía las gestiones relativas para concretar la presente venta.
 - b. Se aprobó por unanimidad continuar con las tareas necesarias para hacer posible el ingreso del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al mercado de seguros del Paraguay, delegando al Directorio de la compañía las gestiones necesarias para concretar la adquisición de una compañía en este país.
 - c. Se aprobó por unanimidad el aumento del capital suscrito y pagado en la suma en Bs 14,983,500.- (Catorce millones novecientos ochenta y tres mil quinientos con 00/100 Bolivianos) representado por 149,835 acciones nominativas de Bs 100.- (Cien 00/100 Bolivianos) cada una, siendo el nuevo capital suscrito y pagado Bs 210,052,600.- (Doscientos diez millones cincuenta y dos mil seiscientos con 00/100 Bolivianos), conformado por 2,100,526 acciones.
3. En fecha 22 de mayo de 2017, se llevó a cabo un Directorio de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. en el cual se aprueba por unanimidad la compra de un (1) inmueble ubicado en la ciudad de Santa Cruz, Provincia Andrés Ibañez, zona este, “La Chacarilla Dresden”, UV. 19, Mza. 3, Lote s/n, con una superficie de 1000.00 m² (mil 00/100 metros cuadrados), según títulos y 1050.48 m² (mil cincuenta 48/100 metros cuadrados), según mensura, cuyo derecho propietario se encuentra legal y debidamente inscrito en las oficinas de Derechos Reales bajo matrícula N° 7.01.1.99.0099392, por un precio de. USD 350,000.00.- (trescientos cincuenta mil 00/100 dólares americanos) (parqueo).
4. En fecha 05 de junio de 2017, se llevó a cabo una Junta Extraordinaria de Accionistas de XPERIENCE Creando Valor S.A., en la cual se aprobó la reducción voluntaria del capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad, de la siguiente forma:

REDUCCIÓN DE CAPITAL POR ABSORCIÓN DE PÉRDIDAS ACUMULADAS	
	Bolivianos
Capital Suscrito y Pagado al 31/12/16	2,335,200
Absorción de Pérdidas Acumuladas al 31/12/16	1,166,200
Nuevo Capital Suscrito y Pagado	1,169,000

CONCEPTO	Bs.
Capital Autorizado Actual	4,000,000
Reducción de Capital Autorizado	2,000,000
Nuevo Capital Autorizado	2,000,000

5. En fecha 19 de junio de 2017, se llevó a cabo un Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. en el cual se aprobó por unanimidad la compra del bien inmueble ubicado en el Parque Industrial, Mza. 17, con una extensión superficial de 13,728.73 m² y 6,101.20 m². de construcción, con matrícula DDRR N° 7.01.1.06.0056204, en la suma de USD 4,200,000.00.- (cuatro millones doscientos mil 00/100 dólares americanos).
6. En fecha 19 de junio de 2017, se llevó a cabo un Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. en el cual se presentó a FENIX S.A. de Seguros y Reaseguros como empresa target para la inclusión del Grupo en el mercado de seguros de Paraguay y se autorizó la firma de un memorando de entendimiento para realizar el due diligence respectivo.
7. En fecha 18 de agosto de 2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta ASFI 971/2017 autorizó e inscribió al Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. en el Registro de Mercado de Valores (RMV); de la misma forma, autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores (RMV) las acciones suscritas y pagadas del Grupo.
8. En fecha 29 de agosto de 2017, se llevó a cabo un Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. y de todas las empresas del Grupo en el cual se aprobó por unanimidad el Código de Ética, cuyo principal objetivo es establecer principios y lineamientos éticos que sirvan de orientación para el accionar de directores, ejecutivos, funcionarios y grupos de interés.
9. En fecha 22 de septiembre de 2017, se llevó a cabo un Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., en el cual se aprobó por unanimidad la compra de FENIX S.A de Seguros y Reaseguros – Paraguay, bajo las siguientes condiciones:
 - a. Paquete accionario adquirido: 89.788% del total de acciones
 - b. Monto total de la transacción: USD 3.158.283,51
 - c. Precio por acción: USD 4.230307

Esta compra consideró la posterior incorporación de socios inversionistas, quienes, mediante contrato de mandato, permiten que el Grupo adquiera por su cuenta un paquete equivalente al 40% de la transacción.

En este sentido, la composición accionaria final posterior al cumplimiento de este mandato será la siguiente:

Distribución Grupo Nacional Vida/Familia Robison	
Montos correspondientes al Grupo Nacional Vida	60%
Número de acciones correspondientes al Grupo Nacional Vida (acciones)	447,951
Monto correspondiente de la inversión del Grupo Nacional Vida (en US\$)	1,894,970.11
Porcentaje de participación en la compañía	53.87%
Montos correspondientes al Grupo Robinson	40%
Número de acciones correspondientes al Grupo Robinson (acciones)	298,634
Monto correspondiente de la inversión del Grupo Nacional Vida (en US\$)	1,263,313.40
Porcentaje de participación en la compañía	35.92%
Monto total de la Transacción (en US\$)	3,158,283.51

10. En fecha 23 de octubre de 2017, se llevó a cabo un Directorio de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. en el cual se aprobó por unanimidad la apertura de la sucursal Trinidad.
11. En fecha 24 de noviembre de 2017, se llevó a cabo un Directorio de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. en el cual se aprobó por unanimidad la compra y venta de 4 (cuatro) bienes inmueblescolindantes entre sí, con las siguientes características:
 - a. Inmueble ubicado en la zona noreste, U.V. 17, Mza. N° P2, Calle Toborocho, con una superficie de 581.84 m², debidamente registrado en Derechos Reales bajo matrícula computarizada N° 7.01.1.99.0041868, por un precio de USD.- 587,076.42.- (quinientos ochenta y siete mil setenta y seis 42/100 de dólares mericanos);
 - b. Inmueble ubicado en la zona noreste, U.V. 17, Mza. N° P2, con una superficie de 1932.00 m² y debidamente registrado en Derechos Reales bajo matrícula computarizada N° 7.01.1.99.0005013, por un precio de USD 1,949,387.53. (un millón novecientos cuarenta y nueve mil trescientos ochenta y siete 53/100 Dólares Americanos);
 - c. Inmueble ubicado en la zona Nor Este, U.V. 17, Mza. N° P2, con una superficie de 414.55 m² y debidamente registrado en Derechos Reales bajo matrícula computarizada N° 7.01.1.99.0010327, por un precio de USD 418,280.85.- (cuatrocientos dieciocho mil doscientos ochenta 85/100 dólares americanos);
 - d. Inmueble ubicado en la zona Nor Este, U.V. 17, Mza. N° P2, con una superficie de 220.90 m² y debidamente registrado en Derechos Reales bajo matrícula computarizada N° 7.01.1.99.0041992, por un precio de USD 222,888.05.- (doscientos veintidós mil ochocientos ochenta y ocho 05/100 dólares americanos).
12. En fecha 18 de diciembre de 2017, se llevó a cabo la Junta Extraordinaria de Accionistas del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. en la cual se aprobó por unanimidad las modificaciones y complementaciones a un programa de emisiones de bonos de las respectivas emisiones que lo componen, para su negociación en el Mercado de Valores.

Responsabilidad Social Empresarial

Becas Avanza:

En línea con la visión empresarial de la compañía, Nacional Seguros realiza diversas iniciativas dirigidas a la formación de capital social y humano. En este sentido, con el interés de promover la formación académica, laboral y social de los jóvenes bachilleres, surgió el deseo de premiar a quienes deseaban tener una carrera universitaria y crecer profesionalmente, con énfasis en los estudiantes sobresalientes de escasos recursos económicos.

Desde el año 2010, Nacional Seguros como parte del programa Beca Avanza (organizado por la Cainco), beca a 10 jóvenes con el pago total de la carrera universitaria, incluyendo pasajes y materiales, con un valor de USD 5,000 por cada joven estudiante.

A continuación se presenta un cuadro con los nombres de los beneficiarios y su situación académica actual:

BECARIOS AVANZA/NACIONAL SEGUROS						
Nro.	Nombre del Becado	Universidad	Carrera	Año de inicio	SEMESTRE ACTUAL	C.I.
1	Miguel Gabriel Arancibia Andrechi	UTEPSA	Administración de Empresas	2010	Titulado	8911266 SC
2	Dayna Jeneleen Buitrago Vallejos	UTEPSA	Relaciones Internacionales		Titulado	8989453 SC
3	Fátima Evelin Cadima Toledo	UTEPSA	Ing. Industrial y Comercial	2011	Titulado	8090249 SC
4	Nélida Mamani Ajnota	UTEPSA	Ing. Adm Petrolera		Titulado	8180526 SC
5	Carla Patricia Arauz Gonzales	NUR	Ing. De Sistemas	2012	Egresado	9621364 SC
6	Ibana Jersy Quiroz Mansilla	UTEPSA	Ingeniería Comercial	2013	Titulada	9581777 SC
7	Maria Desiree Muñoz Hurtado	UTEPSA	Ingeniería Industrial		Titulada	6395320 SC
8	Karen Micaela Vargas Bernal	UTEPSA	Ingeniería Comercial	2015	Séptimo Semestre	13370889 SC
9	Luis Enrique Avila Quintanilla	UTEPSA	Ingeniería de Sistemas		Séptimo Semestre	9777515 SC
10	Jorge Bendek Justiniano	UTEPSA	Ingeniería Comercial	2016	Quinto Semestre	11344295 SC

Academia de Fútbol Tahuichi:

Desde 2010, Nacional Seguros apoya a la Academia de Fútbol Tahuichi Aguilera, como una estrategia para atender a la población infantil y juvenil en Bolivia. Considerando que esta escuela acoge a niños, niñas y adolescentes de toda índole económica y social, la Academia se constituye en un lugar de prevención a los altos riesgos sociales que actualmente acechan a la sociedad.

El programa con niños con síndrome de Down de la fundación Fusindo, el programa “Un Gol por una Sonrisa”, dirigido a niños en situación de calle, que se realiza en coordinación con el hogar

Alalay, entre otros proyectos, nos ayudan a confirmar y reafirmar el apoyo a esta institución que no solo es formadora de campeones en el fútbol, sino también en la vida.

La compañía tiene un equipo de niños “Tahuichis” que, bajo el nombre de Nacional Seguros, participa tanto en torneos internos como en la “Copa Santa Cruz”, campeonato que se realiza de manera paralela al “Mundialito” y que desde hace 2 años adquirió carácter internacional, al igual que el “Mundialito Paz y Unidad” que es el mayor torneo internacional realizado en Bolivia, donde asisten más de 13 selecciones de distintos países y 3 bolivianas.

Por lo expuesto anteriormente y por el alcance que tiene esta institución a nivel nacional, es que anualmente nos comprometemos a colaborar con su misión y acción social.

Campaña de Donación a Nivel Nacional:

Con el fin de involucrar y sensibilizar a los funcionarios de la compañía sobre las distintas realidades que existen social y económicamente en Bolivia, en el mes de diciembre se realizó una convocatoria a nivel nacional que contó con la participación de los funcionarios de Nacional Seguros. Éstos, eligieron un foco de acción para aportar con donación, de ropa, zapatos, alimentos no perecederos, juguetes y medicamentos, entre otros.

La actividad denominada “Kaikaku Navideño” que, basándose en una actividad de orden y limpieza en oficinas, propició que los funcionarios recopilaran artefactos, prendas en buen estado, juguetes y alimentos no perecederos en sus hogares para llevar al centro elegido en cada ciudad.

Los lugares beneficiados con esta actividad fueron:

1. Santa Cruz: Comedor de niños Águila Dorada del Plan 3.000
2. Beni: Asilo de Ancianos Casa de Dios.
3. Tarija: Hogar de Niñas La Casa de la Amistad.
4. La Paz: Localidad de Laja.
5. Sucre: Hogar de Niños Pocona.
6. Cochabamba: Hogar de niños Cochabamba.

Esta actividad contribuyó a poner en práctica valores corporativos de la compañía, como la solidaridad y la responsabilidad; en este caso, la responsabilidad social con el prójimo.

Continuaremos con esta actividad anual para llegar cada vez con un granito de arena a más necesitados.

Información consolidada Grupo Nacional Vida

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

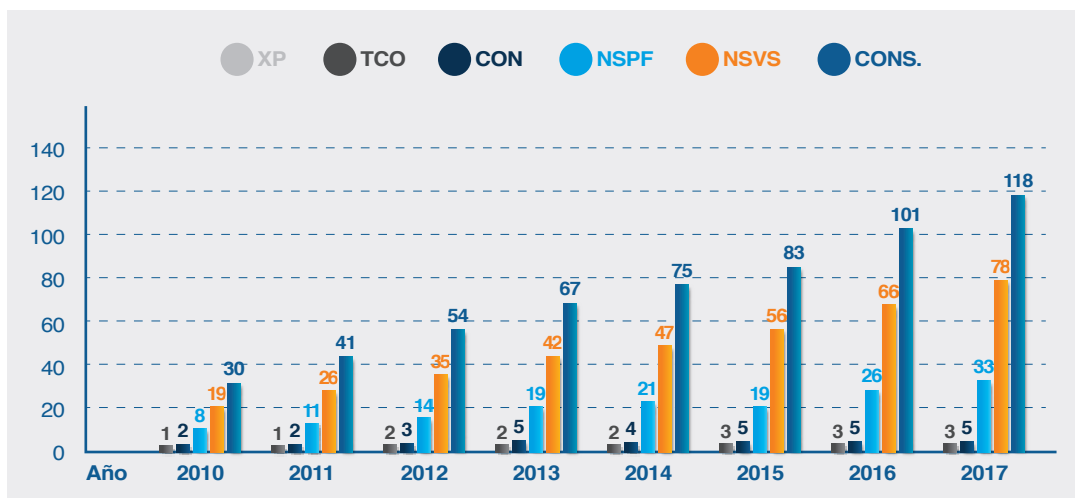
	GNI	NSVS	Conecta	NSPF	Tecorp	Xperience
Patrimonio	35,850,377	16,591,688	1,003,707	6,104,432	1,032,471	129,364
Ventas Netas		78,069,000	4,504,700	32,808,000	2,516,266	177,014
Resultado de la gestión	2,880,934	2,941,761	193,887	1,077,147	17,473	(50,396)

Ventas Netas Totales Grupo | 118,074,980

Resultados Finales (Bolivia) | 2,880,934

Fuente: Elaboración propia

Las ventas netas consolidadas de las empresas subsidiarias en Bolivia han alcanzado la suma de USD 118 millones. Los ingresos netos del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. (GNI), provienen de la aplicación del 1% sobre las ventas netas de las empresas subsidiarias.



Fuente: Elaboración propia

Con el objetivo de informar de la situación general de cada una de las empresas del Grupo, presentamos los aspectos cualitativos y cuantitativos más relevantes de la gestión 2017, así como los principales retos que asumimos para este 2018.

Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

Aspectos cuantitativos

- La producción neta de anulación lograda en la gestión 2017 fue de Bs 535.550.466 (USD 78,068,581), que comparada con la obtenida el 2016 de Bs 455.819.032 (USD. 66,445,923), significó un incremento del 17%, debido al crecimiento de casi todas las líneas de negocio pero en especial por el crecimiento de las línea Corporativa y Salud.
- Continuamos siendo líderes en el mercado de seguros de personas, con un 40% de participación de mercado en (según fuente APS disponible al mes de noviembre de 2017),

situación que nos compromete a mantener la calidad de servicio en el mercado asegurador boliviano.

- El Índice de Siniestralidad de la cartera alcanzó un promedio total 25%, constituyéndose en unos de los índices más bajos del mercado de seguro de personas.
- El Resultado Técnico Neto para la gestión 2017 fue de Bs 212.709.433 (USD 31,007,206), representando el 40% de la producción neta de anulación, indicador muy adecuado para sopesar el gasto operacional de la compañía.
- El Patrimonio total de la Compañía se encuentra en Bs 113.818.980 (USD 16.591,688), como fruto de las utilidades de la gestión. La utilidad obtenida en la presente gestión es de Bs 20.180.480 (USD 2,941,761), monto similar al de la gestión 2016.
- El Índice de Rentabilidad sobre Patrimonio Neto (ROE) alcanzó el 22%; y el Valor de las acciones (VPP) invertidas en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. alcanzó Bs 130.48 (USD 19.02) por acción, al 31 de diciembre de 2017.
- El Margen de Solvencia al cierre de la gestión alcanza los Bs 68.277.429 (USD 9,952,978) y representa 1.67 veces su patrimonio técnico, con el cual la compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley.

Aspectos cualitativos

Proyecto de experiencia al cliente: La compañía, siguiendo su nuevo enfoque de atención al cliente, introdujo en toda la organización el “Decálogo de la buena atención al cliente interno” mediante una serie de eventos que se plasman en un manual de dicha filosofía que fue socializado a todo el personal. En dicha gestión, se diseñaron tareas que permiten generar indicadores de buena atención, a través de nuevos sistemas de atención al cliente (pantallas touch, sistema de atención por ticket); implementados con éxito como pilotos en las oficinas centrales de la organización, sistemas que deberán replicarse en las demás oficina del país.

Proyecto de reingeniería: El año 2017 se implementó el proyecto de reingeniería de procesos en sus diferentes etapas y tareas, homologando principalmente procesos de las dos compañías de seguros del grupo. De esta manera se podrá atender las distintas necesidades del giro del negocio desde la misma óptica y bajo los mismos procesos, principalmente de back office.

Se consolidó la metodología Lean Six Sigma Institute “LSSI” (metodología de calidad japonesa), a través de distintas acciones de mejora desarrolladas en todo el país, empezando por la limpieza y ordenamiento integral de las oficinas, tarea que ayudó de sobremanera para introducir el hábito de esta filosofía que busca el “Buen Vivir”.

Asimismo, se logró homologar el 85% de los procesos de back office de ambas compañías de seguro. Con este se estandarizó la forma de operar para el cliente interno, además de mejorar los procesos a través de la implementación de la filosofía LEAN dentro de la organización.

Sistema de gestión de calidad. El año 2017 la compañía inició un proceso para adecuar su sistema de gestión de calidad a la norma ISO 9001 versión 2015, proceso que permitió obtener resultados satisfactorios al haber renovado dicha certificación a finales de año (certificación otorgada por la compañía Alemana TUV Rheinland).

Respecto a la **línea de Seguros Masivos**, destacamos que fue un buen año ya que se mantuvo la performance de negocios abriendo nuevos sponsors a nivel nacional, en base a productos de bajo costo y beneficios tangibles. Al 31 de diciembre del 2017 contamos con alianzas estratégicas con 21 instituciones entre entidades financieras, concesionarias y empresas de servicios masivos, de las cuales 14 de ellas emitieron más de 300.000 pólizas y las otras siete iniciarán operaciones el primer cuatrimestre de 2018.

La gestión 2017 fue un buen año para la **línea de Seguros de Salud**, pues la misma creció un 13%, teniendo hasta fin de año cerca de 25.000 asegurados a nivel nacional. Cuenta con un índice de siniestralidad por debajo del 52%, indicador que se encuentra dentro de los más bajos del mercado nacional. Contamos con una red médica con el siguiente alcance:

- a. Nacional: Presencia en los nuevos departamentos del país y con más de 1.500 proveedores médicos.
- b. Internacional: Convenio con la Clínica Alemana, Clínica Las Condes de Chile, Hospital Austral en Argentina, MD Anderson, entre otros centros de Estados Unidos. Una de las fortalezas de la línea es la alianza estratégica con la Red United Health Care Services Inc., una de las redes médicas más grandes y reconocidas del mundo.

La línea Individual sigue siendo un pilar importante en los negocios de la compañía. La contribución de esta línea de negocio es muy importante para la generación de reservas técnicas de seguros, que al cierre de la gestión superaron los Bs 172 millones (\$us. 25 millones). Cuenta con una fuerza de ventas de más de 350 agentes de seguros distribuidos a lo largo de todo el país.

Sin duda alguna el año 2017 ha sido uno de los mejores años para la **línea de Negocios Corporativos**, ramo que presentó un crecimiento superior al 20% (el mayor de los últimos años). Esta línea, que genera la mayor producción de primas de la cartera de la compañía, tuvo que enfrentar un proceso de licitaciones públicas con todas las entidades financieras del mercado boliviano, en aplicación a la nueva normativa promulgada por la APS según resolución administrativa APS/DS/N° 687/2016, con la que se aprobó el Seguro de Desgravamen Hipotecario para los créditos de Vivienda, Vivienda Social y Automotores. Como resultado de este proceso la compañía logró mantener toda su cartera de clientes, ejecutando un impecable trabajo en los más de 30 procesos licitatorios en los que tuvo que participar.

Nacional Seguros Vida y Salud S.A., mantiene una **calificación de riesgo de AA3**, que indica que la compañía goza de una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de siniestros en los términos y plazos pactados. Esta calificación fue emitida por las calificadoras internacionales Moody's Latin America "Moody's" y Pacific Credit Rating "PCR".

Se implementó el Proyecto Escuela de Seguros "CENASE", un proyecto que representa un hito histórico para el grupo empresarial Nacional Vida, ya que hace realidad un gran anhelo de sus directores y principales ejecutivos de crear una escuela de seguros interna, que permita capacitar a sus Recursos Humanos de todo el país.

En la gestión 2017 la compañía participó como reasegurador de la compañía Univida otorgando cobertura de reaseguro para el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), que se representó una prima de reaseguro aceptada de USD 2.8 millones.

Retos gestión 2018

Al ser la compañía líder en el mercado de seguros de personas bolivianas, durante la gestión 2017 hemos replanteado el Plan Estratégico 2018-2022, con un nuevo modelo de planificación estratégica, que tiene por objetivo fidelizar y rentabilizar la cartera de clientes y seguir desarrollando nuevos canales de ventas no tradicionales. Los principales objetivos estratégicos para el 2018 son:

- a. Mantener el liderazgo en producción del mercado de seguros de personas bolivianas.
- b. Obtener y acrecentar la Rentabilidad sobre el ROE, exigida por los accionistas.
- c. Consolidar la fuerza de ventas de las líneas de Vida y Salud.

- d. Proyectar el desarrollo de un canal de negocios nuevo para venta de productos masivos, como parte de la modificación de la matriz de ventas de la compañía.
- e. Consolidar el Centro de Entrenamiento de Nacional Seguros CENASE, con la implementación de sus primeros cursos de formación a la fuerza de ventas y personal de planta de la compañía.
- f. Consolidar el proceso de adecuación del sistema de gestión de calidad a la normativa de ISO 9001 versión 2015.
- g. Consolidar la filosofía “Lean Six Sigma” dentro de la compañía.
- h. Optimizar la estructura para efficientar los gastos estructurales.
- i. Implementar las principales herramientas y procesos sugeridos en las conclusiones del proyecto de experiencia al cliente.
- j. Implementar herramientas tecnológicas de cobranzas en todo el país.
- k. Comenzar la implementación de los desarrollos tecnológicos propuestos en el modelo Insurtech 2020, que permitirán a la compañía contar con la tecnología necesaria para desarrollar sus negocios de manera eficiente.

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Aspectos cuantitativo

El mercado asegurador boliviano en las modalidades de Seguros Generales, Seguros de Fianzas y Caucciones y Seguros Obligatorios ha decrecido en -3.2% según datos de la APS al 31 de diciembre de 2017. Nuestra compañía, pese al decrecimiento del mercado asegurador, ha tenido un crecimiento del 24.5% sobre la gestión 2016, es decir que en términos absolutos se alcanzó una producción neta de anulaciones de Bs 225 millones (USD 32.8 millones), superior en Bs 44 millones (USD 6.5 millones), registrados en la gestión 2016.

Los siniestros pagados, tanto de la cartera directa como de los reaseguros aceptados a compañías nacionales, fueron de Bs 75 millones (USD 10.9 millones) importe menor en 23% de la registrada en la gestión 2016, que fue Bs 98 millones. (USD 14.3 millones). Los valores neto de reembolso de reaseguro y recuperaciones de siniestros pagados y reservados durante 2017, nos llevaron a tener un índice de siniestralidad por cuenta de la compañía al cierre del periodo del 22%. Este indicador en la gestión 2016 fue del 28%.

El resultado operacional en la gestión 2017 fue de Bs 3.3 millones (USD 0.5 millones), mientras que en la gestión 2016 este resultado fue negativo en Bs 0.08 millones (USD -0.01 millones). Este es un hito importante en la compañía que cambia la tendencia de gestiones pasadas y deja a la compañía en una mejor perspectiva económica y financiera.

La compañía registró una **utilidad en la gestión** al 31 de diciembre de 2017 de Bs 7.4 millones (USD 1.1 millones), utilidad superior a la obtenida en la gestión 2016 de Bs 5.9 millones (USD 0.9 millones). La rentabilidad de la gestión 2017 con relación al patrimonio (ROE) fue de 21.4%, en la gestión 2016 fue de 17.4%. La rentabilidad con relación a los activos (ROA) fue de 3.3% en ambas gestiones. Finalmente, con satisfacción podemos decir que se logró superar el indicador de Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) 21.4%, cumpliendo de esta forma su compromiso con nuestros accionistas y directores.

El margen de solvencia de la compañía cerró en la gestión 2017 con Bs 27.8 millones (USD 4.1 millones), 7.2% más que al cierre de la gestión anterior. En términos de calce con el patrimonio

técnico de la compañía representa 1.5 veces el margen de solvencia requerido, cumpliendo con la normativa vigente.

El índice de liquidez está acorde a la magnitud de los compromisos adquiridos con asegurados, corredores e intermediarios de seguros, proveedores y reaseguradores.

Aspectos cualitativos

- Durante la gestión 2017, las calificadoras de riesgo Moody's Latinoamérica y Pacific International Rating emitieron sus informe de calificación de riesgo de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., otorgándoles un índice de AA3 y A1, respectivamente.
- A través de excelentes negociaciones de la Presidencia, Gerencia General y Área Técnica, se logró una alianza estratégica a largo plazo con GEN RE, reasegurador de primer nivel mundial. Esta compañía el líder del contrato automático para el período octubre 2017 – septiembre 2018, optimizando de esta manera las condiciones técnicas, límites e incremento de capacidad de suscripción de USD 1 millón a USD 5 millones y facilidades especiales de USD 5 millones adicionales.
- La excelente gestión de nuestro plantel ejecutivo en la línea de seguros de Fianzas y Caucciones ha permitido que en la gestión 2017 la compañía sea la líder del mercado en la comercialización de los seguros de Fianzas y Caucciones, con una participación del 33.2% dejando a nuestro principal competidor 2.3 puntos porcentuales por debajo, pese a la contracción de la economía y el decrecimiento del mercado.
- Cumpliendo con lo planificado en octubre de 2017 el organismo de certificación TÜV RHEINLAND otorga a Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., la certificación de su sistema de gestión de calidad bajo la norma ISO 9001:2015.
- **Proyecto de reingeniería:** El año 2017 se implementó el proyecto de reingeniería de procesos en sus diferentes etapas y tareas, homologando principalmente procesos en las dos compañías de seguros del grupo, de manera tal que se puedan atender las distintas necesidades del giro del negocio desde la misma óptica y bajo los mismos procesos, principalmente de back office.
- Se consolidó la metodología Lean Six Sigma Institute "LSSI" (metodología de calidad japonesa), a través de distintas acciones de mejora desarrolladas en todo el país, empezando por la limpieza y ordenamiento integral de las oficinas, tarea que ayudó de sobremanera para introducir el hábito de esta filosofía que busca el "Buen Vivir". Asimismo, se logró homologar el 85% de los procesos de back office de ambas compañías de seguro. Con éste se estandarizó la forma de operar para el cliente interno, además de mejorar los procesos a través de la implementación de la filosofía LEAN dentro de la organización.
- **Respecto a la línea de Seguros Masivos**, destacamos que fue un buen año ya que mantuvo su performance de negocios, abriendo nuevos sponsors a nivel nacional, en base a productos de bajo costo y llegando a proteger los bienes de personas a las que no accedían a un seguro anteriormente. Al 31 de diciembre del 2017 contamos con alianzas estratégicas con 7 instituciones entre entidades financieras, concesionarias y empresas de servicios masivos, de las cuales 5 de ellas emitieron más de 270,000 pólizas en 2017, y las otras dos inician operaciones el primer semestre del 2018.
- **Se implementó el Proyecto Escuela de Seguros "CENASE"**, un proyecto que representa un hito histórico para el grupo empresarial Nacional Vida, ya que hace realidad un gran anhelo de sus directores y principales ejecutivos de crear una escuela de seguros interna, que permita capacitar a sus Recursos Humanos de todo el país.

- En la gestión 2017 la compañía participó como reasegurador de la compañía Univida otorgando cobertura de reaseguro para el Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT), que se representó una prima de reaseguro aceptada de USD 2.8 millones.

Retos para el 2018

- Durante la gestión 2017 hemos replanteado el Plan Estratégico 2018-2022, con un nuevo modelo de planificación estratégica, que tiene por objetivo fidelizar y rentabilizar la cartera de clientes y seguir desarrollando nuevos canales de ventas no tradicionales. Los principales objetivos estratégicos para el 2018 son:
 - Mantener la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) de manera sostenida para cumplir con el compromiso con nuestros accionistas.
 - Debido al importante crecimiento de la cartera y con el objetivo de mantener la solvencia para asumir cada vez más y mayores riesgos, se hace necesario capitalizar la compañía con un importe equivalente a \$us 600.000
 - Implementación de Servicentro, una nueva ubicación cuyo objetivo es brindar un espacio cómodo, divertido y diferente, otorgando una atención integral, ágil y eficiente al cliente con especialidad en el ramo de Automotor, tanto en asesoramiento de seguros, como en la atención de siniestros.
 - Empezar la primera fase del proyecto InsurTech, mismo que es un proyecto de 3 fases (2018 - 2020) que tiene el objetivo de consolidar y centralizar las herramientas tecnológicas de las empresas de seguros para permitir los siguientes objetivos:
 - a) Realizar todas las operaciones de backend a través de un único core de seguros.
 - b) Ofrecer a los clientes herramientas de auto gestión.
 - c) Potenciar la comercialización de seguros colectivos y masivos a través de sponsors.
 - Continuar con el mejoramiento en los procesos de cobranzas cuyo objetivo es el de migrar las cobranzas a domicilio hacia canales de cobranza más eficientes (síntesis, débitos automáticos, cobranza web, brókers) y la rentabilización de la cartera a través de upgrades o cross-selling durante la cobranza.

Tecnologías Corporativas S.A.

- Las ventas de la gestión 2017 equivalen a Bs 17,691,730.21(USD 2,541,915), cifra compuesta por:
 - Ventas al Grupo de Bs 11,290,670 (USD 1,622,222.63), es decir, un 64% del total ventas.
 - Ventas Externas de Bs 6,401,061. (USD 919,692.63) es decir, 36% del total ventas.
- **El patrimonio** total es Bs 7,185,997.60. (USD 1,032,471) en la gestión 2017. En 2016 alcanzaba Bs 8.888.985 (USD 1.277.153,02). La reducción equivalente a 19,16 %, producto del pago de dividendos de la gestión 2016 en abril del 2017.
- El **valor unitario de las acciones** invertidas en Tecnología Corporativa TECORP S.A. es de Bs 135.42 (USD 19.46) por cada acción de la empresa.
- Respecto a la calificación de riesgo de nuestra compañía, continuamos evaluados por Fitch Ratings (AESA Ratings) con una calificación Nivel 3 estable, equivalente a BBB para la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esta calificación indica que Tecnología Corporativa TECORP S.A. presenta una razonable liquidez, cuyo perfil

crediticio muestra un nivel de endeudamiento bajo y los recursos provenientes de los ingresos son más que suficientes para cubrir todas las obligaciones de la empresa.

- Líderes en el mercado con el Producto Soluciones Móviles y Desarrollo de Apps, basados en nuestra Solución Temovil con los módulos Preventa, Venta, Cobranza, Distribución, Facturación e Inventarios.
- Generamos ventajas competitivas para el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida, ya que Nacional Seguros se consolidó como la primera empresa aseguradora en contar con facturación móvil y puntos de cobranza en instituciones bancarias, farmacias, supermercados y la Red de Cobranza de Síntesis.
- Desarrollo informativo y adecuación informática para dar cumplimiento a la nueva normativa de desgravamen hipotecario del mercado asegurador, proporcionando una ventaja competitiva a Nacional Seguros Vida y Salud S.A. en el proceso de licitación de seguros en la banca boliviana.

Retos para el 2018

1. Redefinir la planificación estratégica en el periodo 2018-2022, alineada con la visión de nuestro Grupo empresarial bajo el objetivo principal de diferenciarnos mediante la tecnología.
2. Focalizar el área de Soluciones de Software para soluciones de seguros, la cual será exclusiva para el Grupo Nacional de Inversiones, bajo el concepto de Cautiva.
3. Alinear y continuar el proceso de calificación y certificación de Seguridad Informática ISO 27001.
4. Unificar y enfocar esfuerzos teniendo un solo software de seguros y un solo equipo de desarrollo.

Conecta Redes y Servicios S.A.

- Dentro del Plan Estratégico de la Empresa (2012-2017) se definió realizar una estrategia de diferenciación en los productos y servicios ofertados. En ese sentido, se sigue trabajando en las tres principales líneas de negocios que son: **Call Center, Asistencia al Viajero y Asistencias Generales**, que están soportadas por **tres pilares** estratégicos que son **la interacción con el cliente multicanal, asistencias integrales** para los clientes y **estándares de calidad basados en el modelo de la experiencia del cliente**.
- Nuestros principales clientes de call center en la gestión 2017 tuvieron una reducción importante del **50%** en su facturación con respecto a la gestión 2016, aspecto que nos llevó a reducir 170 operadores al inicio del año. Para hacer frente a esta reducción, se incrementó la facturación de otros clientes de call center en un **22%**; se implementó una nueva línea de negocios de **Asistencias Generales** gracias a una alianza estratégica con **American Assist** y se incrementó la facturación de la línea de negocios ACI, en un **5%** asimismo se hicieron fuertes ajustes en los costos directos y costos indirectos para mantener los niveles de rentabilidad, además de invertir en la automatización de los procesos y tecnología lo cual coadyuvó a mejorar los índices de productividad de la compañía.
- Es importante destacar que en la gestión 2017 se continuó con el trabajo de posicionamiento de nuestra marca de interacción con clientes, CONECTA, construyendo propuestas de valor agregado tales como procesos de **atención al cliente multicanal**, a través de una renovada plataforma de call center que integra múltiples canales de comunicación, como ser voz, IVRS, Chat, Redes Sociales y SMS.
- Gestión de Tele Cobranzas Inteligentes a través de una plataforma completamente automatizada e integrada con procesos de zonificación, geolocalización, segmentación, gestión

telefónica, control de cobradores de calle en línea y múltiples canales integrados de comunicación. Esta última tecnología nos significó un ahorro en personal del **48%**; un incremento en la efectividad del cobrador del **41%**; un ahorro en costos de comunicaciones del **52%** y finalmente, se incentivó el uso de canales alternativos de cobro creciendo el uso de estos de un **34%** a un **40%** desde 2016. Esta tecnología fue desarrollada en una alianza estratégica con Tecorp, es decir, es tecnología propia y con alto valor agregado, y permite recoger la experiencia y mejoras en el área de cobranza de nuestras compañías de seguros, desarrollo informático de Tecorp y gestión de atención al cliente de CONECTA.

- En abril de 2017, se implementa una nueva representación para **CONECTA**, a través de una Alianza Estratégica con **American Assist** empresa líder en su rubro en Latinoamérica, para la comercialización de servicios de asistencia al hogar, asistencia vial, asistencia médica telefónica, asistencia exequial y otros servicios innovadores y diferenciadores para el mercado boliviano a través de esta alianza, se logró una cartera nueva de 6000 clientes de asistencia vial, a los cuales se brindaron **1437** asistencias, alcanzando un nivel de satisfacción del servicio del **91%**. Por otro lado se alcanzó una cartera de Hogar y Exequial de **880** clientes, a los cuales se brindaron **61** asistencias alcanzando un nivel de satisfacción del **85%**.
- En lo que respecta al capital humano, hemos logrado llevar la calificación de clima organizacional de **50 puntos en el 2015 a 67 puntos en el 2017**, faltando solamente 3 puntos para ingresar al ranking de Empresas Great Place To Work. Asimismo, hemos reducido la Tasa de Rotación Anual del personal de un **84,62% en el 2016** a un **53% en el 2017**, la **Tasa de Ausentismo de un 4,67%** en el 2016 a un **3,23%** en el 2017.
- Hemos sido los promotores de la creación de la **Cámara Boliviana de Empresas de Contacto e Interacción con Clientes CBECIC** institución presidida por CONECTA, a través de la cual se buscará representar a sus asociados para desarrollar el mercado del Contact Center en Bolivia y posicionar al mismo en el contexto internacional.
- Somos el call center Nro 1 de Bolivia, en ventas y operaciones, con un top of mind del 78% (según estudio de mercado de Equipos Mori el año 2017).
- A continuación presentamos algunos de nuestros principales indicadores de gestión:
 - Los ingresos logrados en la gestión 2017 fueron **USD 4.549.907,82 (Bs 31.667.358,41)**.
 - Las utilidades logradas en la gestión 2017 fueron **de USD 193.887,42 (Bs 1.349.456,47)** alcanzando un margen neto sobre ingresos del **4,3%**.
 - El ROE en la gestión 2017 fue del **24%**.
 - Nuestros niveles de calidad para el usuario final alcanzados fueron del 97%, mientras que el nivel de satisfacción de nuestros usuarios finales fue del 84% para la gestión 2017.
 - La compañía se sometió a un proceso evaluación de la Certificación de Calidad ISO 9001:2008 por la empresa internacional TUV Rheinland, a nivel nacional. El resultado de la misma fue satisfactorio, ratificando la certificación.

Retos 2018

- Diversificar la cartera de clientes de call center a través de la consolidación del servicio de **cobranzas inteligentes multicanal**, servicios de **televentas multicanal**, **back office y atención al cliente multicanal**.
- Desarrollar el mercado corporativo de las asistencias generales a través de nuestra nueva representación de American Assist Internacional y desarrollar el mercado corporativo para la línea de negocios de Asistencia al Viajero ACI.
- Consolidar la personalidad jurídica de la Cámara Boliviana de Empresas de Contacto e Interacción con Clientes **CBEIC**, para desarrollar el sector del contact center en Bolivia,

procurando una coordinación entre el Estado Boliviano y la empresa privada y lograr ser un referente en el mercado internacional en la industria del Contact Center.

- Implementar en nuestro Contact Center el sistema de gestión **IZO Experience basado en la Experiencia del Cliente** para demostrar al mercado los más altos estándares de calidad en experiencia del cliente y estar preparados para atender un cliente del exterior.
- Realizar un diagnóstico de nuestro call center para conocer las condiciones actuales en RR.HH., Procesos, KPIs, tecnología, telecomunicaciones, aspectos legales y reglamentarios para la exportación de servicios.
- Captar al menos un cliente de call center en el exterior.

Xperience Creando Valor S.A.

- El mercado boliviano es complejo; por este motivo, demanda un proceso de enseñanza y valoración del concepto Customer Experience en el empresariado, trabajo arduo que venimos desarrollando desde hace dos años, que se traduce en un cambio de mentalidad del empresario nacional.
- Ese año se hemos cerrado contratos con las siguientes empresas Farmacorp, Nacional Seguros, El Deber, TOYOSA, Clínica Foianini, TIGO, VIVA, YANBAL y Constructora Pentágono. Se espera que el cambio que estas empresas están experimentando con el proceso de innovación y transformación de la experiencia de sus clientes sea un ejemplo que permita generar confianza en otras empresas del país.
- Los ingresos de esta gestión, han alcanzado los Bs 1.217.100,00, conforme a las diferentes ventas de consultorías y mediciones. A ese valor se deben agregar Bs 14.914,00 por ingresos no operativos haciendo un total de Bs 1.232.014,00.
- Reducción de capital autorizado, suscrito y pagado:
 - Al final del primer semestre del 2017 se propuso realizar una reducción voluntaria del capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad, mediante la absorción de pérdidas acumuladas, con la finalidad de establecer un equilibrio entre el capital y patrimonio social.
 - Inicialmente el capital autorizado constaba de Bs 4.000.000,00 (cuatro millones 00/100 bolivianos) y se redujo la suma de Bs 2.000.000,00 (dos millones 00/100 bolivianos), quedando el nuevo capital autorizado de la sociedad en la suma de Bs 2.000.000,00 (dos millones 00/100 bolivianos).
 - Asimismo, el capital suscrito y pagado constaba en Bs 2.335.200,00. (dos millones trescientos treinta y cinco mil doscientos 00/100 Bolivianos) y se realizó una reducción del capital suscrito y pagado por la suma de Bs 1.166.200,00.- (un millón ciento sesenta y seis mil doscientos 00/100 bolivianos) mediante la absorción de pérdidas acumuladas, quedando el nuevo capital suscrito y pagado en Bs 1.169.000,00.- (un millón ciento sesenta y nueve mil 00/100 bolivianos), conformado por 11.690 acciones, con un valor nominal por acción de Bs 100.- (cien 00/100 bolivianos).
- Asimismo, participamos como socios fundadores de la primera Cámara Boliviana de Contact Center e Interacción con Clientes (CBCCIC.) de Bolivia. Ante la necesidad de impulsar mejoras en la experiencia de clientes.
- Hemos acordado una alianza estratégica con Captura Consulting, acuerdo que beneficiará a ambas empresas.

Reto 2018

Trabajar en la alianza estratégica con Captura Consulting, la cual ha comenzado a dar frutos económicos en el primer trimestre 2018.

Clínica Metropolitana de las Américas S.A.

La Clínica Metropolitana de las Américas S.A. (CMDLA) es un emprendimiento a largo plazo, que generará un impacto económico y social a nivel regional, nacional e internacional, con la visión de crear el centro de medicina privada que por excelencia sea el más reconocido en Bolivia. CMDLA se constituye entonces como un establecimiento de salud privado de tercer nivel de complejidad que brindará alto estándares de calidad y eficiencia en servicios hospitalarios y ambulatorios basado en cuatro pilares fundamentales: infraestructura, procesos, tecnología y talento humanos, orientados a prestar al paciente un servicio de salud de alta calidad al mejor precio.

Este proyecto en la versión revisada, nos arroja en su etapa de factibilidad, diseño, construcción y puesta en marcha (Figura 1), una inversión estimada hasta el año 2020 de alrededor de 56,6 millones de dólares americanos, monto económico que se ajustará una vez se tenga definido el costo del metro cuadrado construido final y las opciones o modalidad de adquisición del principal equipo biomédico.



Figura 1: Fases de Desarrollo del Proyecto CMDLA

A fines de septiembre de 2016 iniciaron las negociaciones y el 7 de diciembre de 2016 se finalizó con la adquisición del terreno de 20.040 m², ubicado en el 6to Anillo esquina Av. Beni de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra. Esta zona se destaca por su fácil acceso desde diversos puntos de la ciudad. Se encuentra a seis (6) kilómetros del Aeropuerto Internacional Viru Viru y a 15 minutos del centro de la ciudad. Ocupará una superficie de terreno de 20.000 m² y tendrá una superficie construida de aproximadamente 48.000 m².

A partir de junio de 2017, la administración del proyecto con aprobación del Directorio inició la fase de diseño arquitectónico (Ver Figura 1) para lo cual contrató a Alemparte Barreda Wedeles Besancon– ABWB, empresa de arquitectura chilena.

De acuerdo a esto, se establece que la construcción de la CMDLA se realizará en dos etapas y una tercera proyectada de acuerdo al crecimiento del proyecto las cuales se describen a continuación:

- **ETAPA 1A.** Construcción de tramo 1 del edificio y habilitación hasta el piso 5.
- **ETAPA 1B.** adecuación y habilitación de los pisos 6 y 7 del tramo 1
- **ETAPA 2.** construcción del tramo 2 del edificio.
- **ETAPA 3.** construcción del tramo 3 (nueva torre hospitalaria, edificio de parqueaderos y edificio administrativo).

	ETAPA 1A	ETAPA 1B	ETAPA 2	ETAPA 3	TOTAL
Años Proyectados	1-3	3-5	Año 6+	Año 10+	
m ² Construidos	19.785	-	6.468	21.600	47.853
m ² Habilitados	17.047	2.738	6.468	21.600	47.853
Camas de internación	54	58	48	104	264
Quirófanos	4	2	4	2	12
Boxes de emergencias	13	-	10	10	33
Consultorios	30	8	27	35	100
Imágenes diagnósticas	7	1	5	4	16
Laboratorios	1		1		2

Para la fase de factibilidad se contrató a los consultores Antares Consulting y se trabajó en determinar el modelo de negocio de la clínica, que demanda el mercado local, las especialidades médicas que ofertarán la clínica y el plan funcional que resultó en el modelo financiero que fue presentado a la Junta de Accionistas y al Directorio. A la fecha, la CMDLA está manejando un modelo financiero que incorpora una estructura de capital con las siguientes características:

- 40% aporte propio: Según el proyecto de factibilidad, se espera que la contribución de los socios sea de aproximadamente el 40% del monto de la inversión.
- 60% financiamiento de terceros: Una vez finalizado el estudio de factibilidad, esta información nos permitió iniciar el proceso de búsqueda de financiamiento, el cual ha finalizado en el primer bimestre 2018. Se ha conformado un syndicado de tres bancos que financiarán 33 millones de dólares americanos (Banco Bisa, Banco BNB y Banco FIE). En estos momentos se están ultimando los detalles para proceder a la firma de los contratos de crédito antes de la finalización del primer semestre 2018.

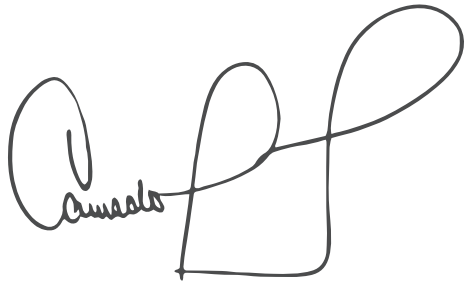
Se estima comenzar la etapa de construcción en el segundo semestre del año 2018.

Agradecimiento y conclusiones

Finalmente y en representación del Directorio que presido, quisiera agradecer a todos ustedes, señores(as) accionistas, por la confianza depositada en mi persona y a cada uno de los directores y síndicos. También el agradecimiento a los ejecutivos y colaboradores de cada una de las empresas del Grupo Empresarial, que con su esfuerzo y dedicación día a día aportan a su crecimiento de nuestras empresas; por su honestidad, transparencia, profesionalismo y compromiso, valores que permiten mantener las relaciones dentro de un espíritu de armonía y cooperación, fundamentales en la consecución de los objetivos y resultados del ejercicio.

Agradecimiento y reconocimiento especial a Daniel Jordán Nogales, accionista del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., y que colaboro en la dirección como Director de GNI desde el año 2015 hasta el año 2017.

Concluyo este informe ratificando nuestro compromiso con nuestros clientes, con los cuales tenemos la responsabilidad y obligación de mantener altos estándares de atención, innovación, calidad de productos y servicios, razón por la cual continuaremos trabajando incansablemente para atender sus requerimientos y colmar sus expectativas.



José Luis Camacho Miserendino
Presidente del Directorio
Santa Cruz 24 de marzo 2018



Informe del Síndico

Santa Cruz de la Sierra, 09 marzo de 2018

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 el Artículo 66 de los Estatutos Sociales de “Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.”, nos cumple presentar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el informe correspondiente a los resultados obtenidos en el ejercicio al 31 de diciembre de 2017.

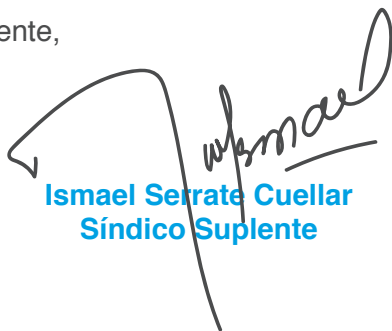
Hemos asistido a las reuniones de Directorio y hemos tomado conocimiento de las decisiones adoptadas.

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 del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al 31 de diciembre de 2017 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 Ernst & Young Ltda. De fecha 09 de marzo de 2018.

En base a las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los estados financieros del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., efectuada por Ernst & Young Ltda., 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 2017.

Atentamente,



Ismael Serrate Cuellar
Síndico Suplente



Elar José Paz Dittmar
Síndico Titular



Dictamen del Auditor Independiente



Ernst & Young Ltda.
Barrio Equipetrol
Zona Nor-Oeste, Calle "F" Este Final
Edificio Aquarius 7. Piso 2
Santa Cruz - Bolivia

Tel: 591-3 3429230
Fax: 591-3 3415133
ey.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, y los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con 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 conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafos de énfasis

Valuación de inversiones en compañías de seguros

Tal como se menciona en las Notas 3. d) y 5 a los estados financieros, la Sociedad ha contabilizado sus inversiones en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. al 31 de diciembre de 2017 de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho valor fue calculado sobre los estados financieros auditados de ambas Sociedades a esa fecha más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, en consideración de que los mismos fueron

preparados de acuerdo con 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 que no se reexpresan los rubros no monetarios por efecto de la inflación (Norma de Contabilidad N°3).

Estados financieros consolidados

Los estados financieros individuales del GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. han sido preparados 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 sus sociedades controladas, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados junto con los estados financieros consolidados de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. y sus sociedades controladas requeridos por las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Responsabilidades de la Dirección y de la Gerencia en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, así como del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con Empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Gerencia tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o que no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad, es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

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 equivocaciones materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye 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 vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones 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.

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 toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación 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 entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

Comunicamos a la Dirección entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Santa Cruz de la Sierra, 9 de marzo de 2018

ERNST & YOUNG LTDA.
Firma Miembro de Ernst & Young Global



Lic. Aud. David Arata G.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-1836
MAT. PROF. N° CAUSC-721



Estados Financieros

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2017	2016 (Reexpresado y reclasificado)
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4.a	25,763,891	4,552,332
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	4.b	4,356,414	43,045,567
Otras cuentas por cobrar C.P.	4.c	2,601,700	1,318,360
Gastos anticipados C.P.		526,237	1,762,758
Total Activo corriente		33,248,242	50,679,017
ACTIVO NO CORRIENTE			
Bienes de Uso		486,103	97,633
Inversiones	4.d	246,264,182	210,678,123
Activo diferido	4.e	2,170,765	991,585
Gastos anticipados L.P.		678,910	633,900
Otras cuentas por cobrar L.P.	4.c	71,003,114	72,554,360
Total Activo no corriente		320,603,074	284,955,601
TOTAL ACTIVO		353,851,316	335,634,618
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar con empresas relacionadas	4.b	173,897	33,415,838
Cuentas por pagar	4.f	11,205,926	2,231,621
Obligaciones financieras a CP	4.g	61,679,172	28,971,377
Total Pasivo corriente		73,058,995	64,618,836
PASIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por pagar LP	4.f	2,048,038	-
Obligaciones financieras a LP	4.g	28,812,000	33,875,043
Previsiones		413,662	247,085
Total Pasivo no corriente		31,273,700	34,122,128
TOTAL PASIVO		104,332,695	98,740,964
PATRIMONIO			
Capital pagado	6	210,052,600	195,069,100
Ajuste de Capital		6,103,580	10,994,200
Aportes para futuros aumentos de capital		90	1,490
Reserva Legal		4,940,563	3,943,257
Ajuste de reservas patrimoniales		2,190,325	2,169,560
Resultados acumulados		26,231,463	24,716,047
Total Patrimonio		249,518,621	236,893,654
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		353,851,316	335,634,618

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


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


Sergio David Coronado Gutiérrez
 Gerente Corporativo de Finanzas


Elva Herrera Herrera
 Sub Gerente Corporativo Contabilidad


José Luis Camacho Miserendino
 Representante Legal

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en bolivianos)

	2017	2016 (Reexpresado)
Ingresos		
Ingresos por rendimiento de inversiones	23,452,195	22,582,803
Otros ingresos operativos	10,079,430	10,343,816
Ingresos por intereses ganados	4,361,682	2,252,850
Total ingresos	37,893,307	35,179,469
Gastos		
Gastos administrativos	12,240,322	12,466,612
Gastos financieros	5,800,686	5,270,941
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	(217,427)	(2,844,486)
Diferencia de cambio	18,427	(250,510)
Total Gastos	17,842,008	14,642,557
Ganancia neta del ejercicio	20,051,299	20,536,912

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



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



Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo Contabilidad



Sergio David Coronado Gutiérrez
Gerente Corporativo de Finanzas



José Luis Camacho Misserendino
Representante Legal

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital Pagado	Ajuste de capital	Aportes para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Ajuste de reservas patrimoniales	Reserva por Revalúo Técnico de Activos	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	128,500,200	13,694,519	86	2,961,822	2,381,597	10,912,699	25,642,617	184,093,540
Constitución Reserva Legal	-	-	-	981,435	58,896	-	(1,040,331)	-
Distribución de utilidades (12.03.2016)	-	-	-	-	-	-	(3,839,917)	(3,839,917)
Aumento de capital dispuesto en la junta general extraordinaria de accionistas del 21 de marzo de 2016	-	1,038,852	35,073,790	-	230,324	-	-	36,342,966
Capitalización según Acta 12/037/2016 y Testimonio 1203/2016 del 15/08/2016	31,496,600	(4,131,293)	(86)	-	(323,224)	(10,912,699)	(16,129,298)	-
Capitalización según Acta 01/12/2016 y Testimonio 1872/2016 del 16/12/2016	35,072,300	-	(35,072,300)	-	-	-	-	-
Actualización monetaria	-	392,122	-	-	(178,033)	-	(453,936)	(239,847)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	20,536,912	20,536,912
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Reexpresado)	195,069,100	10,994,200	1,490	3,943,257	2,169,560	-	24,716,047	236,893,654
Constitución Reserva Legal según acta del 25/03/2017.	-	-	-	997,306	-	-	(997,306)	-
Distribución de Dividendos según acta del 25/03/2017	-	-	-	-	-	-	(9,411,513)	(9,411,513)
Aumento Capital pagado según acta del 25/03/2017 y testimonio de fecha 24.04.2017	14,983,500	5,066,000	(1,400)	-	-	-	(9,916,100)	-
Actualización monetaria	-	175,380	-	-	20,765	-	(391,904)	(195,759)
Ajustes a resultados de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	-	2,180,940	2,180,940
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	20,051,299	20,051,299
Saldos al 31 de diciembre de 2017	210,052,600	6,103,580	90	4,940,563	2,190,325	-	26,231,463	249,518,621

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


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


Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo Contabilidad


Sergio David Coronado Gutiérrez
Gerente Corporativo de Finanzas


José Luis Camacho Miserendino
Representante Legal

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en bolivianos)

	2017	2016 (Reexpresado)
Efectivo originado en (Aplicado a) actividades de operación		
Ganancia neta del ejercicio	20,051,299	20,536,912
Más: Cargos a resultados que no producen movimiento de efectivo:		
Depreciación del activo fijo	34,407	10,319
Previsión para Indemnización	302,903	201,967
Valoración inversiones renta variable	(23,452,195)	(22,582,803)
Correcciones monetarias	(195,759)	103,821
Ajuste a gestiones anteriores	2,180,940	-
Cambios en cuentas de activos y pasivos:		
Inversiones	(37,048,039)	(19,082,439)
Recepción de dividendos inversión renta variable	24,914,175	16,968,531
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	38,689,153	(34,039,916)
Cuentas por cobrar	267,906	318,219
Gastos anticipados	1,191,511	(2,378,919)
Cuentas por pagar con empresas relacionadas	(33,241,941)	31,452,623
Cuentas por pagar	11,022,343	852,399
Previsiones	(136,326)	(54,091)
Total efectivo aplicado a actividades de operación	4,580,377	(7,693,377)
Efectivo originado en (Aplicado a) actividades de inversión		
Adiciones y mejoras en activo fijo	(422,877)	(90,895)
Activo diferido	(1,179,180)	(351,793)
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(1,602,057)	(442,688)
Efectivo originado en (Aplicado a) actividades de financiamiento		
Aumento de Capital	-	36,112,642
Financiamiento recibidos/pagados	27,644,752	(21,407,007)
Distribución de dividendos	(9,411,513)	(3,953,260)
Total efectivo originado en actividades de financiamiento	18,233,239	10,752,375
(Disminución) Aumento de efectivo en el ejercicio	21,211,559	2,616,308
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4,552,332	1,936,024
Disponibilidades al cierre del ejercicio	25,763,891	4,552,332

Las notas 1 a 10 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


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


Sergio David Coronado Gutiérrez
 Gerente Corporativo de Finanzas


Elva Herrera Herrera
 Sub Gerente Corporativo Contabilidad


José Luis Camacho Miserendino
 Representante Legal

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

GRUPO NACIONAL DE INVERSIONES NAVI S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N° 1474 de fecha 10 de septiembre de 2013 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, constituida como una Sociedad de inversiones, la misma que 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, Bolivia.

Según Escritura Pública N° 575/2015 de fecha 15 de abril de 2015, de modificación de la denominación y objeto social de la Sociedad por GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., y se modifica el objeto social de la misma quedando de la siguiente manera:

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A, se constituye como una Sociedad de inversiones, por lo que la misma que tendrá 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 económico financieras sin limitación, inversiones en otros instrumentos de naturaleza financiera o no. Realización de consultorías y asesoramiento de empresas y personas físicas en su más amplia acepción, en actividades de inversiones cualquiera fuere su naturaleza; asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas; informes de inversiones y análisis financiero u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros para cumplir con este objetivo la Sociedad podrá financiarse mediante los mecanismos permitidos por la norma regulatoria vigente en el país.

Según Escritura Pública N° 1709/2016 de fecha 11 de noviembre de 2016, GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., modifica su objeto social, quedando de la siguiente manera:

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A, se constituye como una Sociedad de inversiones, por lo que la misma que tendrá por objeto 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.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido confeccionados de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, los mismos que han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

a) Uso de estimaciones

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

Los presentes estados financieros, fueron preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada), emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia.

El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la cotización de una Unidad de Fomento de Vivienda UFV respecto al boliviano, es de Bs 2,23694 y Bs 2,17259 respectivamente.

c) Consolidación

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia y 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 sus empresas subsidiarias, inversiones que se presentan valuadas a su valor patrimonial proporcional. Los principales criterios de valuación utilizados se describen en la Nota 3 y han sido aplicados de manera consistente.

d) Reclasificación de las cifras comparativas

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Las cifras comparativas han sido ajustadas para mostrar otras cuentas por cobrar a largo plazo.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN

a) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta “diferencia de cambio”.

b) 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.

c) Cuentas por cobrar

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

d) Inversiones

Las inversiones en acciones de empresas subsidiarias en las cuales se tiene el control, y de empresas asociadas 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 compañías al cierre del ejercicio, ajustadas por UFV.

Tal como se menciona en el párrafo anterior, la Sociedad ha contabilizado sus inversiones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A., de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros auditados de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. a esas fechas más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Los estados financieros auditados de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 que no se reexpresan los rubros no monetarios por efecto de la inflación, situación que es requerida por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada). En este sentido, la Sociedad ha efectuado los cálculos necesarios para exponer los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y en base a los mismos ha determinado el valor de su inversión. El efecto de los ajustes incorporados producto de esta metodología de ajuste ha generado un mayor valor de las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 por aproximadamente Bs 10,4 millones y Bs 4,62 millones (reexpresado) y un menor resultado del ejercicio terminado en esas fechas por aproximadamente Bs 1,48 millones y Bs 4,59 millones (reexpresado), respectivamente.

Las inversiones en terrenos que se exponen en la Nota 4.d) por Bs 65.688.464 incluyen terrenos por Bs 20.544.397 (reexpresado), que se encuentran valuados a los valores resultantes de un revalúo técnico realizado por un perito independiente en fecha 21 de agosto de 2015, posteriormente han sido ajustados en base a actualización monetaria por UFV al 31 de diciembre de 2017. Las compras de terrenos posteriores, se encuentran valuadas al costo de adquisición.

e) Activos Fijos

Los Bienes de Uso se encuentran valuadas a su Valor de Costo más las actualizaciones monetarias por la UFV (Unidad de Fomento de Vivienda). La depreciación de dichos bienes se realiza por el método de línea recta.

f) Cargos Diferidos

En Cargos Diferidos se tiene Proyectos en proceso de ejecución. Se encuentran valuados a su Valor de Costo más las actualizaciones monetarias por la UFV Unidad de Fomento de Vivienda.

g) Cuentas con empresas relacionadas

Este rubro incluye cuentas por cobrar y/o 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 ejercicio.

h) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se valuaron a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

i) 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 ejercicio.

j) Previsión para indemnización del personal

De acuerdo a Normas Laborales Vigentes son los Beneficios Sociales que goza el trabajador, lo cual corresponde a un salario por año de servicio trabajado.

k) Patrimonio neto

Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas de patrimonio neto son ajustados en función de la variación del índice Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.b). El efecto de la reexpresión de la cuenta “Capital Social”, se expone en la cuenta “Ajuste de capital” y de las cuentas de reservas se expone en la cuenta “Ajuste de reservas patrimoniales”, 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 resultados “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

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

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

m) Resultado del ejercicio

La Sociedad realiza el ajuste integral de sus estados financieros, como efecto de la actualización de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

NOTA 4 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la composición de los principales rubros es la siguiente:

a) Disponibilidades

	2017	2016 (Reexpresado)
Bancos Moneda Nacional	24.348.868	537.257
Bancos Moneda Extranjera	1.415.023	4.015.075
	<u>25.763.891</u>	<u>4.552.332</u>

b) Empresas relacionadas

	2017	2016 (Reexpresado)
Cuentas por cobrar:		
Cuentas por Cobrar a Socios M/N	451.725	32.104.774
Cuentas por Cobrar a Socios M/E	-	2.339.202
Conecta Redes y Servicios S.A. M/N	461	55.556
Conecta Redes y Servicios S.A. M/E	1.653	-
Nacional Seguros Vida y Salud S.A. M/N	468.098	5.977.311
Nacional Seguros Vida y Salud S.A. M/E	13.753	-
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A M/N	152.220	162.125
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M/N	2.951.864	1.457.463
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M/E	32.350	859.938
Xperience Creando Valor S.A M/N	1.098	6.041
Clínica Metropolitana de las Américas S.A. M/N	24.811	83.157
Sociedad de Inversiones Serie "A" S.A. ME	33.408	-
Sociedad de Inversiones Serie "A" S.A. ME	33.408	-
Sociedad de Inversiones Serie "A" S.A. ME	33.408	-
Sociedad de Inversiones Serie "A" S.A. ME	33.408	-
Sociedad de Inversiones Serie "A" S.A. ME	33.408	-
Sociedad de Inversiones Serie "A" S.A. ME	33.408	-
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI MN	57.237	-
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI ME	696	-
	<u>4.356.414</u>	<u>43.045.567</u>

Cuentas por pagar:

Cuentas por Pagar a Socios M/E	-	285.564
Cuentas por Pagar a Socios M/N	-	5.520
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M/N	4.551	2.465
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M/E	27.098	-
Conecta Redes y Servicios S.A. M/N	2.332	19.443
Conecta Redes y Servicios S.A. M/E	65.786	-
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. M/N	16.967	-
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. M/E	13.572	21.498
Nacional Seguros Vida y Salud S.A. M/N	12.967	575
Nacional Seguros Vida y Salud S.A. M/E	30.624	49.315
Navi International Holding S.A M/E	-	33.031.458
	<u>173.897</u>	<u>33.415.838</u>

c) Otras cuentas por cobrar

	2017	2016 (Reexpresado y reclasificado)
Corto Plazo:		
Crédito fiscal	-	30.937
Anticipos a proveedores	344.990	9.501
Crédito fiscal por recibir	3.631	-
Fondos a rendir M/N	185.202	107.378
Fondos a rendir M/E	83.277	25.440
Otras Cuentas por Cobrar M/N	698.129	328.164
Otras Cuentas por Cobrar M/E	1.286.471	816.940
	<u>2.601.700</u>	<u>1.318.360</u>
Largo Plazo:		
Herman Heinrich, Luis Wille, Martin Wille ME	70.467.190	72.554.360
Marco Antonio López Arteaga	112.623	-
Yenni Danitza Capriolo Olmos	105.284	-
Rosa María Aguilera Miserendino	92.745	-
Nicolás Gutierrez Miserendino	68.528	-
Guillermo Justiniano urenda	66.838	-
Gustavo Adolfo Alvares Mendoza	61.740	-
Otros	28.166	-
	<u>71.003.114</u>	<u>72.554.360</u>

d) Inversiones

	2017	2016 (Reexpresado)
Nacional Vida Seguros de Personas S.A.	121.783.124	120.202.425
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	24.873.610	23.893.469
Conecta Redes y Servicios S.A.	6.985.455	8.142.363
Xperience Creando Valor S.A.	690.721	959.777
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	5.802.540	2.237.801
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	4.301.132	2.236.058
Sociedad de Inversiones Serie C S.A.	4.304.008	2.221.595
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	4.300.838	2.224.433
Sociedad de Inversiones Serie E S.A.	4.299.507	2.226.830
	<u>177.340.935</u>	<u>164.344.751</u>
Inversiones en Terrenos	65.688.464	46.333.372
Construcciones	3.234.783	-
	<u>68.923.247</u>	<u>46.333.372</u>
	<u>246.264.182</u>	<u>210.678.123</u>

e) Activo diferido

	2017	2016 (Reexpresado)
Proyecto Cementerio	66.395	66.395
Proyecto Infraestructura	-	347
Proyecto Empresa Paraguay	1.668.952	607.124
Proyecto Torre Empresarial	117.624	113.907
Proyecto Bussines Intelligence	317.794	203.812
	<u>2.170.765</u>	<u>991.585</u>

f) Cuentas por pagar

	2017	2016 (Reexpresado)
Cuentas por pagar a proveedores M/N	144.502	139.103
Cuentas por pagar a proveedores M/E	70.724	229.876
Obligaciones con el personal M/N	385.781	314.341
Aportes sociales por pagar M/N	114.719	116.395
Impuestos por pagar M/N	360.392	356.984
Otras cuentas por pagar M/N	10.001.671	-
Otras cuentas por pagar M/E	128.137	1.074.922
	<u>11.205.926</u>	<u>2.231.621</u>

g) Obligaciones financieras

	2017	2016 (Reexpresado)
Corto plazo		
Banco Ganadero S.A.	5.509.723	5.920.356
Banco Ganadero S.A. TC M/N	718	16.078
José Luis Camacho Parada	1.877	-
Sergas SAM M/N	20.459.082	21.065.060
Sergas SAM M/E	1.913.217	1.969.883
Banco Mercantil Santa Cruz MN	33.794.555	-
	<u>61.679.172</u>	<u>28.971.377</u>
Largo Plazo		
Préstamo Banco Ganadero S.A.	28.812.000	33.875.043
	<u>28.812.000</u>	<u>33.875.043</u>

NOTA 5 – INVERSIONES PERMANENTES EN COMPAÑÍAS DE SEGUROS

	2017		2016	
	Participación en %	Bs	Participación en %	(Reexpresado) Bs
Nacional Seguros Viday Salud S.A.	99,99	121.783.124	99,99	120.202.425
Nacional Seguros Patrimoniales S.A.	56,1363	24.873.610	56,1363	23.893.469

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto porque las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS no consideran el ajuste por inflación. Consecuentemente, tal y como se menciona en la Nota 3. d) a los estados financieros, las inversiones en acciones de Compañías subsidiarias y asociadas se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional calculado sobre los estados financieros auditados de las empresas emisoras, ajustados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Los efectos de los mencionados ajustes contables del resultado neto de las gestiones 2017 y 2016 de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. se pueden ver a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017:

Expresado en millones de bolivianos	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Patrimonio neto Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	113.818.979	121.783.975	7.964.996
Porcentaje de participación	99%		
Patrimonio neto Nacional Seguros Patrimoniales S.A.	41.876.404	44.309.309	2.432.905
Porcentaje de participación	56.1363%		
Inversión en acciones de ambas sociedades valuadas al V.P.P. en Grupo Nacional de Inversiones S.A.	155.695.383	166.093.284	10.397.901
	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	20.180.483	18.990.409	(1.190.074)
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Patrimoniales S.A.	7.389.228	6.881.228	(508.000)
Rendimiento de inversiones por la participación de Grupo Nacional de Inversiones S.A.	24.328.384	22.853.143	(1.475.241)

Al 31 de diciembre de 2016:

Expresado en millones de bolivianos	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Patrimonio neto Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	112.931.984	116.756.241	3.824.257
Porcentaje de participación	99,99%		
Patrimonio neto Nacional Seguros Patrimoniales S.A.	40.130.896	41.338.888	1.207.992
Porcentaje de participación	56,1363%		
Inversión en acciones de ambas sociedades valuadas al V.P.P. en Grupo Nacional de Inversiones S.A.	135.459.212	139.950.691	4.491.479
Importe reexpresado	139.471.382	144.095.894	4.624.512
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	20.308.935	16.473.568	(3.835.367)
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Patrimoniales S.A.	5.940.757	4.835.758	(1.104.999)
Rendimiento de inversiones por la participación de Grupo Nacional de Inversiones S.A.	23.641.826	19.186.537	(4.455.289)
Importe reexpresado	24.342.074	19.754.824	(4.587.250)

NOTA 6 - CAPITAL Y RESERVAS

Capital pagado

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de marzo de 2016, se autorizó el incremento de capital autorizado en Bs 120.000.000 millones siendo el nuevo capital autorizado de Bs 300.000.000 millones.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de diciembre de 2016, se autorizó el incremento de capital pagado a Bs 195.069.100 millones dividido en 1.950.691 acciones, con valor nominal Bs 100 cada una.

En fecha 19 de agosto de 2016 se procedió al registro contable de la capitalización de Bs 31.496.600 provenientes de la Utilidad de la gestión 2015 Bs 14.917.817, Resultado de gestiones anteriores Bs 747.490, Ajustes de Capital Bs 4.918.508, Aportes para futuros aumentos de Capital Bs 86 y de Reservas por revalúo técnico de activos Bs 10.912.699; de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de marzo de 2016 y Testimonio 1213/2016 del 15 de agosto de 2016 de aumento de Capital, y registro en Fundempresa de fecha 19 de agosto de 2016.

En fecha 30 de diciembre de 2016 se procedió a registro contable de capitalización de Aportes para futuros aumentos de Capital Bs 35.072.300 de acuerdo al Acta Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de diciembre de 2016 mediante testimonio 1872/2016 de 16 de diciembre de 2016 de aumento de capital, y registro en Fundempresa de fecha 20 de diciembre de 2016.

En fecha 31 de mayo de 2017 se procedió al registro contable de la capitalización de Bs 14.983.500 provenientes de la Utilidad de la gestión 2016 Bs 9.537.000, Resultado de gestiones anteriores Bs 379.100, Ajustes de Capital Bs 5.066.000, y Aportes para futuros aumentos de Capital Bs 1.400; de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2017 y Testimonio N° 547/2017 del 24 de abril de 2017 de aumento de Capital, y registro en Fundempresa de fecha 27 de abril de 2017.

Ajustes de Capital

El saldo al 31 de diciembre de 2017 el Ajuste de Capital es de Bs 6.103.580 que corresponde a la actualización monetaria de la cuenta capital pagado de la gestión.

En fecha 31 de mayo de 2017 se procedió al registro contable de la capitalización de Bs 5.066.000 de la cuenta "Ajustes de Capital", de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2017 y Testimonio N° 547/2017 del 24 de abril de 2017.

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.

NOTA 7 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2017 la Sociedad, tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 9.938.705 equivalentes a Bs 69.173.385.

Al 31 de diciembre de 2016 la Sociedad, tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 6.132.783 equivalentes a Bs 42.684.173.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 de Bs 6.96 por USD 1.

NOTA 8 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 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 a 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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se constituyó una provisión para IUE por existir pérdidas tributarias.

NOTA 9 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2017.

NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES

No existen otros hechos posteriores, al 31 de diciembre de 2017, que no hayan sido revelados en los estados financieros.



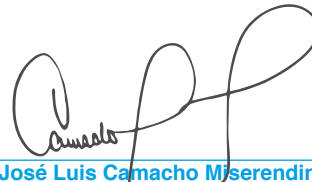
Xiomara Romero Rocha
Contadora
Mát. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera
Sub Gerente Corporativo Contabilidad



Sergio David Coronado Gutiérrez
Gerente Corporativo de Finanzas



José Luis Camacho Mserendino
Representante Legal

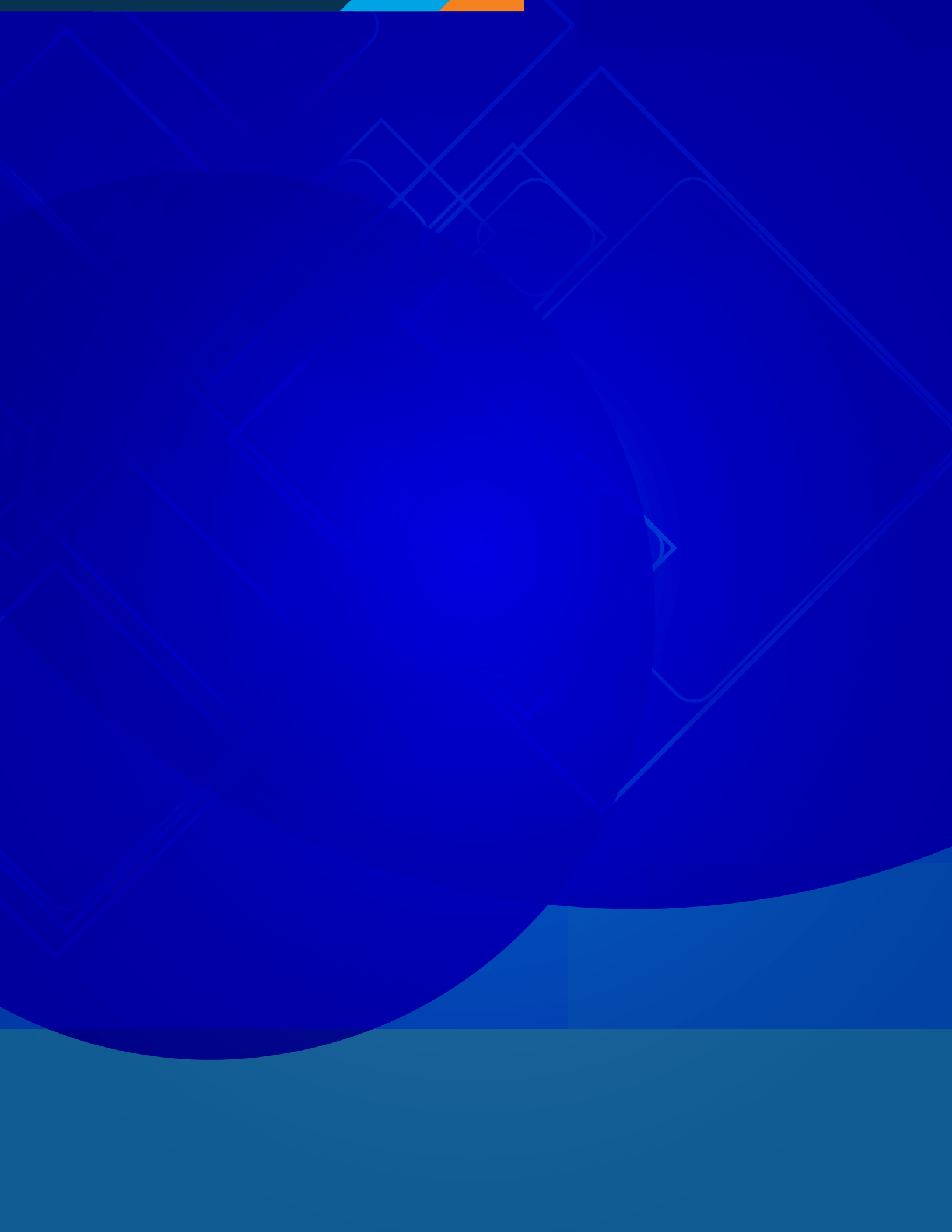
OFICINA CENTRAL

SANTA CRUZ

Av. Santa Cruz N° 333 esq. calle Jaurú
(entre av. Canal Cotoca y av. Paraguá)

Tel.: (591-3) 371-6262







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