

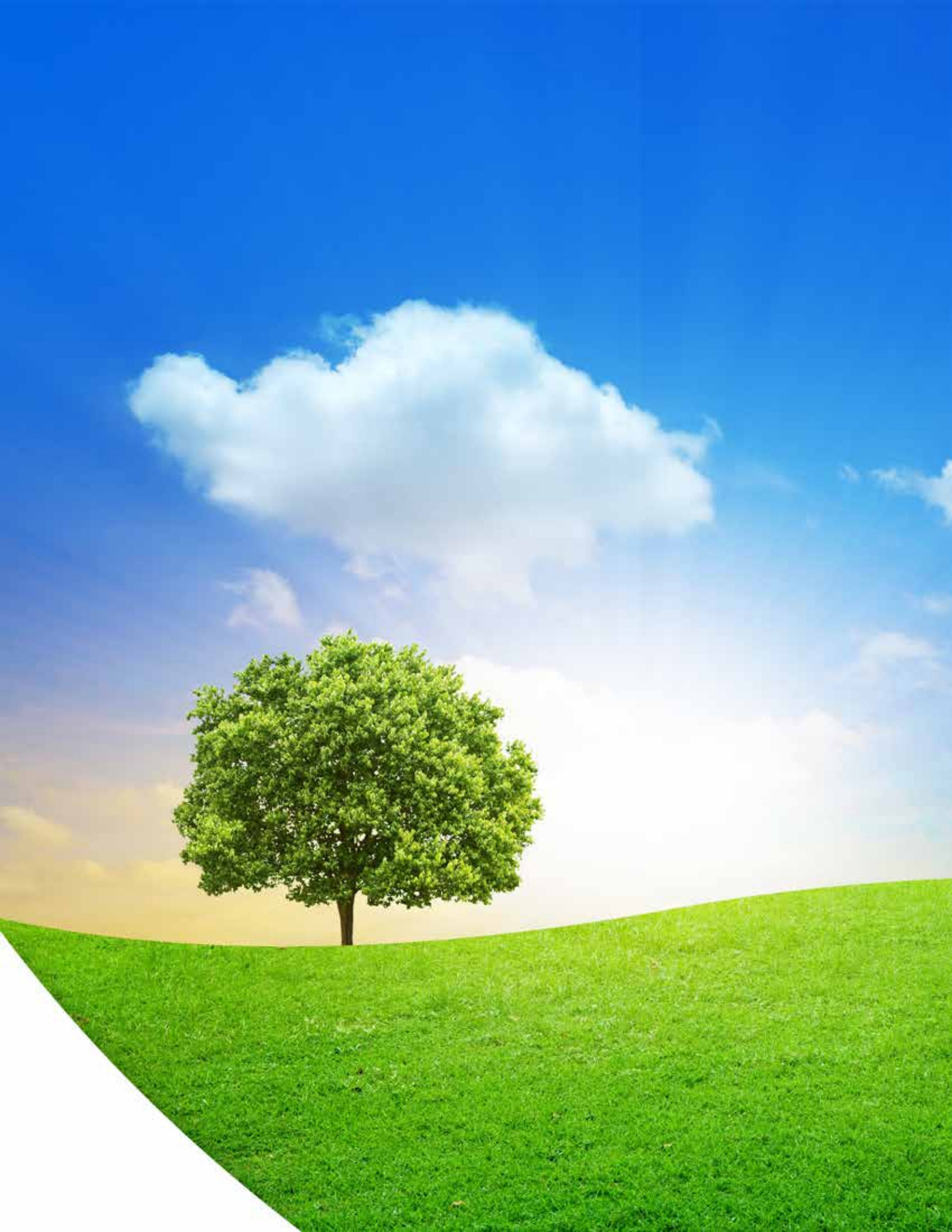
MEMORIA
ANUAL
2015



**NACIONAL
SEGUROS**
PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.

MEMORIA
ANUAL
2015





CONTENIDO

Visión y Misión	2
Nómina del Directorio y Personal Ejecutivo	4
Nómina de Accionistas	9
Carta del Presidente	11
Informe del Directorio	17
Informe del Síndico	29
Estados Financieros	33
Informe de Calificación de Riesgo	47
Principales Reaseguradores y Brokers de Reaseguro	50
Oficinas a nivel nacional	52



VISIÓN

Ser la compañía de seguros patrimoniales del mercado boliviano, con excelencia en gestión de riesgos, más confiable, solvente, sólida, rentable y con responsabilidad social.



MISIÓN

Garantizamos soluciones personalizadas para la protección patrimonial de nuestros clientes, en forma transparente, justa y oportuna, mediante el portafolio de productos y calidad de recursos humanos, respaldada con la mejor tecnología disponible y gestión administrativa altamente productiva con capacidad de innovación técnica financiera, maximizando la rentabilidad.



**NACIONAL
SEGUROS**
PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.



DIRECTORES

1- José Luis Camacho Miserendino

Presidente

2- Mario Avelino Moreno Viruez

Vicepresidente

3- Roger Mario Justiniano Paz

Secretario

4- Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek

Director Titular

5- Daniel Gerardo Jordán Nogales

Director Titular

6- Fernando Hurtado Peredo

Director Suplente

7- Jean Pierre Antelo Dabdoub

Director Suplente

8- Aldo Ronald Caveró Ramos

Síndico Titular

9- Elar Jose Paz Dittmar

Síndico Suplente



PERSONAL EJECUTIVO

1- Jorge Hugo Parada Mendez

Gerente General

2- Julio Cesar Saa Navarro

**Gerente Nacional
de Operaciones**

3- Silvia Vanessa Soria Monasterio

**Gerente Técnico
Nacional**

4- Marcelo Solares Mariscal

**Gerente Nacional de
Fianzas y Caucciones**

5- Claudio Mauricio Roman Quintas

**Gerente Nacional de
Seguros Patrimoniales
y Automotores**

6- Mario Edmundo Aguirre Durán

**Gerente Nacional
de Seguros Masivos**

7- Claudia Alejandra Claver Rocabado

**Gerente Nacional
de Ventas**

8- Flavio Diomar Colombo Vargas

**Gerente Regional
Santa Cruz**





9- Carlos Eduardo Velarde Campero



10- Emilio Bernardo Toro Silva



11- Ruben Alfredo Roncal Rendón

**Gerente Regional
La Paz**

**Gerente Regional
Cochabamba**

**Gerente Regional
Sucre**

12- Marcelo Raphael Herrera Seleme

**Gerente Regional
Tarija**

13- Rosa Maria Aguilera Miserendino

Contadora General



STAFF

1- Nicolas Gutierrez Miserendino

2- Cristian Paul Audivert Sandoval





NÓMINA DE
ACCIONISTAS

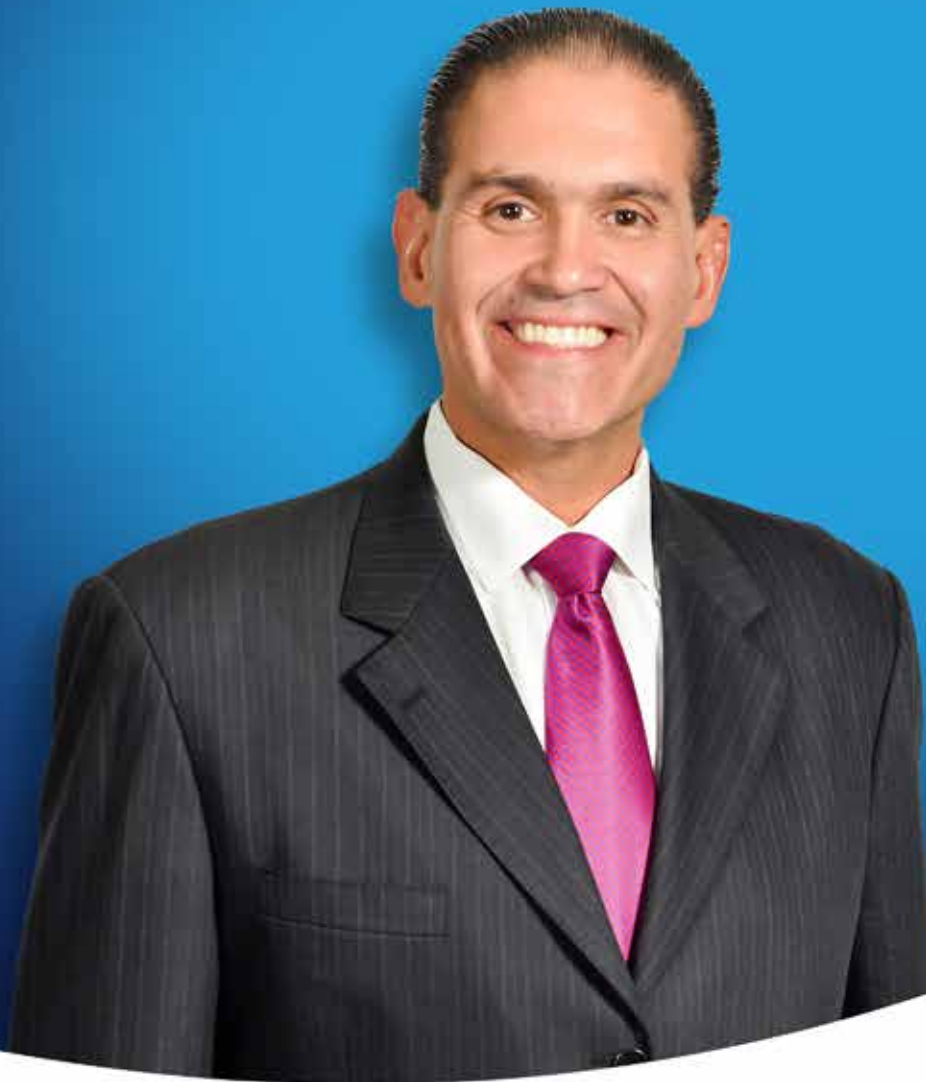


PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTA	NACIONALIDAD	CANTIDAD DE ACCIONES	PORCENTAJE
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	Boliviana	119,998	49,03882%
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	Boliviana	124,700	50,96036%
José Luis Camacho Miserendino	Boliviana	1	0,00041%
Nicolas Gutierrez Miserendino	Boliviana	1	0,00041%
TOTAL ACCIONES		244,700	100,00%



CARTA DEL
PRESIDENTE



CARTA DEL **PRESIDENTE**

Santa Cruz, 12 de marzo de 2016

Estimados señores accionistas:

En nombre del Directorio de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., que me honro en presidir, me dirijo a ustedes para presentarles 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 2015.

Análisis de la economía

En el actual contexto internacional de aguda caída en los precios de las materias primas, es necesario realizar un examen breve sobre sus impactos en la economía boliviana.

La producción evaluada mediante el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE), indicador mensual que expresa la evolución del producto, evidencia que el desempeño económico en los últimos tres años, bajó de un crecimiento anualizado máximo de 6.80 por ciento alcanzado en diciembre de 2013 a 5.46 por ciento en diciembre de 2014 y 4.82 por ciento en agosto de 2015, cifras que expresan una desaceleración significativa.

El factor determinante de la desaceleración, es la caída en los precios de los productos primarios que exporta Bolivia. El precio del petróleo, que determina el precio de exportación del gas natural, mientras en 2013 y hasta mediados de 2014 superó los US\$/Barril 90 (WTI), desde la segunda mitad de dicho año descendió marcadamente, colocándose incluso por debajo de los US\$/Barril 35. El precio de venta del gas natural exportado al Brasil y a Argentina disminuyó de un nivel superior a los 10 US\$/MM BTU a menos de 5 US\$/MM BTU.

En ambos casos la contracción fue algo mayor al 50 por ciento. El efecto sobre el valor de las exportaciones fue sentido ya que estas descendieron en 36.3 por ciento, de US\$ 5.143 millones, entre enero y octubre de 2014, a US\$ 3.274 millones en el mismo periodo de 2015. El gas representa el 43 por ciento de las exportaciones.

Las exportaciones entre enero y octubre de 2015 en comparación al mismo periodo de 2014, bajaron de US\$ 11.045 millones a US\$ 7.465 millones, incidiendo en la disminución de las Reservas del Banco Central de Bolivia. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) en noviembre de 2014 alcanzaron a US\$ 15,477.4 millones, cifra récord e histórica, desde entonces su descenso fue continuo mes tras mes hasta llegar a los US\$ 13,528.4 millones en noviembre de 2015. Es decir que en un año bajaron en US\$ 1,949.

Pese a la situación económica del país el mercado asegurador boliviano tuvo un crecimiento del 5% a octubre de 2015 respecto al mismo periodo del 2014, según datos de la APS.

Con la información de la economía en nuestro país, a continuación apreciaremos cómo nuestra empresa, con el entorno político y económico descrito, se ha desenvuelto durante el año 2015.

Resultados de la Empresa

Como parte de la planificación estratégica, en fecha 11 de mayo de 2015, la compañía modificó su denominación o razón social de “Latina Seguros Patrimoniales S.A.” a la nueva razón social “Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.” mediante Escritura Pública N° 712/2015, de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 329-2015 de fecha el 27 de marzo de 2015, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA según Matrícula de Comercio N° 00128449 del 22 de mayo de 2015.

En cumplimiento a la planificación estratégica, la gerencia de la compañía continuó con el fortalecimiento de penetración a nichos de mercado de clientes individuales y pequeñas y medianas empresas, que representa una buena oportunidad de negocio por el bajo índice de siniestralidad, creando para ello diversos productos para estos segmentos con capitales asegurados que se encuentran dentro los contratos de reaseguro automático.

Esta estrategia tuvo una significativa disminución en la producción neta de anulaciones que cerró con Bs132.094. mil importe inferior en Bs 8.754.mil, que representa un 6% por debajo de la producción neta de anulaciones de la gestión 2014 Bs140.848.mil.

En contrapartida, la estrategia mencionada precedentemente, cumplió su objetivo de retener la mayor cantidad de primas en favor de la Compañía, esto se ve reflejado en la producción neta de reaseguro, que es la prima neta de anulaciones menos la cesión a reaseguradores, misma que en la gestión 2015 alcanzó a Bs 51.269.mil superior en Bs 4.498.mil que representa un 10% más que la prima neta de reaseguro en la gestión 2014 que fue de Bs 46.772. mil. El indicador de prima retenida es de 39% en la gestión 2015 versus el 33% ejecutado en la gestión 2014.

En el mes de octubre 2015, se lanzaron innovadores productos en el ramo de automotores, “VITAL” que está destinado a la cobertura de responsabilidad civil por daños a terceros, “CLASICO” cuya principal ventaja es la flexibilidad de franquicias a elección del cliente y “HOGAR A BORDO” una cobertura completa que se extiende no solo a cubrir el vehículo si no también tiene cobertura a los diferentes riesgos del hogar como ser incendio, daños por agua, equipos electrónicos, accidentes a todos los habitantes del hogar, entre otros. Para tal efecto se realizaron eventos en las ciudades de Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Tarija y Sucre.


Con este lanzamiento se pretende ampliar la cartera de automotores y reducir la siniestralidad en este ramo.

La línea de Fianzas y Caucciones es la de mayor contribución a los resultados de la Compañía, producto del crecimiento de la cartera con una adecuada suscripción de riesgos y agilidad en la respuesta a las necesidades de los afianzados, habiéndose consolidado en el mercado nacional en el segundo lugar en ventas.

Otra de las líneas con excelentes perspectivas de crecimiento es la línea de Seguros Masivos, línea aún poco desarrollada en nuestro mercado, por tanto, al ser los pioneros en la introducción de estos seguros seguimos apostando a ampliar la cantidad de Sponsor y no escatimamos recursos hasta lograr la consolidación de esta línea de negocio.

En la gestión que termina la Compañía, tuvo que hacer frente a importantes siniestros que fueron respondidos en forma justa y oportuna a satisfacción de nuestros asegurados y beneficiarios. Los siniestros pagados alcanzaron a Bs 180.494.mil importe muy superior a los siniestros pagados en la gestión 2014 Bs 50.210.mil, estos importes estuvieron debidamente respaldados con las reservas respectivas.

Los siniestros más importantes fueron las ejecuciones de pólizas de correcta inversión de anticipos en la línea de fianzas y caucciones, de nuestros clientes afianzados Tradeco S.A. Bs112.708.mil y Consorcio Hidroeléctrico Misicuni Bs 18.348.mil.



Cabe resaltar que el pago de los mencionados siniestros, no afectó la situación patrimonial de la Compañía, debido a que el 1er. siniestro tenía un respaldo del 100% de reaseguro facultativo con Swiss Re, reasegurador de 1er nivel que figura entre los diez primeros reaseguradores a nivel mundial, y en el segundo caso, fiel a las políticas de suscripción se contaba con las suficiente contragarantía líquida que permitió recuperar el 90% del importe pagado.

Los siniestros reembolsados por reaseguradores netos de participación por recupero en la gestión 2015, alcanzaron a Bs 141.156.mil y las recuperaciones de siniestros netos de costos de recuperación fueron de Bs 25.098.mil.

Los valores de siniestros pagados y reservados del año 2015 neto de reembolso de reaseguro y recuperaciones, nos llevaron a tener un índice de siniestralidad por cuenta de la compañía al cierre del periodo del 22%.

Las estrategias de atomización de riesgos y control de la siniestralidad que se encaró en la gestión 2015, permitieron obtener un resultado técnico neto de reaseguro de Bs 42.331.mil, superior en Bs 9.954.mil respecto a la gestión anterior, que representa el 31%. El resultado técnico neto de reaseguro en la gestión 2014 fue de Bs 32.376.892.

Los gastos administrativos durante el período 2015 fueron Bs 42.049.mil, mayores en Bs 1.898.mil respecto de los gastos realizados en la gestión 2014, que representa un crecimiento en los gastos de 4.7%.

Hasta el 2014 la compañía había experimentado pérdidas operativas importantes y el reto de la gerencia para la gestión que terminó en el 2015 fue precisamente alcanzar el punto de equilibrio operacional, mismo que fue logrado gracias a las estrategias mencionadas precedentemente. El Resultado operacional fue de Bs 356.mil, mientras que en la gestión 2014 el resultado operacional fue una pérdida de Bs 7.678.mil.

Las inversiones admisibles que respaldan los recursos de inversión requeridos, dieron rendimientos financieros muy conservadores debido a las bajas tasas que se establecieron en el mercado financiero nacional. El rendimiento financiero en la gestión 2015 fue de Bs 4.463.mil, muy por debajo de lo obtenido en la gestión 2014 que alcanzó a Bs 11.879.mil

La Compañía registró una utilidad en la gestión al 31 de diciembre de 2015 de Bs 5.461.mil, utilidad superior a la obtenida en la gestión 2014 de Bs 4.756.mil.



La rentabilidad de la gestión 2015 con relación al patrimonio (ROE) fue de 21.6% (en la gestión 2014 fue de 19%). La rentabilidad con relación a los activos (ROA) fue de 4.9%, frente a 4,5% en la gestión 2014.

El margen de solvencia de la compañía, cerró en la gestión 2015 con Bs 22.711.mil, 36% más que al cierre de la gestión anterior. En la gestión 2015, la compañía tuvo que cambiar el criterio de cálculo del margen de solvencia de base primas a base siniestros, producto de los importantes siniestros que tuvo que afrontar la compañía y que se mencionan líneas arriba. En términos de calce con el patrimonio técnico de la compañía representa 1.35 veces el margen de solvencia requerido, cumpliendo con la normativa vigente.

Las reservas técnicas tanto de seguros como de siniestros constituidas alcanzan a Bs 20.103.mil. Los recursos de inversión requeridos fueron de Bs 53.416.mil, mismas que se encuentran respaldadas por inversiones en valores bursátiles y bienes admisibles por un importe de Bs 57.691mil que representa un exceso de Bs 4.275mil.

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

Durante la gestión 2015 como resultado de la adecuada gestión de riesgos inherentes a nuestra actividad, las calificadoras de riesgo Moody's Latinoamérica y Pacific International Rating emitieron sus informe de calificación de riesgo, manteniendo la calificación de riesgo de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. en AA2 y A1 respectivamente.

Estructura organizacional

Durante la gestión 2015 se plasmaron importantes cambios en la estructura organizacional de la Compañía, en febrero de 2015 se aceptó la renuncia del Sr. Claudio Chahin Gerente Regional de la Ciudad de Santa Cruz. En agosto de 2015 presentó su renuncia el Sr. Roberto Ewel Palenque Gerente Técnico Nacional, en su reemplazo se promovió a la Sra. Vanessa Soria Monasterio quien ejercía como Gerente Nacional de Seguros Patrimoniales y Autos. En noviembre de 2015 se promovió al Sr. Claudio Roman Quintas como Gerente Nacional de Patrimoniales y Autos quien hasta esa fecha ejercía como Sub Gerente de la línea de Automotores. En diciembre de 2015 presentó su renuncia el Sr. Ramiro Quiroga San Martín Gerente General de la Compañía, misma que fue aceptada por el Directorio y se procedió a la designación como Gerente General al Sr. Jorge Hugo Parada Mendez.

Retos para el 2016

Uno de los retos más importantes que tenemos para la gestión 2016, es la puesta en producción de la nueva versión del core de seguros E-property v2, software que está diseñado con tecnología de vanguardia y que permitirá a la compañía brindar un mejor servicio a nuestros clientes con procesos estandarizados, más eficientes, ágiles y de mayor calidad.

Otro de los retos importantes es la implementación de múltiples canales de cobranza, con lo cual pretendemos darles mayores opciones de pago a nuestros clientes evitando de esta manera la mora en las cobranzas y reducir el riesgo de anulación por falta de pago.

De acuerdo a nuestra planificación estratégica, en la presente gestión se pretende alcanzar un crecimiento en la fuerza de ventas del 100%, canal comercial que fideliza la cartera de clientes de la Compañía y está orientado a nichos de mercado de clientes individuales y pequeñas y medianas empresas,

Continuando con la estrategia de lanzamiento de los nuevos productos de automotores y los controles implementados en la siniestralidad y recuperos en la Compañía, el reto para la gestión 2016 es seguir mejorando el resultado técnico de la línea de negocios con el objetivo obtener un resultado operativo positivo.

Uno de los objetivos clave para la gestión 2016 es alcanzar el liderazgo en el mercado de Fianzas y Caucciones, línea de negocios en la cual nos especializamos por el excelente servicio y adecuada suscripción de riesgos, aspecto que nos permitió contar con la confianza de nuestros reaseguradores.

Como parte de las estrategias de crecimiento en la producción y alcanzar mayor participación de mercado, en la gestión 2016 nos proponemos obtener cuentas importantes y referentes en el mercado, que nos permitirá mayor posicionamiento de marca de la Compañía.

Otro de los principales retos en la presente gestión es el control de los gastos administrativos, que los mismos se enmarquen en el presupuesto asignado a fin de alcanzar un resultado operacional positivo.

Con el objetivo de dar un servicio de calidad de acuerdo a estándares internacionales, en la gestión 2016 nos preparamos para obtener la certificación ISO 9000 versión 2015, para tal efecto ponemos de manifiesto el compromiso de la alta gerencia en la asignación de recursos económicos como de concientización y capacitación del personal.

Los resultados de la consultoría IZO Bolivia-Experiencia con el cliente, nos comprometen a tomar acciones e implementar sistemas que permitan tener clientes más fidelizados y de largo plazo, por tanto nuestro compromiso de finalizar con éxito la implementación del proyecto de Experiencia con el Cliente.

Un tema pendiente entre todas las empresas del grupo es materializar la sinergia de clientes y servicios, aspecto que nos comprometemos a trabajar para consolidar la tan esperada sinergia con el objetivo de rentabilizar la cartera en todos sus aspectos.

Finalmente, a nombre del Directorio que presido deseo expresar mi agradecimiento a los Socios, Directores y al personal de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., a la par de reconocer su eficiencia, lealtad, profesionalismo y compromiso, valores estos que permiten mantener las relaciones dentro de un espíritu de armonía y cooperación, fundamentales en la consecución de los objetivos y resultados del ejercicio.



Dr. Jose Luis Camacho Miserendino

Presidente del Directorio



INFORME DEL
DIRECTORIO

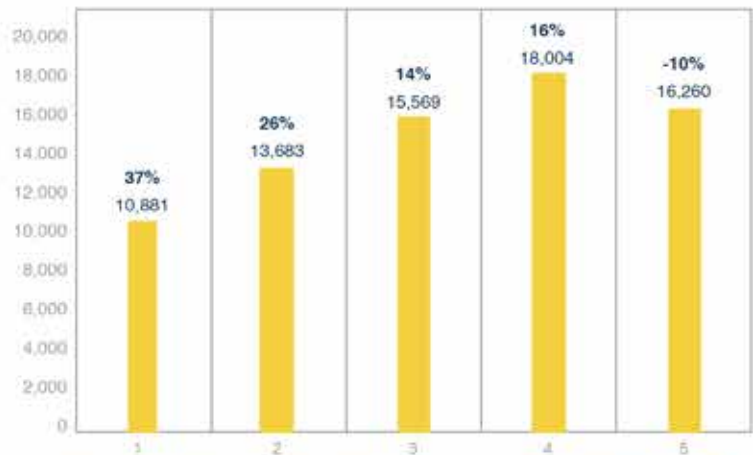
INFORME DEL DIRECTORIO

De acuerdo con lo dispuesto en el Estatuto de la Compañía, a nombre del Directorio me es grato poner a consideración de la Junta General de Accionistas, la Memoria Anual de actividades de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., así como los estados financieros auditados por la firma ERNST & YOUNG (AUDITORIA Y ASESORIA) LTDA., correspondientes a la gestión económica que concluyó el 31 de diciembre de 2015.

PRODUCCIÓN

En la presente gestión se tuvo una significativa disminución en la producción neta de anulaciones que cerró con US\$ 16,260.mil, importe inferior en US\$ 1.744.mil que representa un 10% por debajo de la producción neta de anulaciones de la gestión 2014 US\$ 18.004.mil.

GRÁFICO 1. EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIONES
GESTIONES 2011 AL 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

El decrecimiento fundamentalmente estuvo en la línea de negocios de seguros patrimoniales fue del 24.32%, debido principalmente a la no renovación y disminución de materia asegurada de cuentas facultativas en el ramo de aeronavegación.

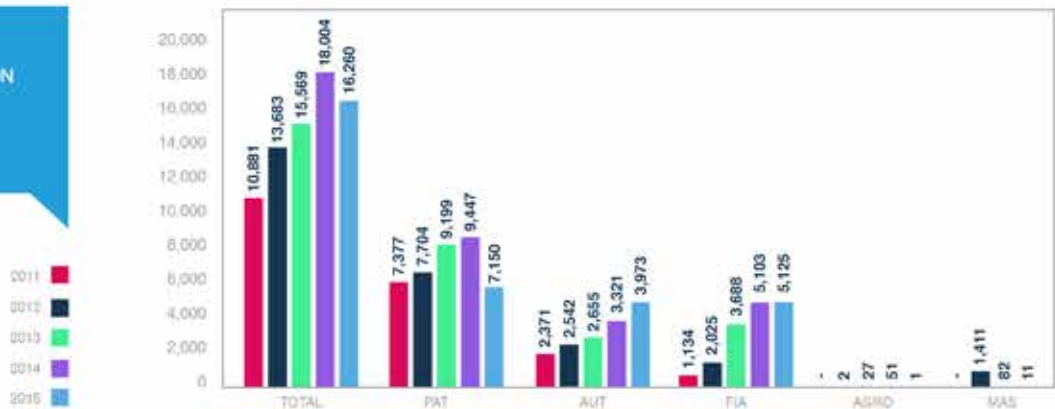
La línea de automotores tuvo un crecimiento del 19.63% respecto a la gestión anterior.

La producción en la línea de fianzas y cauciones se mantuvo constante respecto a la gestión anterior.

En la línea de seguros masivos si bien el crecimiento porcentual fue del 39%, en valores monetarios fue del 32.mil dólares.

En el Gráfico 2 se puede apreciar la evolución de la producción por línea de negocio.

GRÁFICO 2. EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN POR LÍNEA DE NEGOCIO
GESTIONES 2011 AL 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

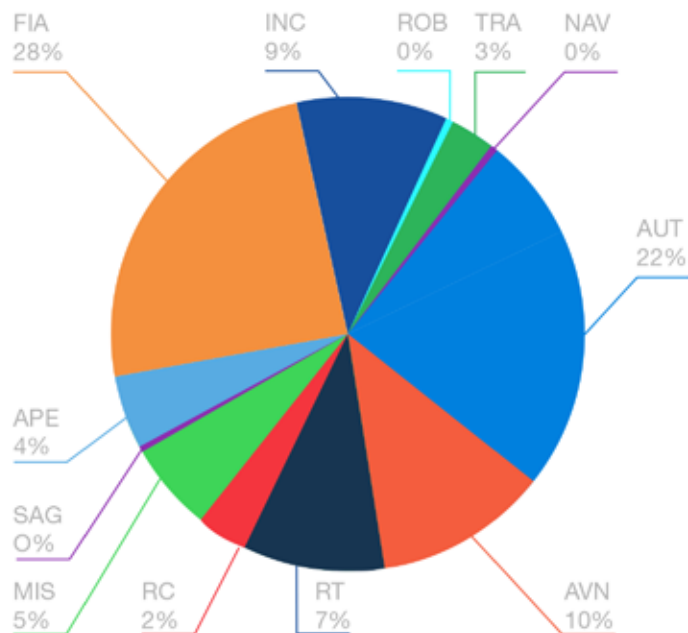
CUADRO 1. PRODUCCIÓN Y PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO POR RAMOS
A DICIEMBRE 2015 DÓLARES AMERICANOS

DESCRIPCIÓN	PRODUCCIÓN					PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO						CESSIONES NETAS DE ANULACIÓN	PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO			
	CUENTA	401.01M	401.02M	4.01.032	501.01M	5.01.032	PRIMAS NETAS DE ANULACIONES	REASEGURO AUTOMÁTICO		REASEGURO FACULTATIVO						
								EXTRANJERO		NACIONAL				EXTRANJERO		CESSIONES NETAS DE ANULACIÓN
								507.01M	407.01M	506.02M	406.02M			507.02M	407.02M	
SEGUROS GENERALES	8,963,063	5,721,410			3,549,825		11,134,648	5,412,599	1,998,265	325,284	39,697	5,189,348	1,426,392	7,462,877	3,671,771	
INCENDIO Y ALIADOS	618,115	1,001,041			51,734		1,567,421	240,586	14,895	156,575	23,113	745,697	41,525	1,063,326	504,096	
ROBO	44,624	42,465			10,828		76,260	36,954	6,806	300	2	859		31,355	44,905	
TRANSPORTES	476,576	36,705			12,763		500,519	184,005	14,286	44	289	185,127	24,086	330,535	169,984	
NAVES O EMBARCACIONES																
AUTOMOTORES	4,598,187	1,458,533			2,083,821		3,973,100	3,708,646	1,670,593	106,907	15,845			2,129,345	1,843,755	
AERONAVEGACIÓN	1,021,280	1,877,747			1,170,777		1,728,251	182,241	182,241	450		3,003,349	1,261,001	1,742,798	-14,547	
RAMOS TÉCNICOS	1,092,729	271,720			97,111		1,267,339	536,419	62,529	33,489	332	264,689	22,626	749,110	518,229	
RESPONSABILIDAD CIVIL	186,858	229,589			26,666		389,781	154,149	9,420	5,681	2	104,781	11,888	243,302	146,479	
RIESGOS VARIOS MISCELÁNEOS	604,563	395,341			39,426		960,508	40,943	2,165	3,415	3	817,836	64,675	766,351	165,157	
AGROPECUARIOS	736						736					1,184	592	592	144	
ACCIDENTES PERSONALES	319,364	408,289			56,900		670,733	328,655	35,350	18,344	311	65,826		377,164	293,569	
SEGUROS DE FIANZAS	2,345,695	2,696,741	25,740		3,711		5,064,465	3,518,219	248,200			1,048,508		4,318,527	745,938	
SERIEDAD DE PROPUESTA	181,832	3,366			345		184,853	124,902	5,117			1,854		121,649	63,203	
CUMPLIMIENTO DE OBRA	609,522	402,841			1,487		1,010,875	839,519	9,288			184,079		814,310	196,596	
BUENA EJECUCIÓN DE OBRA	53,149	2,822			85		55,866	47,136	652					46,484	9,402	
CUMPLIMIENTO DE SERVICIOS	75,667	26,809			1,649		100,827	89,866	2,441					67,426	33,401	
CUMPLIMIENTO DE SUMINISTROS	54,146	8,709			32		62,623	39,853	1,411					39,162	23,861	
INVERSIÓN DE ANTECIPOS	1,076,375	2,150,064	25,740		113		3,252,067	2,284,792	223,223			720		2,913,148	338,920	
FIDELIDAD DE EMPLEADOS												851,579				
CREDITOS																
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES ADUANERAS	294,791	102,130					366,921	312,001	6,067			10,266		316,200	80,721	
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES LEGALES Y CONTRACTUALES DE TELECOMUNICACIONES	213						213	149						149	64	
SEGUROS OBLIGATORIOS																
SOAT																
TOTAL	11,308,757	8,418,152	25,740		3,553,536		16,199,113	8,930,818	2,246,465	325,284	39,697	6,237,856	1,426,392	11,781,406	4,417,708	

Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

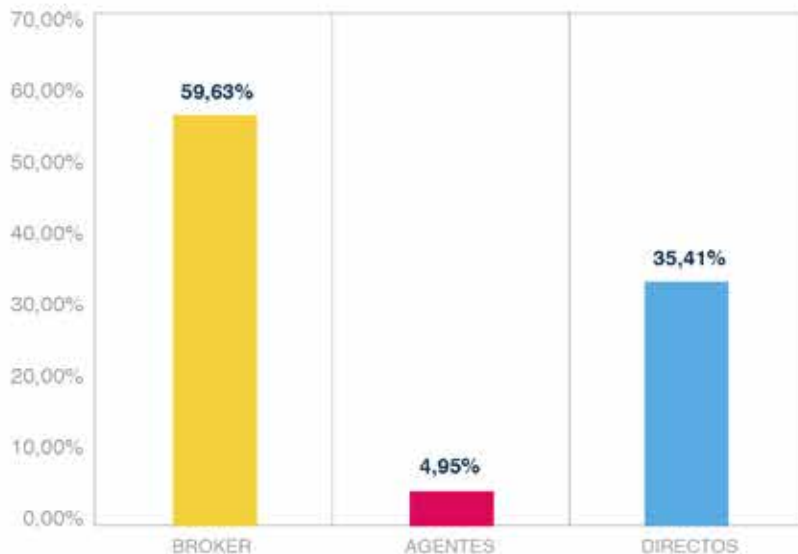
La producción por ramos de seguro en la Compañía se encuentra diversificada siendo los ramos de Automotores con un 22%, Aeronavegación con un 10%, Fianzas con un 28%, Incendio y Aliados con un 9% y Ramos Técnicos con un 7% los más representativos en el portafolio de productos que ofrece la Compañía, en tanto que riesgos misceláneos 5%, accidentes personales con un 4%, Transporte con un 3%, responsabilidad civil con una participación de 2% y finalmente el ramo de robo con un 0% completan la participación de la producción por ramos.

GRÁFICO 3. PARTICIPACIÓN DE LA PRODUCCIÓN POR RAMOS
A DICIEMBRE 2015



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

GRÁFICO 4. PARTICIPACIÓN DE LA PRODUCCIÓN POR CANALES DE VENTA A DICIEMBRE 2015

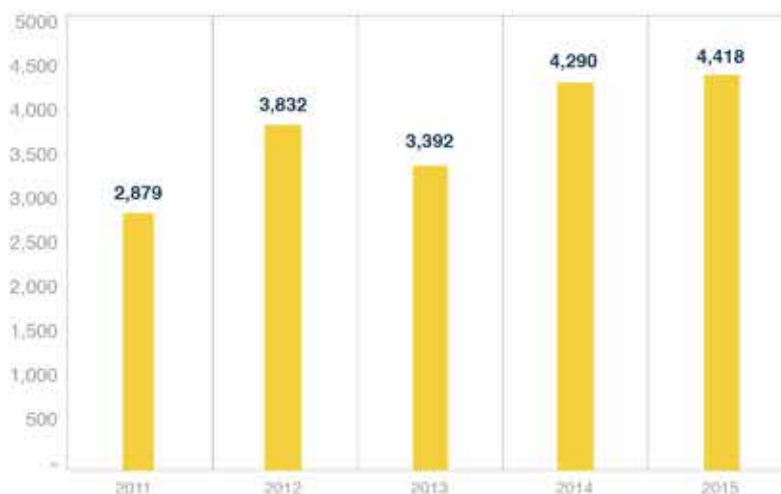


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Las colocaciones de la cartera de clientes a través de intermediarios o corredores de seguros (Brokers) fueron del 59.63%, a través de agentes o fuerza de ventas propia de la Compañía se colocaron un 4.95% en tanto que en forma directa se colocaron 35.41%.

PRIMAS NETAS DE REASEGURO

GRÁFICO 5. EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO GESTIONES 2011 AL 2015 MILES DE DÓLARES

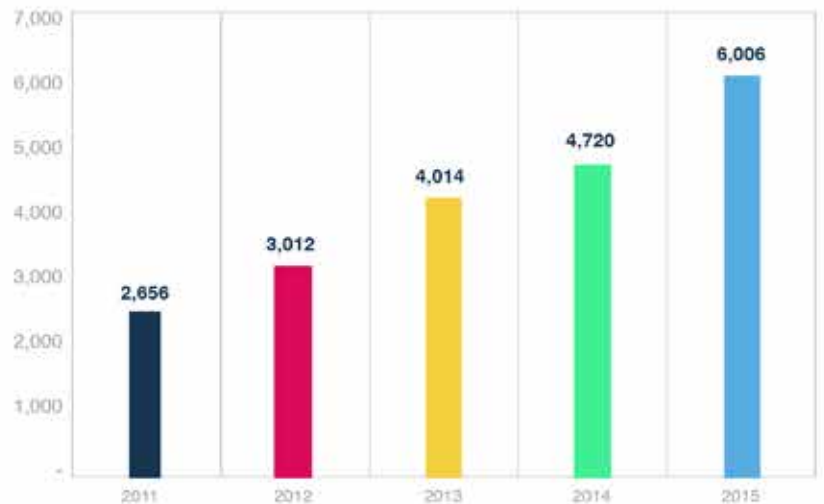


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

La evolución de las primas netas de reaseguro según el gráfico 5, muestra un crecimiento de US\$ 128.mil, es decir un 3% más que del año anterior. El importe alcanzado es de US\$ 4.418.mil, lo que significa una mayor retención de riesgos por parte de la Compañía.

RESULTADO TÉCNICO NETO DEL REASEGURO

GRÁFICO 6. EVOLUCIÓN DEL RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO
GESTIONES 2011 AL 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

El resultado técnico neto de reaseguro fue de US\$ 6.006.mil, importe mayor en US\$ 1,286.mil respecto del año anterior. El resultado técnico representa el 36.94% de la producción neta de anulaciones, en la gestión anterior este indicador fue del 26.22%.

MARGEN DE SOLVENCIA

En la presente gestión se cambió la base de cálculo del margen de solvencia a base siniestros, tal como se muestra en el cuadro 2, debido a que la compañía pagó importantes siniestros.

CUADRO 2. CÁLCULO DEL MARGEN DE SOLVENCIA
A DICIEMBRE 2015

MARGEN DE SOLVENCIA (Expresado en bolivianos) SEGUROS DE CORTO PLAZO

Margen de Solvencia Base Primas	15,058,166,40
Margen de Solvencia Base Siniestros*	22,710,799,41
Margen de Solvencia Seguros de Corto Plazo	22,710,799,41

Mayor entre Margen de Solvencia Base Primas y Margen de Solvencia Base Siniestros

MARGEN DE SOLVENCIA SEGUROS DE LARGO PLAZO	0,00
MARGEN DE SOLVENCIA SEGUROS PREVISIONALES	0,00

MARGEN DE SOLVENCIA TOTAL - MST = (A+B+C)	22,710,799,41
MARGEN DE SOLVENCIA MINIMO - MSM	7,135,394,70

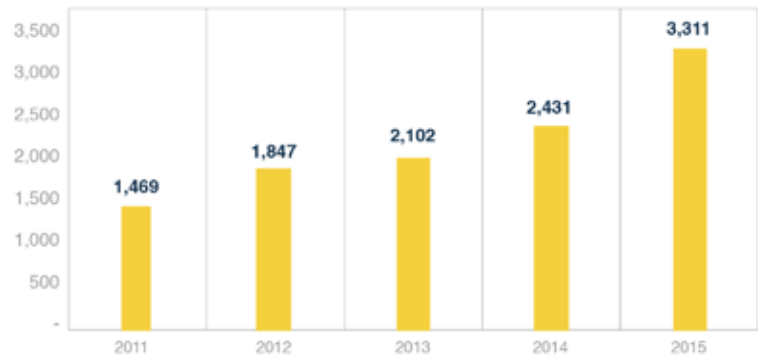
Capital mínimo requerido

MARGEN DE SOLVENCIA COMPAÑIA - BOB	22,710,799,41
MARGEN DE SOLVENCIA COMPAÑIA - USD	3,310,612,16

Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

En el gráfico 7 se muestra la evolución del margen de solvencia, el mismo que cerró en la gestión 2015 con US\$ 3,311.mil, importe mayor en US\$ 880.mil respecto de la gestión 2014 que representa un crecimiento del 36%.

GRÁFICO 7. . EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE SOLVENCIA
GESTIONES 2011 AL 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

RESERVAS TÉCNICAS

CUADRO 3. . RESERVAS TÉCNICAS POR RAMOS
A DICIEMBRE 2015

RESERVAS TÉCNICAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2015			
IMPORTES EN DÓLARES AMERICANOS			
Descripción	RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	
	Cuenta	SINIESTROS POR PAGAR	SINIESTROS PENDIENTES
	204	202	205.012
SEGUROS GENERALES	1,351,730	12,422	955,362
INCENDIO Y ALIADOS	195,278	237	60,160
ROBO	23,083		35,817
TRANSPORTES	38,845	2,025	19,209
NAVES O EMBARCACIONES	62		
AUTOMOTORES	652,983	7,455	452,643
AERONAVEGACIÓN	1,158	417	530
RAMOS TÉCNICOS	195,527		180,708
RESPONSABILIDAD CIVIL	75,480	221	78,711
RIESGOS VARIOS MISCELÁNEOS	43,973	38	51,545
AGROPECUARIOS	140		
ACCIDENTES PERSONALES	125,201	2,029	76,038
SEGUROS DE FIANZAS	451,716	0	159,291
SERIEDAD DE PROPUESTA	27,841		
CUMPLIMIENTO DE OBRA	112,231		95,922
BUENA EJECUCIÓN DE OBRA	7,206		
CUMPLIMIENTO DE SERVICIOS	27,432		
CUMPLIMIENTO DE SUMINISTROS	15,602		
INVERSIÓN DE ANTICIPOS	186,712		16,970
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES ADUANERAS	74,628		46,398
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES LEGALES Y CONTRACTUALES DE TELECOMUNICACIONES	64		
TOTALES	1,803,446	12,422	1,114,653

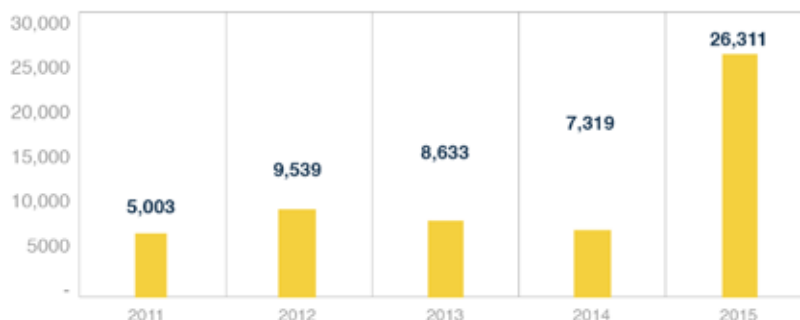
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Las reservas técnicas de seguros denominadas reserva de riesgos en curso alcanzaron a US\$ 1.803.mil, en tanto que las reservas técnicas de siniestros como son los siniestros por pagar fueron de US\$ 12.mil y la reserva de siniestros pendientes de liquidación constituidos, alcanzaron a US\$ 1.114.mil.

SINIESTROS

En el año 2015 la compañía ha pagado siniestros por US\$ 26.311.mil cifra que refleja la solidez y respaldo con que cuenta Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. para cumplir con las obligaciones asumidas con los asegurados.

GRÁFICO 8. EVOLUCIÓN DE LOS SINIESTROS PAGADOS
GESTIONES 2011 AL 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

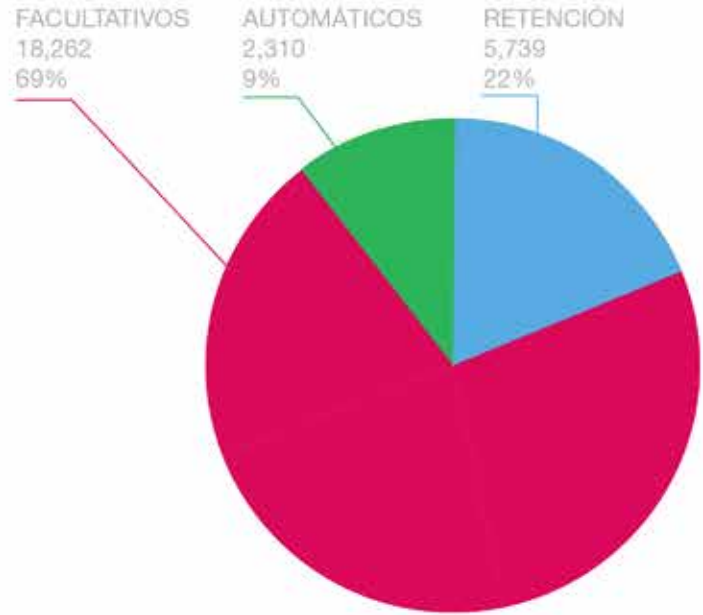
La siniestralidad pagada de la gestión fue mayor a la pagada en la gestión anterior en US\$ 18,992.mil que representa un aumento del 259%.

CUADRO 4. SINIESTROS Y SINIESTROS NETOS DE REASEGURO
A DICIEMBRE 2015 DÓLARES AMERICANOS

DESCRIPCIÓN	SINIESTROS Y RENTAS	SINIESTROS REEMBOLSADOS						TOTAL SINIESTROS REEMBOLSADOS REASEGURO	TOTAL SINIESTROS NETOS DE REASEGURO
		OPERACIONES							
		FACULTATIVAS		AUTOMÁTICAS		FACULTATIVAS			
		REASEGURO NACIONAL		REASEGURO EXTRANJERO					
CUENTA	5 11.0 1M	4 13.0 2 M	5 13. 02 M	4 15. 0 1M	5 15.0 1 M	4 15. 0 2 M	5 15.0 2 M		
SEGUROS GENERALES	5,473,116	32,696	696	1,727,064	259,655	1,802,276	2,384	3,299,742	2,173,374
INCENDIO Y ALIADOS	200,539	6,533	696	48,214	4,586	1,092		50,558	149,981
ROBO	40,222			16,958				16,958	23,264
TRANSPORTES	328,056			39,042	333	251,877	2,384	288,202	39,854
NAVES O EMBARCACIONES	1,750								1,750
AUTOMOTORES	2,762,865	799		1,347,282	245,513			1,102,589	1,660,296
AERONAVEGACIÓN	1,255,200					1,254,591		1,254,591	610
RAMOS TECNICOS	309,214	323		167,249	9,224			158,348	150,865
RESPONSABILIDAD CIVIL	89,760	20,000		27,968				47,968	41,793
RIESGOS VARIOS MISCELÁNEOS		869		26,249		276,148		303,266	-303,266
AGROPECUARIOS	354,134								354,134
ACCIDENTES PERSONALES	131,375	4,173		54,092		19,019		77,284	54,091
SEGUROS DE FIANZAS	20,837,990			3,704,517	2,061,469	16,429,743		17,272,601	3,565,169
SERIEDAD DE PROPUESTA	15,706			10,821	10,127			694	15,012
CUMPLIMIENTO DE OBRA	297,760			216,432	134,608			81,824	215,936
BUENA EJECUCIÓN DE OBRA					5,639			-5,639	5,639
CUMPLIMIENTO DE SERVICIOS	117,112			92,478	49			92,430	24,682
CUMPLIMIENTO DE SUMINISTROS	12,441			9,289	9,672			-383	12,824
INVERSIÓN DE ANTICIPOS	20,240,419			3,251,855	2,498,447	16,429,743		17,183,152	3,057,267
FIDELIDAD DE EMPLEADOS									
CREDITOS									
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES ADUANERAS	154,552			123,642	202,919			-79,277	233,829
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES LEGALES Y CONTRACTUALES DE TELECOMUNICACIONES									
SEGUROS OBLIGATORIOS									
SOAT									
TOTAL	26,311,105	32,696	696	5,431,570	3,121,115	18,232,470	2,384	20,572,543	5,738,563

Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

GRÁFICO 9. PARTICIPACIÓN DE LOS SINIESTROS POR CONTRATOS DE REASEGURO
GESTIÓN 2015



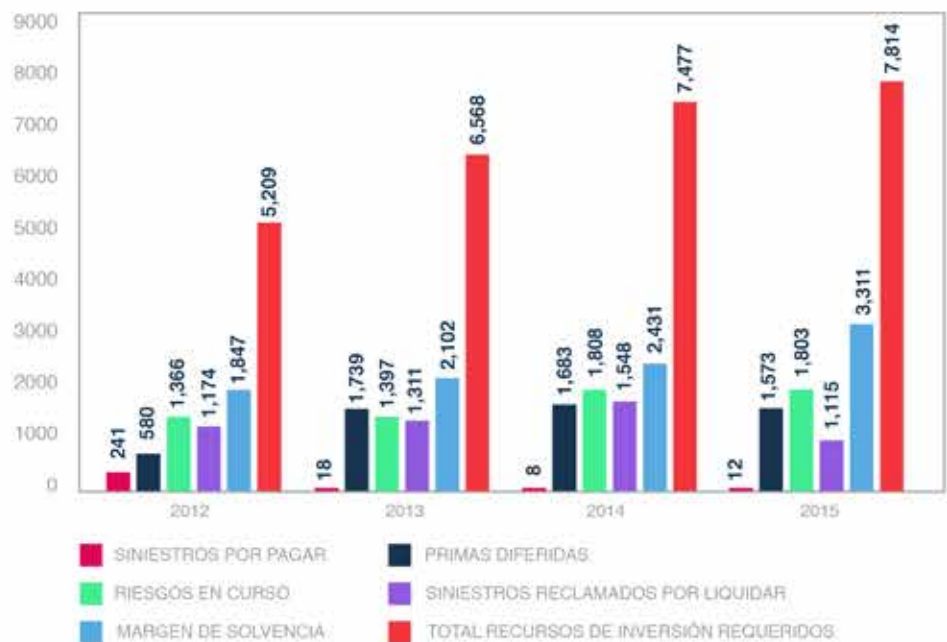
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los siniestros a cargo de la Compañía fueron del 22%, mientras que los reaseguradores que participan en contratos automáticos asumieron el 9% y en contratos facultativos el 69%.

INVERSIONES

RECURSO DE INVERSIÓN REQUERIDOS

GRÁFICO 10. EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS DE INVERSIÓN REQUERIDOS
GESTIONES 2012 - 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los recursos de inversión requeridos se han incrementado en 4.51% respecto del año anterior, US\$ 337.mil, producto del margen de solvencia que se incrementó en US\$ 880.mil como consecuencia del cálculo sobre base siniestros, la reserva técnica de siniestros reclamados por liquidar disminuye en US\$ 433.mil, las reservas técnicas de riesgos en curso disminuyen en US\$ 4.mil y las primas diferidas disminuyen en US\$ 110.mil.

INVERSIONES ADMISIBLES

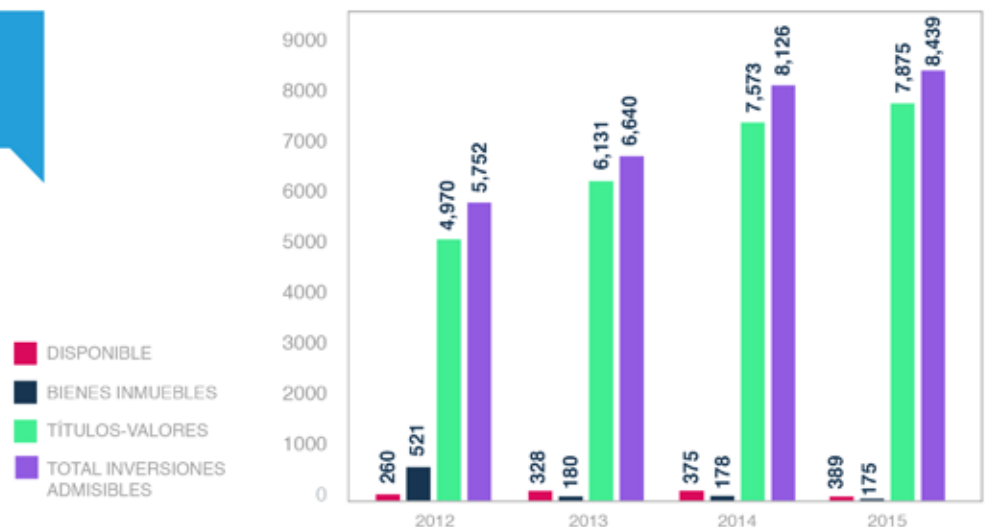
Las inversiones producto de los recursos de inversión requeridos garantizan el pago de las obligaciones técnicas de los asegurados. De esta forma la estructura de la cartera de inversiones es analizada y revisada permanentemente para lograr la mayor seguridad, liquidez y rentabilidad.

CUADRO 5. INVERSIONES ADMISIBLES
A DICIEMBRE 2015 DÓLARES AMERICANOS

DETALLE	US\$	EN % (RIR)	LÍMITE MAX.
DISPONIBILIDADES ADM	389,290	5,00%	5,00%
FORM 4.81 VALORES ADMISIBLES	7,875,046	101,15%	S/L
FORM 4.91 BIENES RAICES	175,105	2,25%	30%
Banco Central y TGN		0,00%	Sin Límite
Deuda Bancaria + Cuotas SAFI's y Titulización	4,308,963	55,34%	80,00%
Representativo de Deudas Bancos	4,168,083	53,53%	0,7%
Depósitos a plazo fijo	4,168,083		
Certificados de Depósito	-		
Bonos Bancarios Bursátiles			
Corto Plazo	1,836,375	23,59%	45,00%
DPFs Corto Plazo	1,760,511		
CDs Corto Plazo			
BBB Corto Plazo	75,865		
Largo Plazo	2,331,708	29,95%	45,00%
DPFs Corto Plazo	1,782,505		
CDs Corto Plazo			
BBB Corto Plazo	549,203		
Cuotas SAFI's Cerradas y Titularización	140,880	1,81%	40,00%
Cuotas SAFI's Cerrado			
Titularización	140,880		
Representativos de Deuda Soc. Comerciales	1,581,630	20,31%	30,00%
Bonos Corporativos	881,070		
Bonos obligat. conv. en acciones			
Pagarés Bursátiles			
DPF Corporativos	700,560		
Acciones	951,143	12,22%	25,00%
Otros valores Representativos de Deuda	-	0,00%	5,00%
Bonos Soberanos Emitidos en el Extranjero	1,033,310	13,27%	30,00%
Inversiones en el Extranjero	-	0,00%	15,00%
TOTAL CARTERA	7,875,046	101,15%	

Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

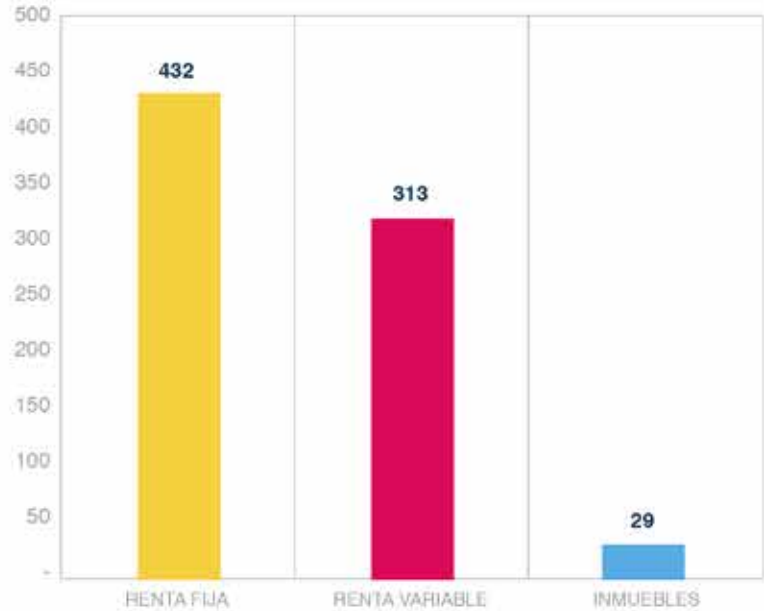
**GRÁFICO 11. EVOLUCIÓN DE LAS
INVERSIONES ADMISIBLES**
GESTIONES 2012 - 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Las inversiones admisibles alcanzaron a US\$ 8.439.mil, US\$ 314.mil mayor a las registradas en la gestión 2014 que representa un crecimiento del 4%.

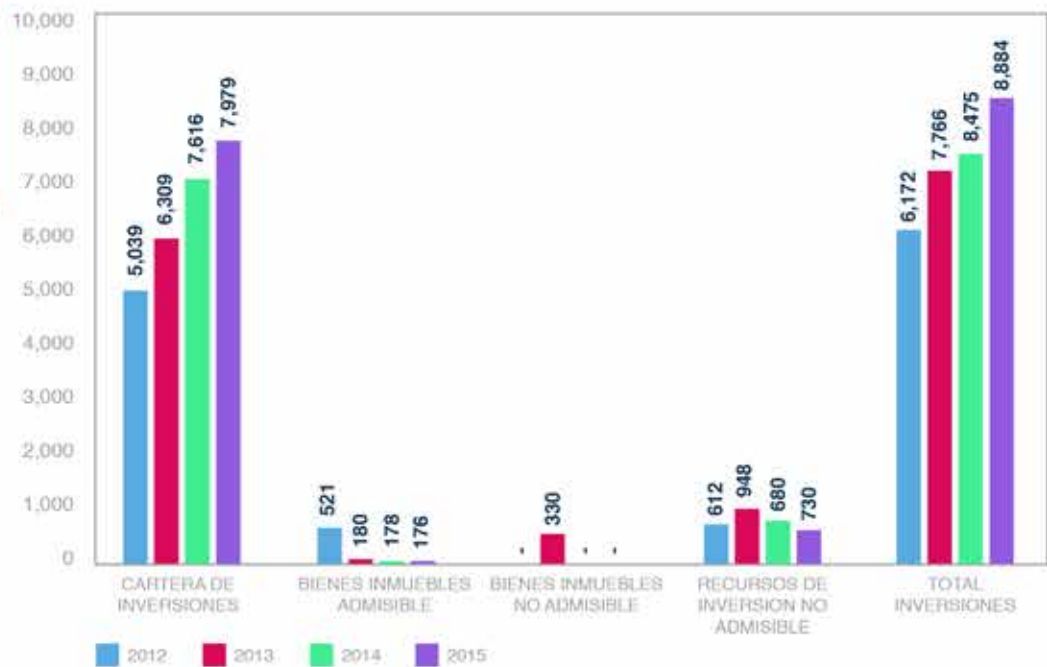
GRÁFICO 12. RENTABILIDAD DE LAS INVERSIONES
A 31 DICIEMBRE 2015



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los resultados obtenidos producto del rendimiento de las inversiones, fueron de US\$ 774.mil, de los cuales se obtuvo US\$ 313.mil en renta variable, que representa un rendimiento del 21%, mientras que en renta fija fue de US\$ 432.mil con un rendimiento del 6% y en renta de inmuebles fue de US\$ 29.mil con un rendimiento del 16%.

GRÁFICO 13. EVOLUCIÓN DE TOTAL DE LAS INVERSIONES
GESTIONES 2012 - 2015
MILES DE DÓLARES

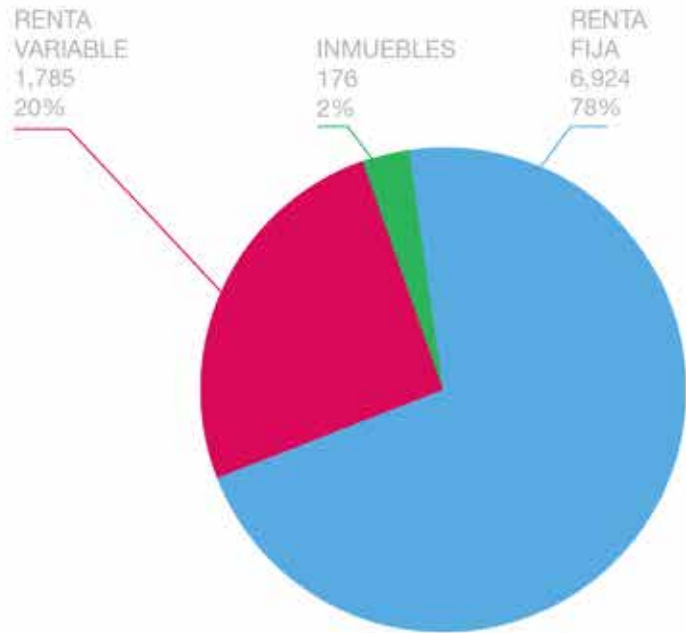


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

La cartera de inversiones fue de US\$ 8,884.mil, que incluye tanto las inversiones admisibles, las inversiones en exceso, como las inversiones no admisibles, tuvieron un crecimiento del 4.84% respecto del total de las inversiones en la gestión 2014.

La Composición de las inversiones se muestra en el gráfico N° 14, en la cual las inversiones en renta fija alcanzan a US\$ 6,924. mil, que representa un 78% del total de la cartera, en tanto que las inversiones en renta variable fueron de US\$ 1,785.mil que representa el 20% y las inversiones en bienes inmuebles fue de US\$ 176.mil con un 2% de participación.

GRÁFICO 14. COMPOSICIÓN TOTAL DE LAS INVERSIONES
GESTIÓN 2015 MILES DE DÓLARES

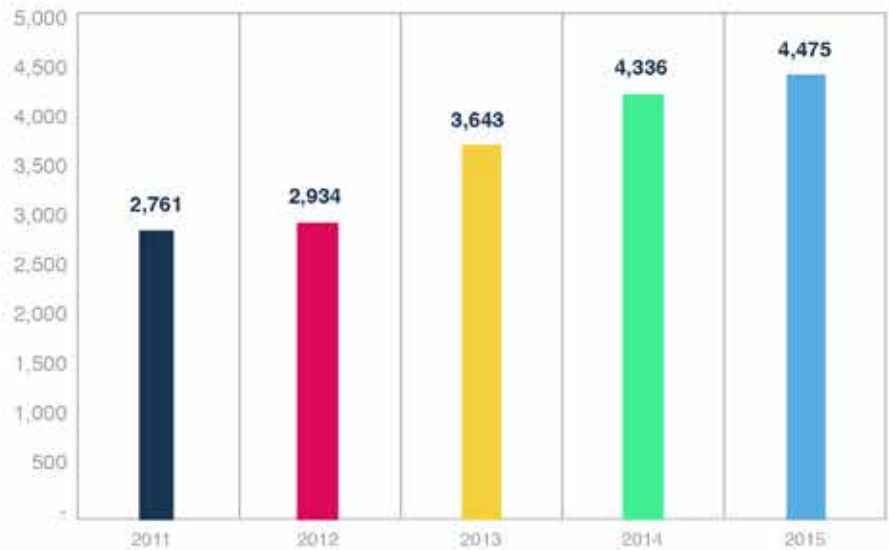


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO Y DEL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL

Al cierre de la gestión 2015 el Patrimonio fue de US\$ 4.475.mil, el mismo que se ha visto beneficiado debido a los resultados alcanzados por la Compañía.

GRÁFICO 15. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
GESTIONES 2011 - 2015 MILES DE DÓLARES



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

En tanto que el valor patrimonial proporcional ha alcanzado a Bs. 125.46 por cada acción, lo que demuestra que se está cumpliendo con agregar valor a las acciones en beneficio de los accionistas.

GRÁFICO 16. EVOLUCIÓN DEL VALOR PATRIMONIAL PROPORCIONAL GESTIONES 2011 – 2015 EN BOLIVIANOS



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

GRÁFICO 17. EVOLUCIÓN DE LA RENTABILIDAD ROE - ROA GESTIONES 2011 – 2015 EN PORCENTAJE



Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los resultados finales en la gestión 2015 fueron de US\$ 797.mil, con lo cual el rendimiento sobre el patrimonio ROE alcanzó el 18.39%. Y un rendimiento sobre activos de ROA 4.92%.

Muchas Gracias.

Jose Luis Camacho Miserendino
Presidente de Directorio.



INFORME DEL
SÍNDICO

Santa Cruz de la Sierra, 12 de marzo de 2016

Señores
DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE
NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.
Presente.-

De nuestra consideración:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales señaladas en el Artículo 355, Inc. 5 del Código de Comercio y a lo señalado en los Artículos 26, 65 y 66 de los Estatutos Sociales de "Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas 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 2015.

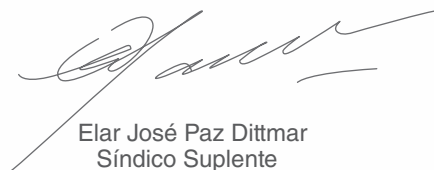
Hemos asistido a las reuniones de Directorio y hemos tomado conocimiento de las decisiones adoptadas.

Hemos llevado a cabo visitas continuas a la empresa para la evaluación del funcionamiento técnico, administrativo, y comercial de la compañía; hemos verificado que los actos de los ejecutivos y el personal operativo han estado enmarcados dentro de las normas legales que rigen la actividad, principios y procedimientos de prudencia en la administración de los intereses de la sociedad.

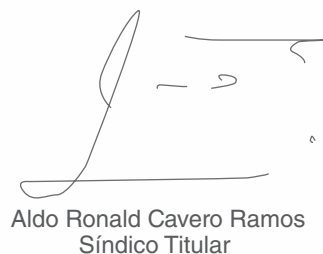
Adicionalmente, hemos revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del dictamen de ERNST & YOUNG LTDA. Firma Miembro de Ernst & Young Global, 25 de febrero de 2016, en el cual los auditores externos emitieron una opinión sin salvedades.

En base a las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los estados financieros de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., efectuada por ERNST & YOUNG LTDA. Firma Miembro de Ernst & Young Global, 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 2015.

Atentamente,



Elar José Paz Dittmar
Síndico Suplente



Aldo Ronald Caveró Ramos
Síndico Titular



DICTAMEN AUDITOR
INDEPENDIENTE

DICTAMEN DEL **AUDITOR INDEPENDIENTE**

Santa Cruz, 25 de febrero de 2016

**A los señores
Directores y Accionistas de
NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.**

Hemos examinado el balance general de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución patrimonial y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha así como las notas 1 a 24 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. al 31 de diciembre de 2014 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 19 de febrero de 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con el alcance mínimo para la realización de auditorías externas de entidades aseguradoras y reaseguradoras emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de la Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones, la evolución patrimonial y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

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

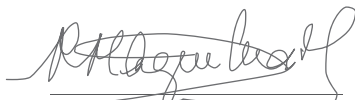


ESTADOS
FINANCIEROS

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(CIFRAS EXPRESADAS EN BOLIVIANOS)

	Notas	2015 Bs	2014 Bs
1 ACTIVO			
1.01 Disponible	4	5.826.335	5.063.169
1.02 Exigible técnico	5	32.627.151	31.648.739
1.03 Exigible administrativo	6	4.683.775	5.386.717
1.04 Inversiones	7	60.945.696	58.135.628
1.05 Bienes de uso	8	1.666.575	1.910.123
1.07 Transitorio	9	503.692	368.611
1.08 Diferido	10	4.977.309	4.060.753
Total del activo		111.230.533	106.573.740
2 PASIVO			
2.02 Obligaciones técnicas	11	32.993.497	25.404.124
2.03 Obligaciones administrativas	12	13.413.682	11.934.780
2.04 Reservas técnicas de seguros	13	12.371.638	12.401.578
2.05 Reservas técnicas de siniestros	13	7.646.516	10.616.995
2.08 Diferido	14	14.115.061	16.469.297
Total del pasivo		80.540.394	76.826.774
3 PATRIMONIO			
3.01 Capital suscrito y pagado	15	24.470.000	24.470.000
3.02 Cuentas pendientes de capitalización		5.959	5.959
3.03 Reservas	15	753.282	515.507
3.08 Resultados del periodo o gestión		5.460.898	4.755.500
Total del patrimonio		30.690.139	29.746.966
Total del pasivo y patrimonio		111.230.533	106.573.740
6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			
6.01 Cuentas de control		98.552.648.228	21.581.604.851
6.09 Deudores por contra		968.659.883.477	27.142.282.216
Total de cuentas de orden deudoras		1.067.212.531.705	48.723.887.067
7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			
7.01 Cuentas de control		968.556.727.890	27.092.941.905
7.02 Documentos recibidos en custodia		103.155.587	49.340.311
7.09 Acreedores por contra		98.552.648.228	21.581.604.851
Total de cuentas de orden acreedoras		1.067.212.531.705	48.723.887.067

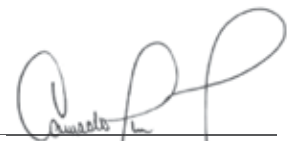
Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Rosa María Aguilera
Sub-gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUSC-2518



Julio Cesar Saa Navarro
Gerente Nacional de Operaciones





Jose Luis Camacho
Miserendino
Presidente de Directorio


**ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(CIFRAS EXPRESADAS EN BOLIVIANOS)**

	Capital pagado	Cuentas pendientes de capitalización	Reinversión de utilidades	Reserva Legal	Ajuste de capital	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados de gestiones anteriores	Resultado de la gestión	Total
Saldos al 1 de enero de 2014	15.600.000	-	-	272.460	1.885.506	300.196	2.072.372	4.860.932	24.991.466
1 Movimientos internos									
1.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio al Resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	-	4.860.932	(4.860.932)	-
1.2 Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del periodo autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2014	-	-	-	243.047	-	-	(243.047)	-	-
1.3 Solicitud de movimiento de cuentas patrimoniales a la APS según carta 143/2014 de fecha 7 de mayo de 2014	-	8.875.959	-	-	(1.885.506)	(300.196)	(6.690.257)	-	-
1.4 Capitalización aprobada por la APS según Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1009-2014 de fecha 30/12/2014	8.870.000	(8.870.000)	-	-	-	-	-	-	-
2 Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.755.500	4.755.500
2.1 Resultado neto del ejercicio									
Saldos al 31 de diciembre de 2014	24.470.000	5.959	-	515.507	-	-	-	4.755.500	29.746.966
1 Movimientos internos									
1.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio al resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	-	4.755.500	(4.755.500)	-
1.2 Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del periodo autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2015	-	-	-	237.775	-	-	(237.775)	-	-
2 Movimientos externos									
2.1 Distribución de dividendos autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	-	(4.517.725)	-	(4.517.725)
2 Resultado del ejercicio									
2.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.460.898	5.460.898
Saldos al 31 de diciembre de 2015	24.470.000	5.959	-	753.282	-	-	-	5.460.898	30.690.139

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Rosa María Aguilera
Sub-gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUSC-2518

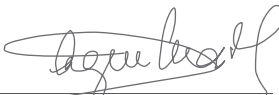

Julio Cesar Saa Navarro
Gerente Nacional de Operaciones

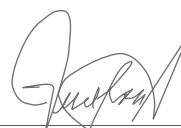

Jose Luis Camacho Miserendino
Presidente de Directorio

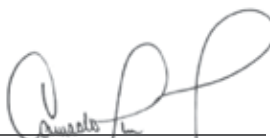
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (CIFRAS EXPRESADAS EN BOLIVIANOS)

	Notas	2015 Bs	2014 Bs
4.01	Producción	156.055.164	176.370.739
5.01	Anulación producción	(24.377.257)	(35.522.688)
4.02	Primas aceptadas en reaseguros nacional	832.117	-
5.02	Anulación primas aceptadas en reaseguro	(416.058)	-
	Producción neta de anulación	132.093.966	140.848.051
5.06	Primas cedidas en reaseguro nacional	(2.229.972)	(1.526.459)
4.06	Anulación primas cedidas en reaseguro	265.813	144.110
5.07	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(105.125.531)	(129.847.045)
4.07	Anulación primas aceptadas en reaseguro	26.264.984	37.152.972
	Producción neta de reaseguros	51.269.260	46.771.629
5.08	Constitución de reservas técnicas de seguros	(37.168.837)	(28.365.525)
4.08	Liberación de reservas técnicas de seguros	37.198.777	25.550.696
	Primas devengadas	51.299.200	43.956.800
5.09	Costos de producción	(17.113.244)	(15.385.620)
4.09	Reintegro costos de producción	5.596.591	7.294.998
5.10	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(27.129.306)	(28.395.292)
4.10	Liberación de reservas técnicas de siniestros	30.099.784	26.770.970
5.11	Siniestros y rentas	(180.494.184)	(50.210.292)
5.12	Costos de salvataje y recuperos	(956.277)	(816.742)
4.12	Recuperos	26.053.908	6.561.124
	Resultado técnico bruto	(112.643.528)	(10.224.054)
4.13	Siniestro reembolsados por cesiones	224.307	213.093
5.13	Participación recuperos por cesiones reaseguro nacional	(4.774)	(1.570)
5.14	Costo de cesiones reaseguro nacional	-	(1.291)
4.15	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	162.335.314	33.836.537
5.15	Participación recuperos por cesiones reaseguro extranjero	(21.398.651)	(3.673.837)
4.16	Productos de cesiones reaseguro extranjero	16.193.538	15.896.339
5.16	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(2.374.878)	(3.668.325)
	Resultado técnico neto de reaseguro	42.331.328	32.376.892
5.21	Gastos administrativos	(42.049.304)	(40.150.896)
4.21	Ingresos administrativos	73.754	95.627
	Resultado operacional	355.778	(7.678.377)
4.22	Productos de inversión	7.504.513	28.270.196
5.22	Costos de inversión	(1.861.746)	(16.399.819)
4.23	Reintegro de previsión	6.720.452	5.670.381
4.24	Ganancia por venta de activos	895	-
5.23	Previsión	(7.901.116)	(5.661.441)
	Resultado financiero	4.818.776	4.200.940
4.25	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	1.109.999	1.021.447
5.25	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(467.877)	(466.887)
	Resultado por inflación	5.460.898	4.755.500
	Impuesto sobre las utilidades de empresas	-	-
	Resultado neto del ejercicio	5.460.898	4.755.500

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Rosa María Aguilera
 Sub-gerente de Contabilidad
 Mat. Prof. N° CAUSC-2518

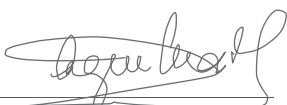

 Julio César Saa Navarro
 Gerente Nacional de
 Operaciones


 José Luis Camacho
 Miserendino
 Presidente de Directorio

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
 (CIFRAS EXPRESADAS EN BOLIVIANOS)

	2015 Bs	2014 Bs
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	5.460.898	4.755.500
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1 Reservas técnicas siniestros	(2.970.478)	1.624.322
A.1.2 Reservas técnicas seguros	(29.940)	2.814.829
A.1.3 Depreciación de bienes de uso	465.891	388.358
A.1.4 Amortización de cargos diferidos	1.142.837	598.680
A.1.5 Previsión para indemnizaciones	1.199.658	4.354.714
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Disminución (Incremento) en exigible técnico pendiente de cobro	(978.412)	16.106.485
A.2.2 Disminución (Incremento) en exigible administrativo	702.942	(3.003.308)
A.2.3 (Incremento) Disminución en activo transitorio	(135.081)	(19.433)
A.2.4 Incremento (Disminución) en obligaciones técnicas	7.589.373	(16.546.083)
A.2.5 Incremento (Disminución) en obligaciones administrativas	1.478.902	(1.249.940)
A.2.6 Pago de indemnizaciones	(1.022.860)	230.440
A.2.8 Incremento (Disminución) en pasivo diferido	(2.531.035)	(3.444.340)
Total fondos por actividades operativas	10.372.695	6.610.224
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
B.1 (Incremento) de bienes de uso (neto)	(222.343)	(936.296)
B.2 (Incremento) en activo diferido	(2.059.393)	(2.652.625)
B.3 (Incremento) en inversiones	(2.810.068)	(4.858.570)
Total fondos por actividades de inversión	(5.091.804)	(8.447.491)
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	(4.517.725)	-
Total fondos por actividades de financiamiento	(4.517.725)	-
INCREMENTO NETO DE FONDOS	763.166	(1.837.267)
DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	5.063.169	6.900.436
DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	5.826.335	5.063.169

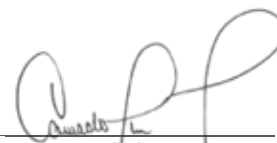
Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Rosa María Aguilera
 Sub-gerente de Contabilidad
 Mat. Prof. N° CAUSC-2518



Julio Cesar Saa Navarro
 Gerente Nacional de
 Operaciones



Jose Luis Camacho
 Miserendino
 Presidente de Directorio

NOTA 1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La Sociedad fue constituida mediante Escritura Pública N° 76/2007 de fecha 26 de febrero de 2007, bajo la razón social Latina Seguros Patrimoniales S.A. inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA según Matrícula de Comercio N° 00128449 del 30 de marzo de 2007.

La Sociedad tiene como objeto principal otorgar, por cuenta propia o con la participación de terceros, cobertura de riesgo exclusivamente en seguros generales, fianzas y accidentes, incluyendo coaseguros, reaseguros y transacciones conexas; asimismo, podrá organizar y/o participar en Sociedades de seguros y reaseguros nacionales, multinacionales y extranjeros conforme a leyes, tratados y convenios de integración suscritos por el país.

La Sociedad ha iniciado sus operaciones comerciales de acuerdo con la Resolución Administrativa N° 385 emitida el 31 de mayo de 2007, a través de la cual la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), actual Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), autoriza el funcionamiento de la Sociedad.

En fecha 11 de mayo de 2015, la empresa modificó su denominación o razón social de “Latina Seguros Patrimoniales S.A.” a la nueva razón social “Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.” mediante Escritura Pública N° 712/2015, de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 329-2015 de fecha el 27 de marzo de 2015, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), e inscrita en el Registro de Comercio FUNDEMPRESA según Matrícula de Comercio N° 00128449 del 22 de mayo de 2015.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros individuales han sido elaborados a valores históricos de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), vigentes al 31 de Diciembre de 2015, y para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente, tal como lo establece la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia. Por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente:

2.1. Base de preparación de los estados financieros

Las principales diferencias respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, son:

- Plan Único de Cuentas establece que se exponga en el rubro de Inversiones, los bienes raíces de propiedad de la Sociedad sin segregar aquellos correspondientes a terrenos y edificios que están siendo ocupados para uso propio, los cuales deben ser registrados como bienes de uso de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Esta forma de registro no tiene un efecto relevante en la exposición de estos activos y no afecta al patrimonio ni los resultados de la Sociedad.

- La Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) hoy Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

- De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste.

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se conviertan a bolivianos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en el resultado de cada ejercicio en la cuenta “Diferencia de Cambio”.

b) Primas por cobrar

Al 31 de Diciembre de 2015, las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar, está calculada en función a lo establecido en la Resolución Administrativa N° 262/01 emitida en fecha 29 de junio de 2001, por la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros-S.P.V.S. hoy Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

c) Inversiones

Las inversiones en bonos soberanos emitidos en el exterior, depósitos a plazo fijo, bonos del Tesoro General de la Nación y los bonos de sociedades anónimas, se valúan al valor de mercado que surge de las cotizaciones de los mismos en el mercado de valores al cierre del ejercicio de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de valoración aprobada por la APS, (ex - Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros), mediante Resolución Administrativa SPVS N° 174 de fecha 10 de marzo de 2005, posteriormente modificada por la Resolución Administrativa SPVS N° 812 de fecha 31 de Diciembre de 2005.

Los certificados de aportación por líneas telefónicas se valúan a su valor de adquisición actualizado menos la previsión por desvalorización de dichos certificados, al cierre de cada ejercicio.

Las inversiones en acciones en Tecnología Corporativa TECORP S.A. ex Tecnología Corporativa S.A., Subsidiaria de la Sociedad, se valúa al valor patrimonial proporcional.

d) Bienes de uso e inversiones en bienes raíces

Los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

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

e) Operaciones con Sociedades Reaseguradoras

Al 31 de Diciembre de 2015, la Sociedad mantiene operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas en cesiones de primas, participación del reaseguro en los siniestros y registro de comisiones, entre otros. Estas operaciones se encuentran registradas sobre la base de lo devengado y están expuestas en cuentas de activo y pasivo por el valor neto mantenido con cada Sociedad Reaseguradora.

f) Activo diferido

Se componen de gastos de organización y estudios y proyectos, que al 31 de Diciembre de 2015, se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Estos conceptos son amortizados en un plazo máximo de 4 años.

g) Reserva técnica para riesgos en curso

La Sociedad ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso en función de lo establecido por la Resolución Administrativa IS/ N° 031/98 complementada por la Resolución Administrativa N° 274 de fecha 10 de julio de 2001, emitidas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), actual Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), en la que se aprueba el reglamento para constituir la reserva técnica para riesgos en curso, aplicando como método de cálculo el de veinticuatroavos.

Esta reserva tiene como finalidad regularizar el devengamiento de los ingresos, los que son contabilizados en su totalidad en los resultados del ejercicio en el momento de emitir la póliza.

h) Siniestros reclamados por liquidar

La reserva por siniestros reclamados por liquidar se constituye por los siniestros reportados pendientes de liquidación, calculada sobre la base de la participación de la Sociedad, neta de reembolso de reaseguradores.

i) Provisión para indemnizaciones

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

j) Ingresos y egresos por seguros

Las primas de seguros correspondientes al primer año de vigencia de una póliza y las primas cedidas a reaseguradores se reconocen como ingreso y gasto respectivamente en el ejercicio en el que se emite la póliza.

Las primas correspondientes a coberturas cuya vigencia excede un año, se difieren de acuerdo con el término de vigencia de la póliza y es contabilizada como primas diferidas y son transferidas al estado de ganancias y pérdidas en función del devengamiento futuro.

Las comisiones a agentes o corredores de seguro se cargan a resultados en el momento de emisión de la póliza contratada, sobre la que se paga la comisión.

Los siniestros ocurridos durante el ejercicio, son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, con base en una estimación prudente del costo total del siniestro, neto de la parte correspondiente al reaseguro.

k) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el patrimonio neto no ha sido reexpresado debido a que de acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de fecha 25 de febrero de 2009 emitida por la Autoridad de Fiscalización de Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI), se dispone que a partir del 1° de enero de 2009 se suspenda la reexpresión de los rubros no monetarios, que hasta el 31 de diciembre de 2008 se reexpresaban utilizando como índice la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda.

l) Resultados del ejercicio

La Sociedad no realiza la reexpresión de los resultados del ejercicio debido a que, de acuerdo con la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización de Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI), se dispone que a partir del 1° de enero de 2009 se suspenda la reexpresión de los rubros no monetarios, que hasta el 31 de diciembre de 2008 se reexpresaban utilizando como índice la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda. Consecuentemente, Al 31 de Diciembre de 2015, no se reexpresaron los resultados de los ejercicios finalizados a esas fechas.

m) Impuesto a las utilidades de las empresas

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada por la Ley N° 1606. La tasa de este impuesto es del 25% y el pago del mismo es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

En fecha 19 de diciembre de 2007, se emitió el DS 29387, que modifica el Artículo N° 38 del DS 24051, determinándose que los estados financieros que constituyen la base para la determinación de la utilidad imponible, serán expresados en moneda constante, por la variación de la Unida de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido por el segundo párrafo apartado N°6 de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada en septiembre de 2007, por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad – CTNAC.

NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de Diciembre de 2015, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2014.

NOTA 4. DISPONIBILIDADES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Caja en moneda nacional	2.429	38.811
Caja en moneda extranjera	395.896	231.947
Bancos en moneda nacional	2.058.460	2.927.927
Bancos en moneda extranjera	3.369.550	1.864.484
	<u>5.826.335</u>	<u>5.063.169</u>

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Primas por cobrar	25.126.134	24.325.363
Franquicias por cobrar	81.528	17.536
Compañías coaseguradoras coaseguro aceptado	36.629	47.222
Reaseguros aceptado de compañías nacionales y extranjera	208.251	-
Deudores por reaseguro cedidos a compañías nacionales y extranjeras	7.744.309	7.420.943
Anticipos sobre comisiones M.E.	165.084	448.681
	<u>33.361.935</u>	<u>32.259.745</u>
Provisión primas por cobrar	(734.784)	(611.006)
	<u>32.627.151</u>	<u>31.648.739</u>

NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Documentos por cobrar moneda nacional	437.069	20.566
Documentos por cobrar moneda extranjera	557.342	800.492
Cuentas por cobrar moneda nacional	271.718	3.256.230
Cuentas por cobrar moneda extranjera	3.357.650	1.260.715
Anticipos moneda nacional	16.329	10.441
Crédito Fiscal IVA no corriente	61.815	61.771
Alquileres por cobrar moneda nacional	49.255	43.904
	<u>4.751.178</u>	<u>5.454.119</u>
Previsión cuentas incobrables M.E	(67.403)	(67.402)
	<u>4.683.775</u>	<u>5.386.717</u>

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Certificados de depósitos a plazo fijo	29.110.934	24.747.933
Bonos bancarios bursátiles	4.287.963	4.514.510
Bonos soberanos emitidos en el exterior (1)	7.088.507	6.985.881
Letras del Tesoro General de la Nación	-	2.905.498
Bonos en Sociedades Anónimas	6.044.137	5.653.804
Acciones en sociedades anónimas (2)	12.243.528	10.124.159
Valores de titularización de contenidos crediticio	966.436	1.984.789
Otros bienes raíces admisibles neto de depreciación acumulados	1.204.191	1.219.054
	<u>60.945.696</u>	<u>58.135.628</u>

1) Corresponden a bonos soberanos de Bolivia

(2) Corresponden a acciones en Tecnología Corporativa Tecorp S.A. y FASSIL S.A.

NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Detalle	2015			2014
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Importe Neto	Importe Neto
Mobiliario y enseres	991.811	(354.493)	637.318	710.143
Equipos de oficina	678.007	(281.286)	396.721	440.632
Equipos de computación	1.325.444	(786.547)	538.897	628.664
Vehículos	185.220	(95.697)	89.523	126.568
Obras de arte	4.116	-	4.116	4.116
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.184.598	(1.518.023)	1.666.575	1.910.123
Saldo al 31 de diciembre de 2014	2.931.652	(1.021.529)	1.910.123	

NOTA 9 - TRANSITORIO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Alquileres pagados por adelantado	178.551	152.525
Útiles y papelería M.E.	221.995	129.816
Seguros varios M.E.	26.684	8.532
Administración cartera de inversión M.E.	76.462	77.738
	503.692	368.611

NOTA 10 - ACTIVO DIFERIDO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Detalle	2015			2014
	Valor Original	Amortización Acumulada	Importe Neto	Importe Neto
Gastos de organización	686.331	(684.419)	1.912	1.913
Estudios y proyectos	4.827.959	(1.349.380)	3.508.117	2.197.815
Programa de computación	1.650.852	(1.406.548)	244.304	570.152
Licencia para software	1.729.795	(477.281)	1.222.976	1.290.873
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8.894.937	(3.917.628)	4.977.309	4.060.753
Saldo al 31 de diciembre de 2014	6.835.543	(2.774.790)	4.060.753	

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Siniestro por pagar moneda nacional	30.945	29.945
Siniestro por pagar moneda extranjera	54.271	27.253
Reaseguros cedidos a compañías nacionales (a)	457.271	395.499
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras (a)	24.731.205	21.179.354
Comisiones por pagar intermediarios	1.870.646	2.392.600
Primas cobradas por anticipado	5.170.112	786.381
Franquicias cobradas por anticipado	457.421	296.922
Honorarios a pagar	658	656
Primas a devolver	220.968	295.514
	32.993.497	25.404.124

(a) El saldo corresponde principalmente a cuentas por pagar producto de las primas cedidas a reaseguradores en contratos automáticos y facultativos, las mismas que se encuentran debidamente conciliadas.

NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Entidades financieras moneda nacional	1.933.646	11.956
Entidades financieras moneda extranjera	204.820	761.622
Cuentas por pagar moneda nacional	2.627.792	1.377.600
Cuentas por pagar moneda extranjera	1.077.885	1.409.672
Documentos por pagar moneda extranjera	8.938	-
Sueldos por pagar	811.029	977.561
Impuestos por pagar	5.145.331	5.355.698
Sectoriales	393.730	514.418
Fiscales y municipales	886.255	1.024.541
Aportes sociales	324.256	377.730
Multas e intereses	-	123.982
	<u>13.413.682</u>	<u>11.934.780</u>

NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	12.371.638	12.401.578
	<u>12.371.638</u>	<u>12.401.578</u>
Reservas técnicas de siniestros		
Reclamados por liquidar	7.646.516	10.616.995
	<u>7.646.516</u>	<u>10.616.995</u>
	<u>20.018.154</u>	<u>23.018.573</u>

NOTA 14 - DIFERIDO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Previsiones para indemnizaciones y otros	2.641.604	2.423.003
Primas diferidas	10.788.005	14.046.294
Primas adicionales diferidas	685.452	-
	<u>14.115.061</u>	<u>16.469.297</u>

NOTA 15 – PATRIMONIO NETO

a) Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de la Sociedad, aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), es de Bs 40.000.000 dividido en 400.000 acciones ordinarias, cada una a un valor nominal de Bs100.

En fecha 29 de marzo de 2014, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital pagado a Bs 24.470.000. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Autoridad de Fiscalización de Pensiones y Seguros (APS), mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/No 1009-2014 de fecha 30 de diciembre de 2014.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, asciende a Bs 24.470.000 representado por 244.700 acciones, de acuerdo a la siguiente distribución:

NOTA 15 – PATRIMONIO NETO

Accionistas	N° de acciones	Valor nominal	Capital social Bs	Porcentaje %
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	119.998	100	11.999.800	49,03882%
Grupo Empresarial de Inversiones				
Nacional Vida S.A.	124.700	100	12.470.000	50,96036%
José Luis Camacho Miserendino	1	100	100	0,00041%
Nicolás Gutiérrez Miserendino	1	100	100	0,00041%
	<u>244.700</u>		<u>24.470.000</u>	<u>100%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs 125,42 y Bs 121,57, respectivamente.

b) Ajuste de capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2008, esta cuenta incluía hasta el 31 de diciembre de 2008, la reexpresión del capital suscrito y pagado en función de la variación oficial de la Unidad de Fomento de Vivienda.

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, se suspendió la reexpresión de los rubros no monetarios, según lo establecido por la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI).

En fecha 30 de diciembre de 2014, el saldo total de esta cuenta fue capitalizado.

c) Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3, Revisada y Modificada en septiembre de 2008, esta cuenta incluía hasta el 31 de diciembre de 2008, la reexpresión del mismo ajuste de reservas patrimoniales, prima en emisión de acciones y de la reserva legal, en función de la variación oficial de la Unidad de Fomento de Vivienda.

A partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009, se suspendió la reexpresión de los rubros no monetarios, según lo establecido por la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de fecha 25 de febrero de 2009 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI).

En fecha 30 de diciembre de 2014, el saldo total de esta cuenta fue capitalizado.

d) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto en los estatutos de la Sociedad, de la ganancia neta de la gestión se debe destinar el cinco por ciento (5%) para constituir la Reserva Legal, hasta alcanzar el cincuenta por ciento (50%) del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad ha registrado la reserva legal mencionada en el párrafo anterior.

NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden corresponden a documentos recibidos en custodia y contingentes de las entidades. Su registro fue requerido a partir del año 2000, por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex –S.P.V.S.).

NOTA 17 – GASTOS ADMINISTRATIVOS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
Personal	21.405.187	20.865.461
Servicios contratados	3.747.943	2.719.578
Sectoriales.	2.914.119	2.865.753
Impuestos fiscales y municipales	5.697.122	5.835.152
Multas e intereses	23.077	215.442
Mantenimiento y reparaciones	787.263	834.191
Seguros	88.008	76.634
Depreciación	465.891	388.358
Amortización	1.142.837	598.680
Alquileres	1.330.123	1.775.830
Gastos generales	4.008.166	3.470.375
Intereses	61.520	110.929
Comisiones	43.167	40.117
Honorarios	334.881	354.396
	<u>42.049.304</u>	<u>40.150.896</u>

NOTA 18 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen saldos en moneda extranjera (dólares estadounidenses principalmente) de acuerdo con el siguiente detalle:

	2015	2014
Disponible	3.765.446	2.096.431
Exigible técnico	32.627.151	31.648.739
Exigible administrativo	3.847.589	2.099.480
Inversiones	22.559.387	23.971.649
Activos	<u>62.799.573</u>	<u>59.816.299</u>
Obligaciones técnicas	32.456.048	24.131.141
Obligaciones administrativas	4.560.409	5.844.818
Reservas técnicas de seguros	12.371.199	12.401.578
Reservas técnicas de siniestros	7.646.516	10.616.995
Diferido	11.473.457	14.046.294
Pasivos	<u>68.507.630</u>	<u>67.040.825</u>
POSICIÓN NETA PASIVA	<u>5.708.057</u>	<u>7.224.526</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de Bs 6,86 por USD 1.

NOTA 19 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
Disponible	5.826.335	5.063.169
Exigible técnico	32.627.151	31.648.739
Exigible administrativo	4.683.775	5.386.717
Inversiones	14.043.989	18.565.203
Transitorio corriente	503.692	368.611
Total activo corriente	<u>57.684.942</u>	<u>61.032.439</u>
Inversiones	46.901.707	39.570.426
Bienes de uso	1.666.575	1.910.123
Diferido	4.977.309	4.060.752
Total activo no corriente	<u>53.545.591</u>	<u>45.541.301</u>
TOTAL ACTIVO	<u>111.230.533</u>	<u>106.573.740</u>
Obligaciones técnicas	32.993.497	25.404.124
Obligaciones administrativas	13.413.682	11.934.780
Total pasivo corriente	<u>46.407.179</u>	<u>37.338.904</u>
Reservas técnicas de siniestros	12.371.638	12.401.578
Reservas técnicas de seguros	7.646.516	10.616.995
Diferido	14.115.061	16.469.297
Total pasivo no corriente	<u>34.133.215</u>	<u>39.487.870</u>
TOTAL PASIVO	<u>80.540.394</u>	<u>76.826.774</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>30.690.139</u>	<u>29.746.966</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>111.230.533</u>	<u>106.573.740</u>

NOTA 20 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2015, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS JUDICIALES

La Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, ni juicios significativos pendientes de resolución.

NOTA 22 - TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en el ejercicio:

	2015		2014	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Conecta Redes y Servicios S.A.	319	48.889	14.064	296.132
Tecnología Corporativa Tecorp S.A.	797.904	326.896	128	1.242.746
Nacional Seguros de Vida y Salud S.A.	2.594	17.105	74.165	68.859
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	219.782	78.045	-	4.402.353
	<u>1.020.599</u>	<u>470.935</u>	<u>88.357</u>	<u>6.010.090</u>

Al 31 de diciembre de 2015, las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas por los siguientes conceptos:

a) Conecta Redes y Servicios S.A.

Las operaciones activas y pasivas se refieren a servicios prestados por Conecta Redes y Servicios S.A. a la Sociedad, por los siguientes conceptos: servicio telefónico "call center" y servicio de asistencia vehicular.

b) Tecnología Corporativa Tecorp S.A.

Las operaciones activas se refieren al desarrollo del software de sistemas realizado por esa Sociedad.

Las operaciones pasivas se refieren a los siguientes conceptos: Servicios por asistencia técnica y seguridad informática, venta de insumos de computación y desarrollo de software de sistemas.

c) Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

Las operaciones activas y pasivas se refieren a gastos pagados por el servicio de alquiler de oficinas, energía eléctrica y dietas por pagar.

d) Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

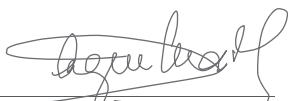
Las operaciones activas y pasivas se refieren a préstamos e intereses por pagar y servicios de asesoramiento y consultorías.

NOTA 23 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2015, no se han efectuado operaciones que afecten en forma significativa los resultados de gestiones anteriores.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

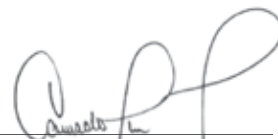
Con posterioridad Al 31 de diciembre de 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Rosa María Aguilera
Sub-gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUSC-2518



Julio Cesar Saa Navarro
Gerente Nacional de Operaciones



Jose Luis Camacho
Miserendino
Presidente de Directorio



INFORME DE
CALIFICACIÓN
DE RIESGO

INFORME DE
CALIFICACION

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Bolivia

Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES ASIGNADAS ^(*)	1
PRINCIPALES INDICADORES	1
RESUMEN DEL FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN	2
CONSIDERACIONES ESPECÍFICAS DE LA CALIFICACIÓN	2
FACTOR 1 - POSICIÓN DE MERCADO, MARCA Y DISTRIBUCIÓN:	3
FACTOR 2 - RIESGO Y DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS:	3
FACTOR 3 - RIESGO DE ACTIVOS:	4
FACTOR 4 - ADECUACIÓN DEL CAPITAL:	4
FACTOR 5 - RENTABILIDAD:	4
FACTOR 6 - ADECUACIÓN DE LAS RESERVAS:	5
FACTOR 7 - FLEXIBILIDAD FINANCIERA:	5
OTRAS CONSIDERACIONES SOBRE LAS CALIFICACIONES	5
CALIFICACIÓN FINAL	6
EQUIVALENCIA	6
INFORMACIÓN CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN	7

Contactos

BUENOS AIRES	+54.11.5129.2600
Diego Nemirovsky	+54.11.5129.2628
Vice President / Senior Credit Officer	
diego.nemirovsky@moodys.com	

Sitios Web

www.moodys.com.ar
www.moodys.com

Calificaciones Asignadas ^(*)

Calificación Escala Nacional	Calificación Escala Global Moneda Local	Perspectiva
Aa2.bo	B1	Estable

^(*) Calificaciones de Riesgo asignadas por Moody's Latin America Agente de Calificación de Riesgo S.A.

Principales Indicadores ⁽¹⁾⁽²⁾⁽⁴⁾

	Sep-2015	2014	2013	2012	2011	2010
Activos totales	106	107	114	86	65	53
Disponibilidades e Inversiones	64	63	60	45	35	25
Reservas de Sinestros Netas	9	11	9	8	7	4
Patrimonio Neto	27	30	25	20	19	16
Primas Emitidas Brutas	98	141	124	108	86	63
Primas Emitidas Netas	38	47	41	40	31	22
Resultado de Inversiones	5	12	9	3	1	1
Resultado Neto	2	5	5	1	3	2
Apalancamiento Técnico Bruto	6,1x	6,3x	7,2x	8,1x	7,9x	6,5x
Ratio de Gastos sobre Prima Neta	80,0%	77,0%	82,1%	68,1%	53,9%	61,3%
Ratio Combinado	109,1%	117,5%	110,7%	107,1%	86,8%	100,2%
Retorno sobre Patrimonio Neto (1 año)	8,0%	17,4%	21,5%	6,1%	14,3%	9,8%
Ratio Sharpe de Crecimiento del Resultado Neto (5 años)	ND	66,6%	54,9%	NS	NS	N/D
Activos de alto riesgo como porcentaje de los activos totales Invertidos ⁽¹⁾	90,0%	92,0%	88,5%	93,7%	93,6%	90,5%
Créditos con Reaseguradores sobre Patrimonio Neto	168,1%	192,7%	281,2%	246,6%	297,5%	186,1%
Desarrollo adverso (favorable) de reservas de sinestros netas	ND	21,2%	-12,2%	8,0%	24,1%	0,8%

⁽¹⁾ Información tomada de balances publicados y/o provista por la compañía

⁽²⁾ Valores expresados en millones de moneda local.

Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2015		Fecha de Comité: 31 de diciembre de 2015
Rubén Alfredo Marjón Álvarez	(591) 2 2124127	rmarjon@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Capacidad de Pago	AA+	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría AA: Corresponde a compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas de la industria o de la Compañía.

Las categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

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

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

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

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

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía, en la industria en la que pertenece o en la economía.

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

REASEGURADORES INTERNACIONALES



PartnerRe

Calificación A.M Best. "A+"
Partner Reinsurance Europe SE
Número de registro (APS) 114
Oficina en Zurich
Bellerivestrasse 36
8034 Zurich
Switzerland
Phone +41 44 385 35 35
Fax +41 44 385 35 00
www.partnerre.com



hannover re[®]

Calificación S&P "AA-"
Hannover Ruck SE
Número de registro (APS) 013
Karl-Wiechert-Allee 50
30625 Hannover
Alemania
Teléfono 49- 511 5604-0
www.hannover-re.com



NATIONALE | BORG
REINSURANCE

Calificación S&P "A-"
Nationale Borg
Número de registro (APS) 310
Keizersgracht 165
1016 DP Amsterdam
Holanda
Teléfono 31-20-553 3918
www.nationaleborg.nl



Navigators
*Insuring A World In Motion**

Calificación A.M. Best "A"
Navigators Insurance & Company
Opera a través de corredor de reaseguro
Inc. 33 Whitehall Street New York, NY 10004
EUA.
Teléfono +44 0 20 7220 3948
www.navg.com



QBE Re

Calificación A.M. Best "A"
QBE Reinsurance Corporation
Opera a través de corredor de reaseguro
Plantation Place
30 Fenchurch Street
London EC3M 3BD
United Kingdom
E.U.A.
Teléfono: +44 (0)20 7105 4000
www.qbere.com



Calificación AM Best "A-"
Reaseguradora Patria S.A.
Número de registro (APS) 033
Periférico Sur 2771
Col. San Jerónimo Lídice 10200
México D.F. México
Teléfono: 5255 5683 4900
www.patriare.com.mx



Calificación AM Best "A"
White Monuntains Re America
Número de registro (APS) 038

CORREDORES DE **REASEGURO**



Guy Carpenter & Company S.A.
Número de registro (APS) 046
New York, NY 10036. USA
Teléfono: +1.917.937.3000.
www.guycarp.com

NUESTRAS OFICINAS

OFICINA CENTRAL – SANTA CRUZ

Calle Asunción esq. Monseñor Rivero N° 223-2

Tel.: (591-3) 371-6565

Fax : (591-3) 333-6905

Res. Adm. APS-N° 385/2007 de 31 de Mayo de 2007

OFICINA EQUIPETROL – SANTA CRUZ

Zona Equipetrol Norte, Av. Julio Leigue, esquina calle Los Jazmines N° 1603

Tel.: (591-3) 371-6565

Fax : (591-3) 333-6905

Res. Adm. APS/DJ/DS/JTS/ N° 444/2013 de fecha 09 de mayo de 2013

AGENCIA MONTERO – SANTA CRUZ

Calle Independencia N° 119

Tel.: (591-3) 922-6012

Fax: (591-3) 922-6012

Res. Adm. APS/DJ/DS/JTS/ N° 490/2011 de fecha 14 de diciembre de 2011

OFICINA REGIONAL – LA PAZ

Calle Capitán Ravelo N° 2334

Edificio Metrobol

Tel.: (591-2) 244-2942

Fax: (591-2) 244-2905

Res. Adm. IS N° 264/2008 de 17 de Marzo de 2008

OFICINA REGIONAL – COCHABAMBA

Av. América N° 385 Zona Queru Queru

Tel.: (591-4) 445-7100

Fax: (591-4) 445-7103

Res. Adm. IS N° 455/2008 de 26 Mayo de 2008

OFICINA REGIONAL – TARIJA

Calle Mcal. Sucre N° 287 esq. Alejandro del Carpio

Tel.: (591-4) 665-8855

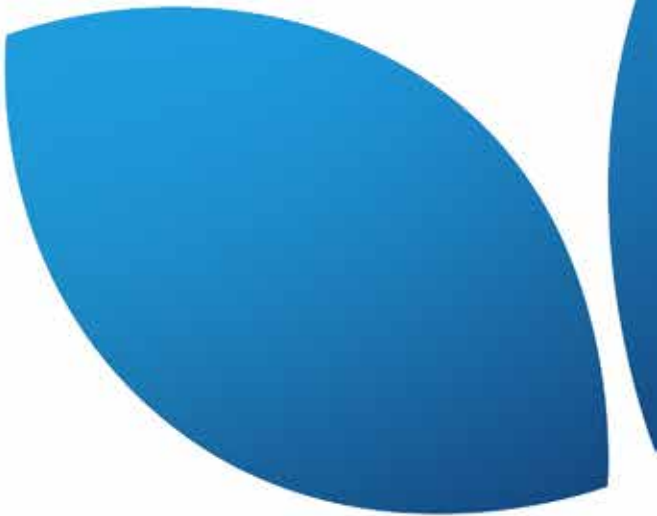
Res. Adm. APS/DJ/DS/ N° 228/2014 de 27 Marzo de 2014

OFICINA REGIONAL – SUCRE

Calle Bustillos, n° 154

Tel.: (591-4) 64-25196

Res. Adm. APS/DJ/DS/ N° 162/2014 de 05 Marzo de 2014



**NACIONAL
SEGUROS**
PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.