



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

# MEMORIA ANUAL 2016



**NACIONAL  
SEGUROS**  
PATRIMONIALES Y FIANZAS

**MEMORIA  
ANUAL  
2016**



# Índice

---

Visión y Misión	<b>1</b>
Directores	<b>2</b>
Ejecutivos	<b>4</b>
Nómina de Accionistas	<b>6</b>
Carta del Presidente	<b>7</b>
Informe del Directorio	<b>12</b>
Informe del Síndico	<b>26</b>
Dictamen del Auditor Independiente	<b>28</b>
Estados Financieros	<b>30</b>
Informe de Calificación de Riesgo	<b>47</b>
Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas	<b>50</b>
Principales Reaseguradores y Brokers de Reaseguro	<b>55</b>
Oficinas a Nivel Nacional	<b>58</b>

MEMORIA  
ANUAL  
2016



# Visión

---

Ser la compañía de seguros más confiable, con excelencia en gestión de riesgo y con responsabilidad social

# Misión

---

Garantizamos soluciones personalizadas a nuestros clientes, en forma transparente, justa y oportuna, con excelencia en atención, innovación y el mejor equipo de trabajo.

MEMORIA  
ANUAL  
2016



# Directores

---

José Luis Camacho Miserendino

Mario Moreno Viruez

Roger Mario Justiniano Paz

Daniel Gerardo Jordán Nogales

Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek

Herman Wille Aimaretti

Fernando Hurtado Peredo

Jean Pierre Antelo Dabdoud

Aldo Ronald Caveró Ramos

Elar José Paz Dittmar

**Presidente**

**Vicepresidente**

**Secretario**

**Tesorero**

**Director Titular**

**Director Titular**

**Director Suplente**

**Director Suplente**

**Síndico Titular**

**Síndico Suplente**

MEMORIA  
ANUAL  
2016



# Ejecutivos

---

- 1.- Jorge Hugo Parada Mendez
- 2.- Julio Cesar Saa Navarro
- 3.- Silvia Vanessa Soria Monasterio
- 4.- Marcelo Solares Mariscal
- 5.- Claudio Mauricio Roman Quintas
- 6.- Mario Edmundo Aguirre Durán
- 7.- Jose Carlos Mendez Roca
- 8.- Carlos Fabián Caveró Martínez
- 9.- Flavio Diomar Colombo Vargas
- 10.- Carlos Eduardo Velarde Campero
- 11.- Emilio Bernardo Toro Silva
- 12.- Rubén Alfredo Roncal Rendón
- 13.- Marcelo Raphael Herrera Seleme
- 14.- Rosa María Aguilera Miserendino

**Gerente General**

**Gerente Nacional de Operaciones**

**Gerente Técnico Nacional**

**Gerente Nacional de Fianzas y Caucciones**

**Gerente Nacional de Negocios Individuales**

**Gerente Nacional de Seguros Masivos**

**Gerente de Negocios Corporativos**

**Gerente de Riesgos**

**Gerente Regional Santa Cruz**

**Gerente Regional La Paz**

**Gerente Regional Cochabamba**

**Gerente Regional Sucre**

**Gerente Regional Tarija**

**Sub Gerente Contable**

# Staff

---

- 15.- Nicolás Gutiérrez Miserendino
- 16.- Cristhian Audivert Sandoval

## Nómina de Accionistas

Accionista	Nacionalidad	Cantidad de acciones	Porcentaje
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	Boliviana	186,148	56.1363%
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	Boliviana	145,450	43.8631%
José Luís Camacho Miserendino	Boliviana	1	0.0003%
Nicolás Gutiérrez Miserendino	Boliviana	1	0.0003%
<b>TOTAL ACCIONES</b>		<b>331,600</b>	<b>100,00%</b>

# Carta del Presidente

**Santa Cruz, 25 de Marzo de 2017.**

Estimados señores accionistas:

En nombre del Directorio de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. que me honra presidir, me dirijo a ustedes para presentarles los Estados Financieros, el Dictamen de Auditoría, el Informe del Síndico y la Memoria Anual correspondiente a la pasada gestión, concluida el 31 de diciembre de 2016.

## **Análisis de la economía**

En los últimos años, Bolivia ha experimentado una bonanza económica como consecuencia del auge de las exportaciones y de los elevados precios internacionales de las materias primas. Tanto el sector hidrocarburífero como el minero han liderado el crecimiento económico del país.

La aplicación del “Modelo Económico Social Comunitario Productivo, definido por el Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia, ha permitido mantener un ritmo de crecimiento sostenido, alcanzando un promedio de 5,30% en los últimos cinco años. El crecimiento del consumo interno, el auge de las exportaciones tradicionales y la activa participación estatal en el campo de las inversiones han influido de manera significativa en la bonanza económica presentada. Sin embargo, a partir de 2015, se inició un proceso de desaceleración, presentando para ese año una tasa de crecimiento del PIB del 4.80%. La tendencia decreciente se mantuvo para el año 2016, en el cual se registró una tasa de crecimiento del 4.30%.

En el actual contexto económico internacional se observa también un escenario distinto al de la década pasada, marcado por una aguda caída en el precio de las materias primas. Este hecho influye en la desaceleración de la economía boliviana previamente mencionada, ya que el país debe enfrentar una baja en los precios de los productos que exporta. Asimismo, dado que el precio del petróleo determina el precio del gas, se registra una disminución del precio de venta del gas natural exportado a Brasil y a Argentina.

La economía boliviana continúa siendo muy dependiente de sus exportaciones, centrando su foco de producción en las materias primas tradicionales y recursos naturales no renovables. La matriz productiva boliviana aún se mantiene concentrada y el país depende, en gran manera, de la producción y precios de estos productos. Esta alta dependencia y la determinación de mantener el tipo de cambio fijo, generó durante la gestión 2016 un descenso de las Reservas Internacionales Netas (RIN) cerrando en US\$ 10.081 millones, el nivel más bajo desde 2010, cuando se registraron US\$ 9.730 millones, explicado en gran parte por el fin del denominado “súper ciclo de las materias primas” que benefició a gran parte de los países en desarrollo.

Los grandes sectores generadores de divisas como el de hidrocarburos, minería y agroindustria de la soja, han experimentado fuertes contracciones en sus ingresos brutos desde 2014. Sin embargo, el sector más afectado es el hidrocarburífero con un decremento de 1.08% de su producción. Este sector ha tenido que afrontar problemas para cumplir con sus compromisos contractuales de exportación de cupos de gas a Argentina y Brasil por falta de inversiones en exploración de nuevos campos. El sector de la construcción mantiene un impulso significativo, habiendo crecido el 5.84% en igual periodo de tiempo.

Respecto al comportamiento de la inflación, ésta fue variable significativa en los últimos 10 años; sin embargo, la inflación acumulada del 2016 fue menor a la proyectada (4% versus 5,3%). No obstante, existieron presiones al aumento de los precios en el sector de alimentos, debido a bruscas variaciones en las condiciones climáticas, plagas y bloqueos que impidieron que los productores lleguen con sus productos a los consumidores.

En la gestión 2016, el crecimiento de los niveles de cartera de créditos y los depósitos del sistema financiero dinamizaron la actividad financiera, mostrando que los bancos presentan indicadores sólidos con niveles de morosidad bajos y una adecuada cobertura de provisiones, en relación a la cartera de créditos. La regulación de las tasas y metas de crecimiento establecidas para los bancos en los sectores productivos y el financiamiento de la vivienda social, representan un aspecto preocupante que puede tender a la concentración de las colocaciones en estos sectores, situación que, si se relaciona con la mayor presión tributaria, genera un panorama de mayores exigencias para adelante.

Dentro del contexto nacional antes indicado y, considerando que nuestro grupo empresarial mantiene importantes inversiones en el sector asegurador, el mercado de seguros en Bolivia a diciembre de 2016 ha cerrado con una producción directa neta de anulaciones de US\$ 480 millones; de los cuales los seguros de personas mantienen el dinamismo y presentan una tasa de crecimiento de producción de algo más del 10%, y los seguros generales han visto caer su producción en un 2,4%. En conclusión, el sector asegurador ha tenido un crecimiento de tan solo 2,03% frente al 2015; este indicador por primera vez en 10 años muestra un valor

por debajo del crecimiento PIB del país y, relativo al sector, es el más bajo registrado en los últimos años. Estas cifras confirman la tendencia de los últimos años, expresada en el párrafo anterior, una desaceleración de la economía y del sector asegurador.

Por su parte, y en contraposición a la cifra anterior, los siniestros directos supondrán el pago de un total de US\$ 300 millones, incrementándose en un 30% con relación al año anterior y mostrando el mayor aumento en siniestros del quinquenio. Este monto se ve reflejado en un índice de siniestralidad de 2016 que estará cercano al 65%.

A diciembre de 2016, los patrimonios del conjunto de las compañías de seguros alcanzaron US\$ 226 millones y las reservas técnicas US\$ 467 millones en el mismo periodo; recursos que lograron alcanzar una inversión de US\$ 674 millones. Como resultado de estas cifras, se puede inferir que la solvencia y estabilidad del sector se mantienen estables para apoyar el desarrollo sostenido del mercado asegurador de nuestro país y, sobre todo, hacer frente a las obligaciones con sus asegurados.

Finalmente, al parecer estamos ingresando en un periodo de contracción económica del entorno, que nos hace replantear la dirección y estrategias económicas que estamos desarrollando al interior de los sectores empresariales y del gobierno nacional.

### **Resultados de la Empresa**

Durante la gestión 2016, acorde a la visión de la Gerencia General, el equipo gerencial diseñó el Plan Estratégico hasta el 2020. En este plan, que fue presentado y aprobado por el Directorio, se describen todos los objetivos que se pretenden alcanzar durante este período.

En ese contexto, en cumplimiento al Plan Estratégico, la gerencia de la compañía implementó un agresivo plan comercial para acceder a importantes cuentas facultativas del mercado asegurador boliviano, sin descuidar la atención a los clientes individuales y a las pequeñas y medianas empresas.

Como resultado de dicha implementación, la producción neta de anulaciones fue de Bs. 181 millones, cifra superior en Bs. 48 millones a la registrada en la gestión 2015, es decir, alcanzando un 37% de crecimiento.

La producción neta de reaseguro alcanzó Bs. 63 millones, monto superior en Bs. 12 millones, es decir, un 23% más que la prima neta de reaseguro en la gestión 2015, año en que alcanzó los Bs. 51 millones. El indicador de prima retenida fue de 35% en la gestión 2016, versus el 39% ejecutado en la gestión 2015.

Producto del crecimiento de la cartera, la compañía constituyó reservas técnicas de riesgos en curso por Bs. 2 millones, mientras que en la gestión 2015 sólo se constituyeron Bs. 0.03MM, es decir, en este período se constituyeron Bs 1.9 millones.

Acorde al crecimiento de la cartera, los costos de producción también tuvieron un incremento significativo en la gestión 2016, se registró la cifra de Bs. 15 millones, mientras en la gestión 2015 se alcanzaron Bs. 12 millones. Sin embargo, en términos porcentuales con relación a la producción neta de anulaciones son menores en un 1% (8% en 2016, versus 9% en 2015).

Los siniestros pagados, tanto de la cartera directa como de los reaseguros aceptados a compañías nacionales, fueron de Bs. 98 millones, importe menor en 46% de la registrada en la gestión 2015, que fue de Bs. 180 millones.

Los siniestros reembolsados por reaseguradores netos de participación por recupero en la gestión 2016 alcanzaron a Bs. 77 millones, mientras que en la gestión 2015 fueron de Bs. 141 millones.

Los valores netos de siniestros pagados y reservados el año 2016 de reembolso de reaseguro y recuperaciones, nos conducen a tener un índice de siniestralidad por cuenta de la compañía al cierre del periodo del 29%.

El resultado técnico neto de reaseguro en la gestión 2016 fue de Bs. 47 millones, superior en Bs. 5 millones, respecto a lo registrado en la gestión 2015, Bs 42 millones y representa un incremento del 12%.

Los gastos administrativos durante el período 2016 fueron Bs 47 millones, mayores en Bs 5 millones respecto de los gastos realizados en la gestión 2015, que representa un crecimiento en los gastos de 12%. Sin embargo, estuvieron un 3% por debajo de los gastos presupuestados para este período. El indicador de gastos administrativos con relación a la producción neta de anulaciones fue del 26% en la gestión 2016, mientras que en la gestión 2015 fue del 32%

El resultado operacional en la gestión 2016 fue negativo en Bs 0.08 millones, mientras que en la gestión 2015 este resultado fue positivo en Bs 0.35 millones.

Durante la presente gestión se tuvo una excelente administración de las inversiones, producto de los recursos de inversión requeridos por la compañía. Pese a que aún se mantienen tasas de interés muy conservadoras en el sistema financiero nacional, se obtuvieron rendimientos financieros de Bs. 6 millones, Bs. 1 millones superior a la gestión 2015 (Bs. 5 millones).

La compañía registró una utilidad de Bs. 5.9 millones durante la gestión que finalizó en 31 de diciembre de 2016, utilidad superior a la obtenida en la gestión 2015, en la cual se alcanzó la cifra de Bs. 5.4 millones.

La rentabilidad de la gestión 2016 con relación al patrimonio (ROE) fue de 17.4%, en la gestión 2015 fue de 21.6%. La rentabilidad con relación a los activos (ROA) fue de 3.5%, frente a 4.9% en la gestión 2015.

El margen de solvencia de la compañía cerró en la gestión 2016 con Bs 25.8 millones, que equivale a 13.5% más que al cierre de la gestión anterior. En términos de calce con el patrimonio técnico de la compañía representa 1.34 veces el margen de solvencia requerido, cumpliendo con la normativa vigente.

Las reservas técnicas tanto de seguros como de siniestros constituidas alcanzan a Bs. 22 millones. Los recursos de inversión requeridos fueron de Bs. 61 millones, las cuales que se encuentran respaldadas por inversiones en valores bursátiles y bienes admisibles por un importe de Bs. 65 millones que representa un exceso de Bs. 4 millones.

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 2016, las calificadoras de riesgo Moody's Latinoamérica y Pacific Internatinal Rating emitieron sus informes de calificación de riesgo de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., con una valoración de AA3 y A1 respectivamente.

### **Estructura organizacional**

Como resultado de la implementación del plan estratégico 2016 – 2020, la compañía tuvo que hacer importantes cambios en la estructura de la Compañía. En este sentido, se eliminó el cargo de Gerencia Nacional de Seguros Patrimoniales y Automotores y se crearon la Gerencia Nacional de Negocios Corporativos y la Gerencia Nacional de Negocios Individuales, ambas bajo un nuevo enfoque orientado hacia el cliente. Estos cargos fueron designados José Carlos Mendez Roca y Claudio Mauricio Román Quintas respectivamente. Asimismo, se creó la Gerencia de Riesgos, bajo la dirección de Carlos Caveró Martínez. Los profesionales que asumieron los nuevos puestos se caracterizan por su profesionalismo y por su amplia trayectoria en el mercado nacional e internacional de seguros.

### **Aspectos relevantes**

Durante la gestión 2016 uno de los hechos más importantes de destacar fue la adquisición de nuestro edificio ubicado en la Avenida Santa Cruz (segundo anillo), en la esquina de la calle Jaurú N° 333, entre las avenidas Guapay y Paraguá. La inversión, que alcanzó los US\$ 1.9 millones, forma parte de las inversiones admisibles que respaldan los recursos de inversión requeridos de acuerdo a normativa vigente; aspecto que permitió centralizar las operaciones en un solo predio y prestar una mejor atención de los servicios ofertados a nuestros clientes, así como también mejorar la imagen institucional y la solidez de la compañía.

Como parte de los objetivos de la planificación estratégica, en la gestión 2016 se lograron implementar dos nuevos canales de cobranza según contratos firmados con las empresas Síntesis SRL y con Conecta Redes y Servicios S.A. El primero permite la cobranza

a través de puntos de pago en el sistema financiero nacional e instituciones comerciales como ser farmacias, cooperativas y otros. El segundo cuyo objeto es la de realizar todo el proceso de gestión de agendamiento y cobranza de clientes individuales. Con estos contratos se amplía la oportunidad de pago y se mejora la eficiencia en las cobranzas de la empresa.

En el ámbito del área comercial, durante la gestión 2016 se logró incrementar la fuerza de ventas, alcanzando los 100 agentes de venta a nivel nacional. Este logro fue posible sobre la base de una adecuada estrategia de reclutamiento, selección, capacitación y la implementación de bonificaciones acordes al rendimiento, objetivos y metas de venta alcanzados.

Como parte de la implementación de la nueva visión de negocios con un enfoque hacia el cliente, la pasada gestión se pusieron en marcha nuevas formas de atención diferenciada en el área de siniestros, para ello se adquirió una unidad móvil que fue acondicionada como oficina móvil que cuenta con todos los atributos para una prestación de servicios en el lugar de los hechos, como ser servicios web del core de negocios conectados a través de internet, computadoras, formularios, frigobar, aire acondicionado, entre otros.

Desde el punto de vista tecnológico y con el objetivo de acercar la Compañía al cliente, se ha implementado los servicios de un cotizador web para vehículos automotores.

En noviembre de 2016, la compañía ha firmado un contrato de asociación accidental con las compañías UNIVida S.A. y Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. Bolivia para la comercialización y oferta de servicios del Seguro Obligatorio de Accidentes de Tránsito (SOAT) con una duración de cinco (5) años. La participación de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas es del 15%.

### **Retos para el 2017**

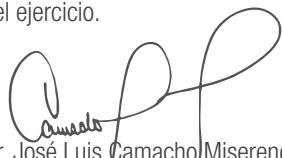
Como todos los años, el equipo gerencial y sus colaboradores se comprometen a superarse permanentemente. Es por este motivo que se han propuesto una serie de retos u objetivos a ser alcanzados durante la gestión 2017, detallados a continuación:

- El primer reto es el cumplimiento del Plan Estratégico diseñado en 2016 que será ejecutado hasta 2020. Este plan cuenta con el respaldo y la confianza del Directorio.
- Como parte del compromiso con nuestros accionistas y directores, se busca superar la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) exigida por los mismos. Esta rentabilidad se ha sostenido en el tiempo con el propósito de aportar a la mejora del performance de la Compañía ante las empresas calificadoras de riesgos.
- Si bien durante la gestión 2016 se logró alcanzar el número de 100 agentes a nivel nacional, durante la gestión que empieza el objetivo es duplicar esta cifra (200) a través de la implementación de una nueva forma de gestionar la fuerza de ventas y de la implementación del primer centro de entrenamiento en seguros para fuerza de ventas cautiva.
- La pasada gestión se tuvo la difícil tarea de poner en marcha el nuevo sistema informático. Si bien al cierre de 2016 ya se había implementado en la regional Santa Cruz, el reto para la gestión que inicia es finalizar esta implementación con la totalidad de las regionales del país.
- Siguiendo la estructura sinérgica de las dos compañías aseguradoras del grupo establecida en la planificación estratégica, se ha creado la Subgerencia de Tecnología de la Información, cuyo principal reto es tomar el control del desarrollo e implementación exitosa de las nuevas versiones de los Core de negocios de ambas compañías, así como la infraestructura tecnológica.
- También durante la gestión 2016 se implementaron nuevos canales de cobranza que ayudaron a mejorar la eficiencia en las cobranzas e la Compañía, para la gestión que empieza el reto es continuar multiplicando nuestros canales de cobranzas.
- El proyecto de Experiencia de Clientes se hizo realidad al finalizar el año 2016. Para la gestión 2017, el objetivo es la implementación de todas las recomendaciones que surgieron durante el proyecto. Para ello, se ha creado el cargo de Gerencia de Experiencia de Clientes, cargo que depende directamente de la Gerencia General y que tiene el gran reto de cambiar la forma en

que la organización gestiona su relación con los clientes.

- Durante la gestión 2017 se pretende mejorar nuestros contratos de reaseguros de seguros patrimoniales con el fin de otorgar una mayor competitividad y alcanzar una tasa de crecimiento mayor a la del mercado.
- Con un crecimiento de 37% en la gestión 2016, el objetivo del presente año es lograr, al igual que el pasado año, un crecimiento en producción neta de anulación mayor a la media del mercado.
- Llegar a obtener el liderazgo en producción de seguros de fianzas y cauciones, manteniendo nuestro excelente servicio e incluyendo nuevos productos en el mercado.
- Implementar diferenciadores de servicio en nuestros múltiples productos de automóviles para lograr un crecimiento en la producción neta de anulación.
- Continuar apostando al desarrollo del mercado de seguros masivos a nivel nacional, esta vez visualizando sponsors en otros rubros de la economía que no sea necesariamente el sector financiero.
- Realización de las jornadas de capacitación e integración a nivel nacional, un reto que representa una importante inversión pero que permitirá por un lado el alineamiento de las áreas a los objetivos estratégicos de la empresa y al mismo tiempo a la homogenización de políticas y procedimientos.
- Como parte de la sinergia con nuestra compañía hermana, Nacional Seguros Vida y Salud, y con el propósito de aprovechar un mercado potencial detectado en la región norte del país, se tiene en carpeta el proyecto de apertura de la oficina en Beni.
- En lo que respecta a infraestructura, se ha aprobado a nivel de Comité de Control de Gestión el poder iniciar el proyecto de pre-factibilidad para la construcción o compra de nuestras oficinas en la ciudad de Cochabamba. Este proyecto que será presentado durante la gestión 2017 para su respectiva aprobación del directorio.
- También durante la gestión 2016 se continuó con el desarrollo de los proyectos de reingeniería de procesos y certificación ISO:9000 versión 2015, los cuales están relacionados de manera directa. Se tiene estimado finalizar en la gestión 2017. Ambas implementaciones permitirán por un lado mejorar la productividad de la empresa y también mejorar la sinergia de operaciones con la compañía hermana de Vida y Salud.
- Finalmente, durante la gestión 2016 se logró la aprobación del proyecto de App Móvil de NACIONAL SEGUROS en 4 fases, las mismas que iniciarán su desarrollo durante la gestión que inicia. Esta App ayudará a facilitar los procesos de cara al cliente, y al mismo tiempo a optimizar costos de operaciones transaccionales.

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., además de reconocer su eficiencia, lealtad, 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.



Dr. José Luis Camacho Miserendino  
Presidente del Directorio



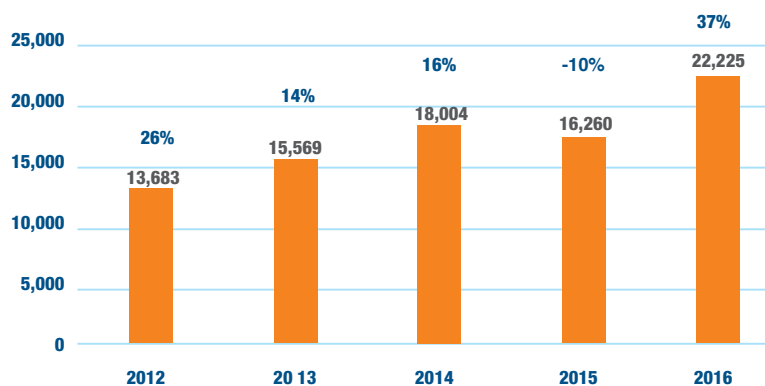
# Informe del Directorio

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 2016.

## Producción

En la presente gestión se tuvo un significativo aumento en la producción neta de anulaciones, que cerró con US\$ 22.225 mil. Este importe supera en 37% la producción neta de anulaciones de la gestión pasada, que alcanzó los US\$ 16.260 mil.

**Gráfico 1. Evolución de la Producción Neta de Anulaciones**  
Gestiones 2012 al 2016  
Miles de dólares

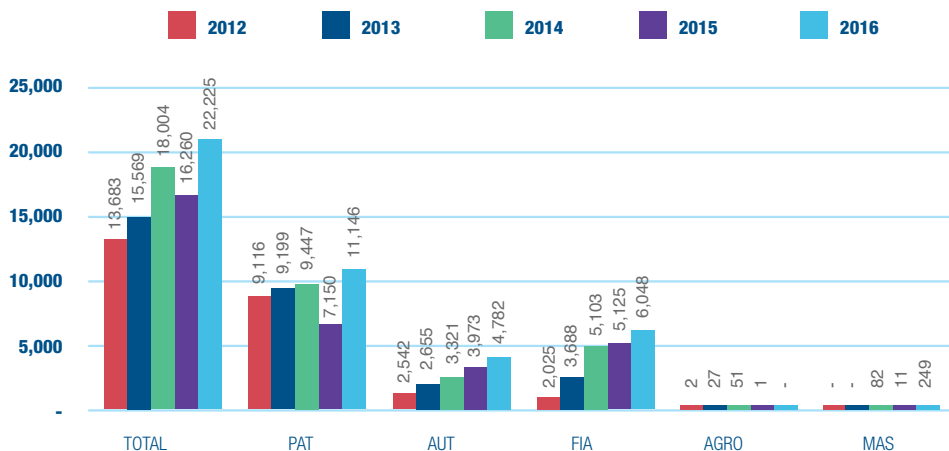


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

El crecimiento estuvo basado fundamentalmente en la línea de negocios de seguros patrimoniales, que representó el 59.13%, debido principalmente a las colocaciones facultativas. Por su parte, la línea de automotores tuvo un crecimiento del 20.36% respecto a la gestión anterior, mientras que la línea de fianzas y cauciones tuvo un crecimiento del 18.01% respecto a 2015. En la línea de seguros masivos si bien el crecimiento porcentual fue del 22.44%, en valores monetarios alcanzó los del US\$ 238 mil.

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 2012 al 2016  
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 2016  
Dólares americanos

Cuenta	PRODUCCIÓN							PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO						CESIONES NETAS DE ANULACIÓN	PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO		
	401.01M	401.02M	402.01M	402.02M	501.01M	502.01M	502.02M	PRIMAS NETAS DE ANULACIONES	REASEGURO AUTOMÁTICO		REASEGURO FACULTATIVO		507.02M			407.02M	
									EXTRANJERO		NACIONAL						
									507.01M	407.01M	506.02M	406.02M					
SEGUROS GENERALES	18,362,626	4,970,077			7,155,894			16,176,808	9,155,110	4,828,439	1,024,480	401,740	11,323,546	4,123,966	12,148,992	4,027,817	
INCENDIO Y ALIADOS	5,915,129	1,671,194			3,199,625			4,386,698	346,567	47,774.40	182,827	57,826	6,379,157	3,130,367	3,672,584	714,114	
ROBO	77,212	46,957			8,202			115,967	44,623	6,579.80	1,363	67	448		39,787	76,180	
TRANSPORTES	671,612	36,936			194,296			514,252	259,179	102,366.34	19,699	135	344,859	167,994	353,242	161,010	
NAVES O EMBARCACIONES	224							224							224		
AUTOMOTORES	6,572,655	864,298			2,654,933			4,782,020	7,145,238	4,400,055.82	678,977	318,054			3,106,106	1,675,914	
AERONAVEGACIÓN	1,862,899	676,477			439,616			2,099,759					2,487,004	441,727	2,045,277	54,482	
RAMOS TÉCNICOS	1,388,686	291,929			149,750			1,530,864	675,489	135,498.25	115,178	21,740	273,254	1,324	905,359	625,505	
RESPONSABILIDAD CIVIL	580,663	260,851			249,727			591,787	149,951	30,815.08	5,364	1,470	556,692	220,389	459,332	132,454	
RIESGOS VARIOS MISCELÁNEOS	832,804	711,310			156,177			1,387,937	56,087	7,169.23	21,071	2,448	1,246,824	162,130	1,152,235	235,703	
AGROPECUARIOS																	
ACCIDENTES PERSONALES	460,741.91	410,125			103,569			767,298	477,976	98,179.94			35,308	35	415,069	352,229	
SEGUROS DE FIANZAS	2,922,188	3,194,837	58,393	59,370	126,151		60,650	6,047,986	4,188,367	334,480			1,148,719	1,561	5,001,045	1,046,941	
SERIEDAD DE PROPUESTA	206,937	1,284			211			208,010	120,315	6,352			37,050		151,014	56,996	
CUMPLIMIENTO DE OBRA	630,986	485,332			554			1,115,764	635,206	62,232			287,894		860,868	254,896	
BUENA EJECUCIÓN DE OBRA	58,484	4,382			572			62,295	43,527	4,172					39,355	22,940	
CUMPLIMIENTO DE SERVICIOS	114,167	19,231			567			132,831	75,611	3,382					72,230	60,601	
CUMPLIMIENTO DE SUMINISTROS	53,892	6,031						59,923	34,636				1,500		34,707	25,216	
INVERSIÓN DE ANTICIPOS	1,568,408	2,472,600	58,393	59,370	92,992		60,650	4,005,128	2,896,097	221,738			787,587	1,561	3,460,385	544,743	
FIDELIDAD DE EMPLEADOS																	
CREDITOS																	
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES ADUANERAS	273,990	205,683			31,254			448,419	375,192	35,176			34,688		374,704	73,714	
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES LEGALES Y CONTRACTUALES DE TELECOMUNICACIONES	15,323	295						15,618	7,783						7,783	7,835	
SEGUROS OBLIGATORIOS																	
SOAT																	
TOTAL	21,284,814	8,164,914	58,393	59,370	7,282,046		60,650	22,224,795	13,343,478	5,162,919	1,024,480	401,740	12,472,266	4,125,527	17,150,037	5,074,758	

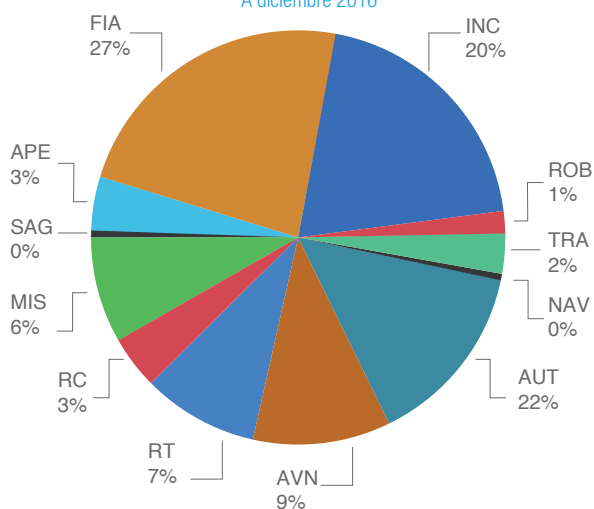
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

La producción por ramos de seguro en la compañía se encuentra diversificada. Los ramos de Fianzas representan un 27%; Incendio y Aliados un 20%; Automotores un 22%, Aeronavegación un 9%, y Ramos Técnicos un 7%. Estos ramos son los más representativos en el portafolio de productos que ofrece la compañía.

Por su parte, Riesgos Misceláneos representa un 6%; Accidentes Personales un 3%, Responsabilidad Civil un 3%; Transporte un 2% y Robo un 1%, completando de esta manera la participación de la producción por ramos.

**Gráfico 3. Participación de la Producción por Ramos**

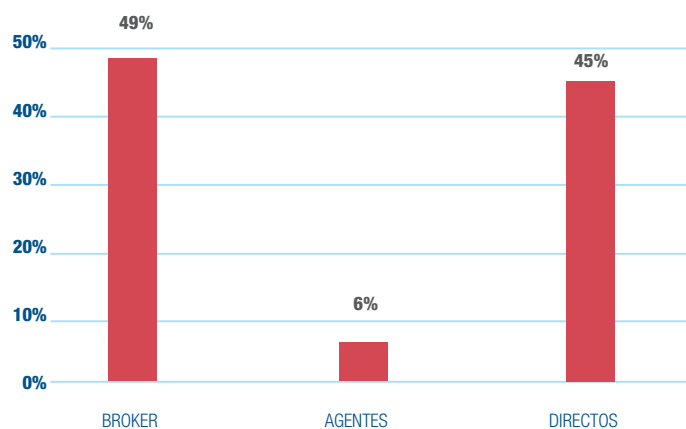
A diciembre 2016



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

**Gráfico 4. Participación de la Producción por Canales de Venta**

A diciembre 2016



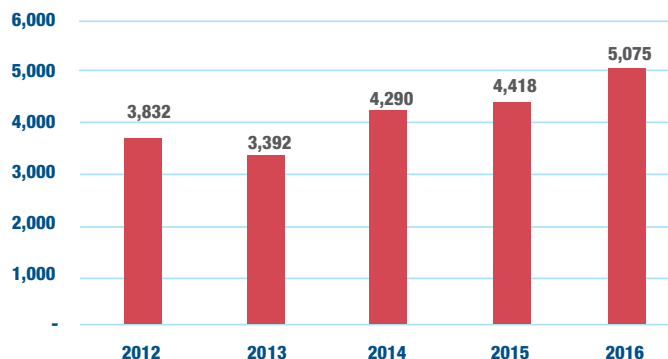
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Las colocaciones de la cartera de clientes a través de intermediarios o corredores de seguros (brokers) fueron del 49%. A través de agentes o fuerza de ventas propia de la compañía las colocaciones alcanzaron el 6%. En tanto, el 45% de las colocaciones se realizaron de forma directa.

## Primas netas de reaseguro

Gráfico 5. Evolución de las Primas Netas de Reaseguro

Gestiones 2012 al 2016  
Miles de dólares



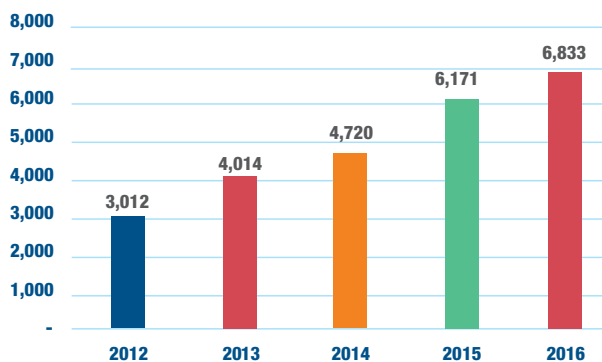
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

La evolución de las primas netas de reaseguro según el gráfico 5, muestra un crecimiento de US\$ 660 mil, es decir un 15% más que del año anterior. El importe alcanzado es de US\$ 5.075 mil, lo que significa una mayor retención de riesgos por parte de la Compañía.

## Resultado técnico neto de reaseguro

Gráfico 6. Evolución del Resultado Técnico Neto de Reaseguro

Gestiones 2012 al 2016  
Miles de dólares



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

El resultado técnico neto de reaseguro fue de US\$ 6.833 mil, importe mayor en US\$ 662 mil, respecto de 2015. El resultado técnico representa el 30.74% de la producción neta de anulaciones; en la gestión anterior este indicador fue del 37.96%.

## Margen de solvencia

El margen de solvencia mantiene su cálculo sobre la base de siniestros, tal como se muestra en el cuadro 2.

**Cuadro 2. Cálculo del Margen de Solvencia**  
A diciembre 2016  
Bolivianos

### **MARGEN DE SOLVENCIA**

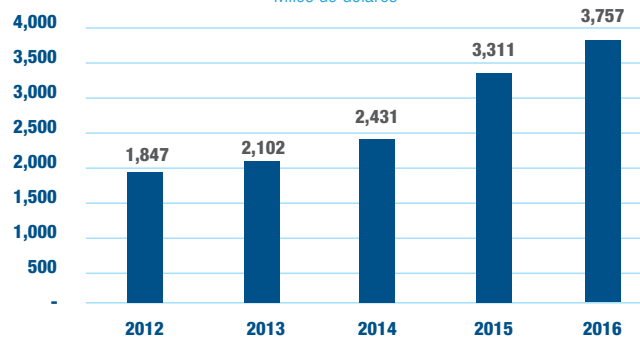
#### SEGUROS DE CORTO PLAZO

MARGEN DE SOLVENCIA BASE PRIMAS	20,582,382.59
MARGEN DE SOLVENCIA BASE SINIESTROS*	25,773,905.34
<b>MARGEN DE SOLVENCIA SEGUROS DE CORTO PLAZO</b>	<b>25,773,905.34</b>
Mayor entre Margen de Solvencia Base Primas y Margen de Solvencia Base Siniestros	
<b>MARGEN DE SOLVENCIA TOTAL - MST = (A+B+C)</b>	<b>25,773,905.34</b>
<b>MARGEN DE SOLVENCIA MINIMO - MSM</b>	<b>6,894,763.05</b>
Capital mínimo requerido	
MARGEN DE SOLVENCIA COMPAÑÍA - BOB	<b>25,773,905.34</b>
MARGEN DE SOLVENCIA COMPAÑÍA - USD	<b>3,757,129.06</b>

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 2016 con US\$ 3,757 mil, importe mayor en US\$ 446 mil, respecto de la gestión 2015, que representa un crecimiento del 13%.

**Gráfico 7. Evolución del Margen de Solvencia**  
Gestiones 2012 al 2016  
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 2016  
Dólares americanos

DESCRIPCIÓN	RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS	RESERVAS TÉCNICAS DE SINIESTROS	
	RESERVA DE RIESGOS EN CURSO	SINIESTROS POR PAGAR	SINIESTROS PENDIENTES
	204	202	205.022
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>1,565,317</b>	<b>14,406</b>	<b>949,509</b>
INCENDIO Y ALIADOS	291,387	893	49,320
ROBO	43,022		26,709
TRANSPORTES	32,777	5,916	11,316
NAVES O EMBARCACIONES	114		
AUTOMOTORES	710,204	4,778	526,255
AERONAVEGACIÓN	1,130	417	800
RAMOS TÉCNICOS	231,950		64,051
RESPONSABILIDAD CIVIL	66,081	50	82,503
RIESGOS VARIOS MISCELÁNEOS	36,134		66,141
AGROPECUARIOS	0		
ACCIDENTES PERSONALES	152,519	2,353	122,414
<b>SEGUROS DE FIANZAS</b>	<b>521,336</b>	<b>0</b>	<b>145,134</b>
SERIEDAD DE PROPUESTA	26,635		
CUMPLIMIENTO DE OBRA	118,206		19,210
BUENA EJECUCIÓN DE OBRA	16,864		
CUMPLIMIENTO DE SERVICIOS	47,208		
CUMPLIMIENTO DE SUMINISTROS	12,301		661
INVERSIÓN DE ANTICIPOS	236,043		102,158
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES ADUANERAS	63,905		23,106
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES LEGALES Y CONTRACTUALES DE TELECOMUNICACIONES	173		
<b>TOTALES</b>	<b>2,086,653</b>	<b>14,406</b>	<b>1,094,643</b>

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

Las reservas técnicas de seguros denominada reserva de riesgos en curso alcanzaron a US\$ 2.086 MIL, en tanto que las reservas técnicas de siniestros como son los siniestros por pagar fueron de US\$ 14 MIL y la reserva de siniestros pendientes de liquidación constituidos, alcanzaron a US\$ 1.094 MIL.

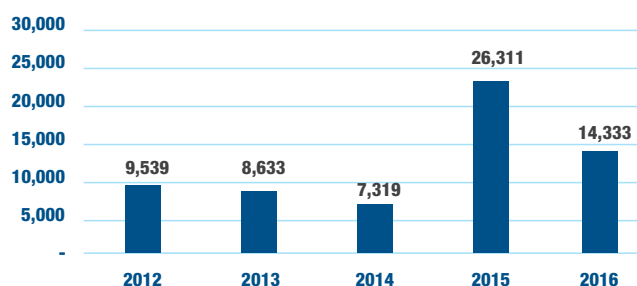
## Siniestros

En el año 2016 la compañía ha pagado siniestros por US\$ 14.333 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 2012 al 2016

Miles de dólares



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

La siniestralidad pagada de la gestión 2016 fue inferior a la pagada en la gestión anterior en US\$ 11,978 mil, cifra que representa una disminución del 46%.

**Cuadro 4. Siniestros y Siniestros Netos de Reaseguro**

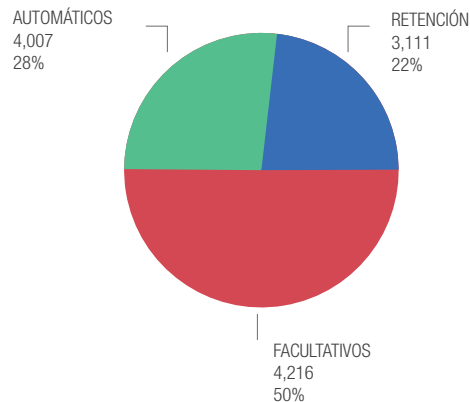
A diciembre 2016

Miles de dólares

DESCRIPCIÓN	SINIESTROS			SINIESTROS REEMBOLSADOS						TOTAL SINIESTROS REEMBOLSADOS REASEGURO	TOTAL SINIESTROS NETOS DE REASEGURO
	SINIESTROS Y RENTAS	PARTICIPACIÓN DE SINIESTROS ACEPTADOS	TOTAL SINIESTROS	OPERACIONES							
				FACULTATIVAS		AUTOMÁTICAS		FACULTATIVAS			
				REASEGURO NACIONAL		REASEGURO EXTRANJERO					
CUENTA	511.01M	517.01M		413.02M	513.02M	415.01M	515.01M	415.02M	515.02M		
<b>SEGUROS GENERALES</b>	<b>5,322,517</b>		<b>5,322,517</b>	<b>335,319</b>	<b>178</b>	<b>2,190,475</b>	<b>182,636</b>	<b>600,883</b>		<b>2,943,864</b>	<b>2,378,653</b>
INCENDIO Y ALIADOS	398,564		398,564	18,093		82,624	1,892	47,866		146,691	251,873
ROBO	168,757		168,757	5,627		51,267		9,941		66,836	101,921
TRANSPORTES	54,047		54,047	67		24,548	4,129	4,861		25,348	28,699
NAVES O EMBARCACIONES											
AUTOMOTORES	2,969,891		2,969,891	204,142		1,616,265	169,337	24,590		1,675,661	1,294,230
AERONAVEGACIÓN	304,615		304,615			264	264	303,852		303,852	763
RAMOS TECNICOS	842,261		842,261	97,308	178	211,105	7,014	115,003		416,224	426,037
RESPONSABILIDAD CIVIL	79,106		79,106	6,079		29,478				35,557	43,548
RIESGOS MISCELÁNEOS	119,328		119,328	3,763		16,008		28,711		48,483	70,845
AGROPECUARIOS											
ACCIDENTES PERSONALES	385,948		385,948	238		158,918		66,056		225,212	160,736
<b>SEGUROS DE FIANZAS</b>	<b>2,730,895</b>	<b>6,279,548</b>	<b>9,010,442</b>			<b>2,584,218</b>	<b>585,366</b>	<b>6,279,548</b>		<b>8,278,400</b>	<b>732,042</b>
SERIEDAD DE PROPUESTA	9,809		9,809			5,595	38,020			-32,425	42,235
CUMPLIMIENTO DE OBRA	1,671,462		1,671,462			1,727,046	356,769			1,370,277	301,185
BUENA EJECUCIÓN DE OBRA											
CUMPLIMIENTO DE SERVICIOS						2,889	7,655			-4,766	4,766
CUMPLIMIENTO DE SUMINISTROS	3,521		3,521			1,760	8,193			-6,433	9,953
INVERSIÓN DE ANTICIPOS	888,370	6,279,548	7,167,918			721,024	56,552	6,279,548		6,944,020	223,898
FIDELIDAD DE EMPLEADOS											
CREDITOS											
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES ADUANERAS	157,733		157,733			125,905	118,178			7,728	150,005
CUMPLIMIENTO OBLIGACIONES LEGALES Y CONTRACTUALES DE TELECOMUNICACIONES											
<b>SEGUROS OBLIGATORIOS</b>											
SOAT											
<b>TOTAL</b>	<b>8,053,412</b>	<b>6,279,548</b>	<b>14,332,960</b>	<b>335,319</b>	<b>178</b>	<b>4,774,694</b>	<b>768,002</b>	<b>6,880,431</b>		<b>11,222,264</b>	<b>3,110,695</b>

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

**Gráfico 9. Participación de los Siniestros por Contratos de Reaseguro**  
Gestión 2016  
Miles de dólares



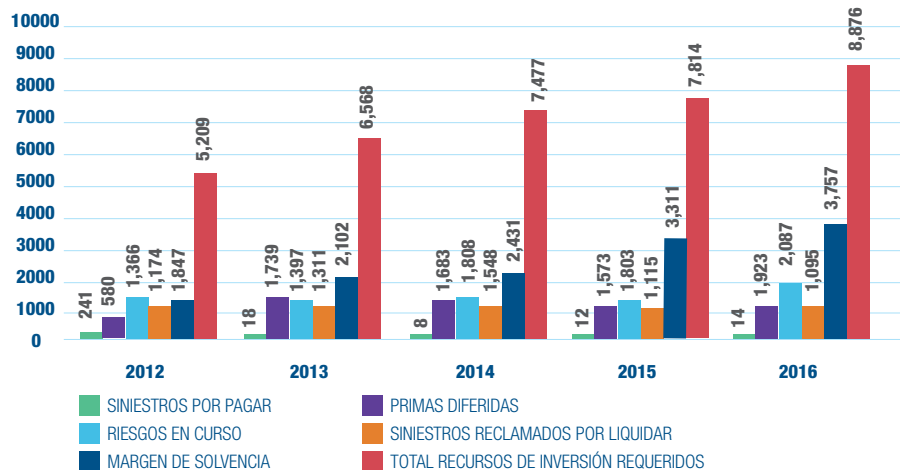
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los siniestros a cargo de la Compañía fueron del 22%, mientras que los reaseguradores que participan en contratos automáticos asumieron el 28% y en contratos facultativos el 50%.

## Inversiones

### Recursos de inversión requeridos

**Gráfico 10. Evolución de los Recursos de Inversión Requeridos**  
Gestiones 2012 - 2016  
Miles de dólares



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

Los recursos de inversión requeridos se han incrementado en 13.59% respecto del año anterior, US\$ 1,062 mil, producto del margen de solvencia que se incrementó en US\$ 446 mil, la reserva técnica de siniestros reclamados por liquidar disminuye en US\$ 20 mil, las reservas técnicas de riesgos en curso aumentan en US\$ 283 mil y las primas diferidas aumentan en US\$ 351 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.

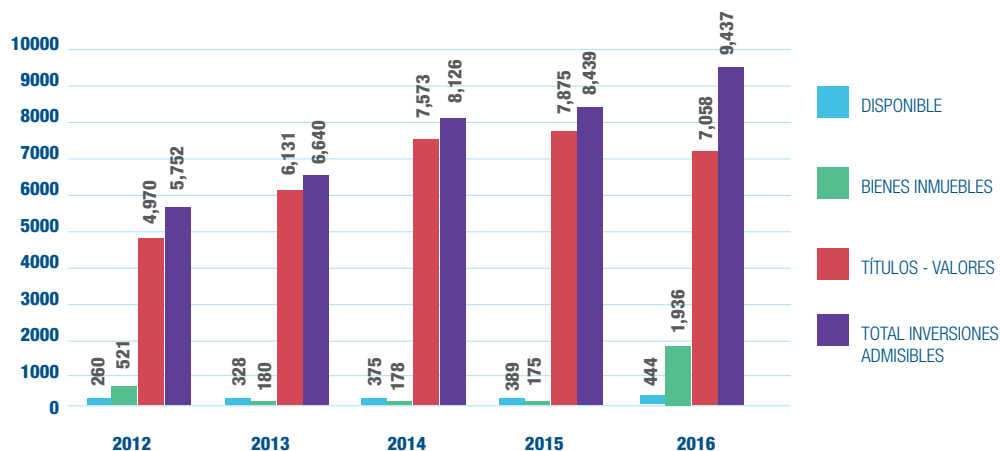
**Cuadro 5. Inversiones Admisibles**  
A diciembre 2016  
Dólares americanos

Detalle	DIC.16-US\$.	En % (RIR)	Limite Máx.
<b>DISPONIBILIDADES ADM</b>	<b>443,809</b>	<b>5.00%</b>	<b>5.00%</b>
<b>FORM 4.81 VALORES ADMISIBLES</b>	<b>7,057,833</b>	<b>1</b>	<b>S/L</b>
<b>FORM. 4.91 BIENES RAICES</b>	<b>1,935,613</b>	<b>0</b>	<b>30.00%</b>
<b>Banco Central y TGN</b>		<b>-</b>	<b>Sin Limite</b>
<b>Deuda Bancaria + Cuotas SAFI's Cerradas y Titularización</b>	<b>3,143,802</b>	<b>35.42%</b>	<b>80.00%</b>
<b>Representativo de Deuda Bancos</b>	<b>3,054,703</b>	<b>34.41%</b>	<b>70.00%</b>
Depósitos a Plazo Fijo	2,000,978		
Certificados de Deposito	-		
Bonos Bancarios Bursatiles	1,053,725		
<b>Corto Plazo</b>	<b>601,497</b>	<b>6.78%</b>	<b>45.00%</b>
DPFs Corto Plazo	601,497		
CDs Corto Plazo			
BBB Corto Plazo			
<b>Largo Plazo</b>	<b>2,453,206</b>	<b>27.64%</b>	<b>45.00%</b>
DPFs Largo Plazo	1,399,481		
CDs Largo Plazo			
BBB Largo Plazo	1,053,725		
<b>Cuotas SAFI's Cerradas y Titularización</b>	<b>89,099</b>	<b>1.00%</b>	<b>40.00%</b>
Cuotas SAFI's Cerrado			
Titularización	89,099		
<b>Representativos de Deuda Soc. Comerciales</b>	<b>1,796,560</b>	<b>20.24%</b>	<b>30.00%</b>
Bonos Corporativos	780,627		
Bonos obligat. conv. en acciones			
Pagarés Bursátiles	303,831		
DPF Corporativos	712,102		
<b>Acciones</b>	<b>1,014,122</b>	<b>11.43%</b>	<b>35.00%</b>
<b>Otros Valores Representativos de Deuda</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>5.00%</b>
<b>Bonos Soberanos Emitidos en el Extranjero</b>	<b>1,103,350</b>	<b>12.43%</b>	<b>Sin Limite</b>
<b>Inversiones en el Extranjero</b>	<b>-</b>	<b>0.00%</b>	<b>10.00%</b>
<b>Total Cartera</b>	<b>7,057,833</b>	<b>79.51%</b>	

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

Gráfico 11. Evolución de las Inversiones Admisibles

Gestiones 2012 - 2016  
Miles de dólares

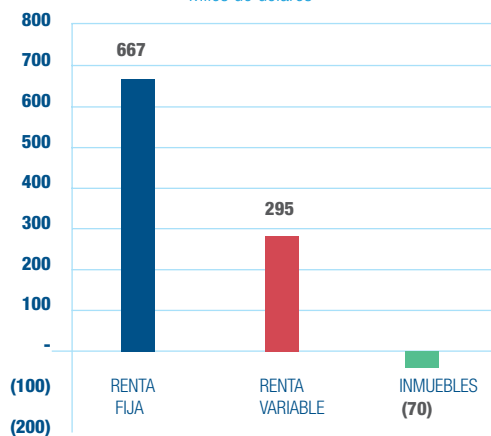


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Las inversiones admisibles alcanzaron a US\$ 9,437 mil, US\$ 998 mil mayor a las registradas en la gestión 2015 que representa un crecimiento del 12%.

Gráfico 12. Rentabilidad de las Inversiones

A 31 diciembre 2016  
Miles de dólares



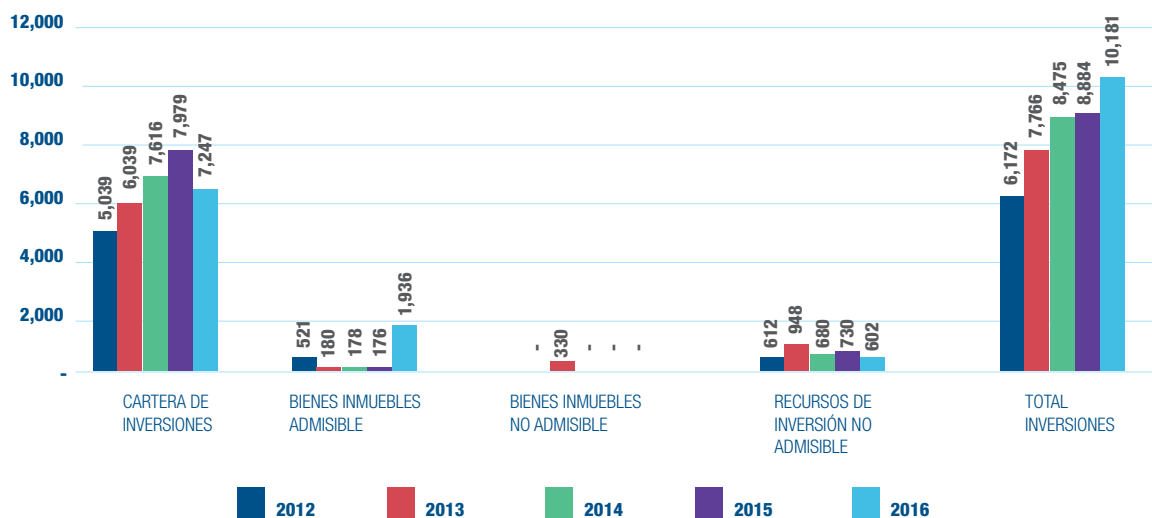
Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los resultados obtenidos, producto del rendimiento de las inversiones, fueron de US\$ 892 mil, de los cuales se obtuvo US\$ 295 mil, en renta variable, que representa un rendimiento del 16%, mientras que en renta fija fue de US\$ 667 mil, con un rendimiento del 11%.

El rendimiento negativo de bienes inmuebles se debe a que se tuvo que castigar US\$ 101 mil, por diferencia entre la valuación del perito y el valor de la compra del edificio ubicado en la Av. Santa Cruz esq. Calle Jaurú N° 333 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, de acuerdo a normativa vigente.

**Gráfico 13 Evolución de Total de las Inversiones**

Gestiones 2012 - 2016  
Miles de dólares

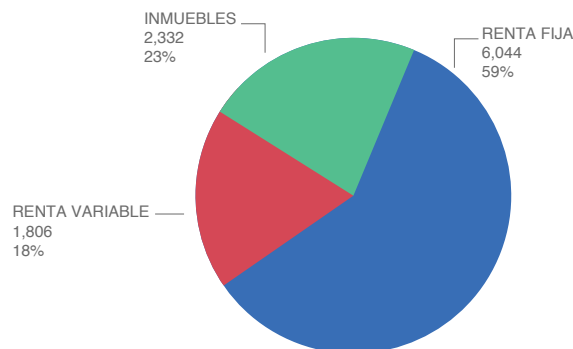


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

La cartera de inversiones fue de US\$ 10,181 mil, que incluye tanto las inversiones admisibles, las inversiones en exceso, como las inversiones no admisibles, tuvieron un crecimiento del 14.60% respecto del total de las inversiones en la gestión 2015.

**Gráfico 14. Composición Total de las Inversiones**

Gestión 2016  
Miles de dólares

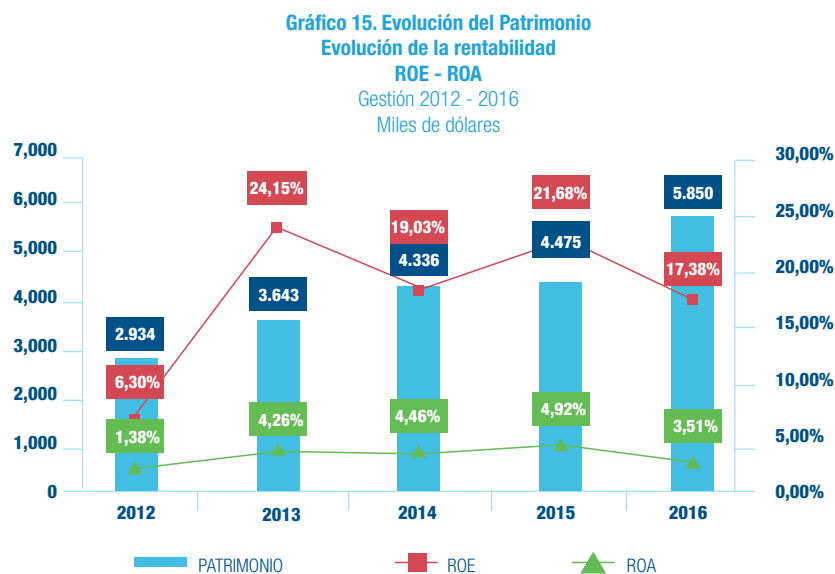


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

La Composición de las inversiones se muestra en el gráfico N° 14, en la cual las inversiones en renta fija alcanzan a US\$ 6,044 mil, que representa un 59% del total de la cartera, en tanto que las inversiones en renta variable fueron de US\$ 1,806 mil que representa el 18% y las inversiones en bienes inmuebles fue de US\$ 2,332 mil con un 23% de participación.

## Evolución del patrimonio y del valor patrimonial proporcional

Al cierre de la gestión 2016 el Patrimonio fue de US\$ 5,850 mil, el incremento en la gestión 2016 respecto a la gestión 2015 se debe principalmente a la capitalización de las cuentas patrimoniales por US\$ 758 mil y el aporte en efectivo de US\$ 510 mil, así como también por los resultados alcanzados por la Compañía de US\$ 866 mil.

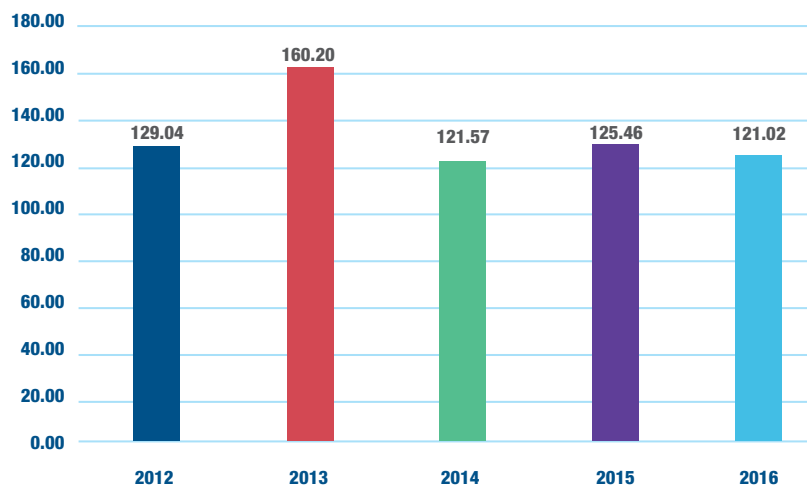


Fuente: Estados Financieros Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., Elaboración Propia

Los resultados finales en la gestión 2016 fueron de US\$ 866 mil, con lo cual el rendimiento sobre el patrimonio ROE alcanzó el 17.38%, además de un rendimiento sobre activos de ROA 3.51%.

Gráfico 16. Evolución del Valor Patrimonial Proporcional

Gestiones 2012 - 2016  
En bolivianos



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

En tanto que el valor patrimonial proporcional ha alcanzado a Bs. 121.02 por cada acción, debido al incremento de capital en la gestión, de igual manera se demuestra que se está cumpliendo con generar beneficio de los accionistas.

Muchas gracias.

Dr. José Luis Camacho Miserendino  
Presidente del Directorio



# Informe del Síndico

Santa Cruz de la Sierra, 25 de marzo de 2017

A los 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 335, Inc. 5 del Código de Comercio y a lo señalado en el Artículo 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 2016.

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 la Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas al 31 de diciembre de 2016 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, 20 de febrero de 2017, en el cual los auditores externos emitieron una opinión sin salvedades.

En base a las tareas descritas anteriormente y en la auditoria 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 2016.

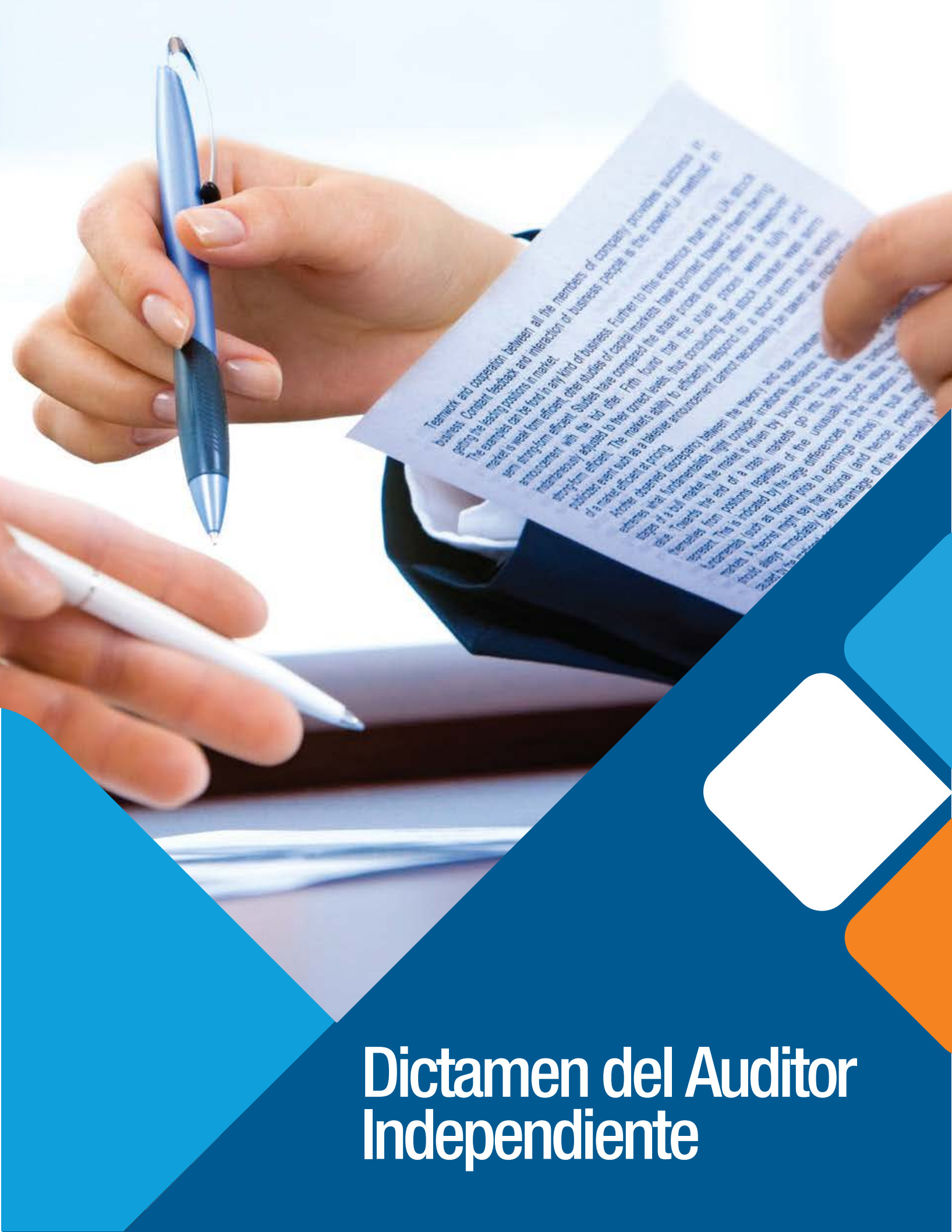
Atentamente,



Elar José Paz Dittmar  
Síndico Suplente



Aldo Ronald Caveró Ramos  
Síndico Titular



Teamwork and cooperation between all the members of company provide success in  
going the lacking positions in market.  
The examples can be found in any kind of business. Further to this evidence that the UK stock  
market is near form efficient other studies of capital markets have pointed towards them being  
less strong form efficient. Studies have compared the share prices existing after a takeover  
announcement with the bid offer. Firth found that the share prices were fully and  
immediately adjusted to their correct levels thus concluding that stock markets were strong  
form efficient. The markets ability to efficiently respond to a short term and strong  
business event such as a takeover announcement cannot necessarily be taken as indication  
of a near efficient pricing.  
Arise observed discrepancy between the theory and real market  
actions what fundamentalists might consider irrational behavior because it  
remains from positions regardless of the unusually good news or bad news  
arising. This is indicated by the large differences in the valuations of  
companies such as forward bias in earnings ratios in bull and bear  
markets. Investors might get the rational (and hence presumably  
should always immediately take advantage of the arbitrage  
Zack's the market

# Dictamen del Auditor Independiente

## **DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Santa Cruz de la Sierra, 20 de febrero de 2017

A los señores

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

1. Hemos examinado el balance general de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución patrimonial y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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.
2. Efectuamos nuestros exámenes 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 nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.
3. 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 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones, la evolución patrimonial y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, 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

**NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**  
**(Cifras expresadas en bolivianos)**

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>1</b>	<b>ACTIVO</b>		
1.01	Disponibilidades	8.419.537	5.826.335
1.02	Exigible técnico	71.632.651	32.627.151
1.03	Exigible administrativo	7.485.974	4.683.775
1.04	Inversiones	69.843.052	60.945.696
1.05	Bienes de uso	4.046.786	1.666.575
1.07	Transitorio	640.341	503.692
1.08	Activo diferido	7.157.448	4.977.309
	<b>Total del activo</b>	<b>169.225.789</b>	<b>111.230.533</b>
<b>2</b>	<b>PASIVO</b>		
2.02	Obligaciones técnicas	71.260.500	32.993.497
2.03	Obligaciones administrativas	18.392.265	13.413.682
2.04	Reservas técnicas de seguros	14.314.439	12.371.638
2.05	Reservas técnicas de siniestros	7.509.254	7.646.516
2.08	Diferido	17.618.435	14.115.061
	<b>Total del pasivo</b>	<b>129.094.893</b>	<b>80.540.394</b>
<b>3</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
3.01	Capital suscrito y pagado	33.160.000	24.470.000
3.02	Cuentas pendientes de capitalización	3.812	5.959
3.03	Reservas	1.026.327	753.282
3.08	Resultados del periodo o gestión	5.940.757	5.460.898
	<b>Total del patrimonio</b>	<b>40.130.896</b>	<b>30.690.139</b>
	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>	<b>169.225.789</b>	<b>111.230.533</b>
<b>6</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		
6.01	Cuentas de control	198.698.766.355	98.552.648.228
6.09	Deudores por contra	384.351.689.705	968.659.883.477
	<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>583.050.456.060</b>	<b>1.067.212.531.705</b>
<b>7</b>	<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>		
7.01	Cuentas de control	382.733.730.846	968.556.727.890
7.02	Documentos recibidos en custodia	1.617.958.859	103.155.587
7.09	Acreedores por contra	198.698.766.355	98.552.648.228
	<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>583.050.456.060</b>	<b>1.067.212.531.705</b>

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



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



Julio Cesar Saa Navarro  
Gerente Nacional de Operaciones

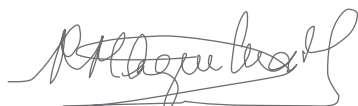


Jorge Hugo Parada Méndez  
Gerente General

NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.  
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras expresadas en bolivianos)

	Notas	2016	2015
4.01	Producción	230.358.342	156.055.164
5.01	Anulación producción	(49.954.834)	(24.377.257)
4.02	Primas aceptadas en reaseguro nacional	807.854	832.117
5.02	Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(416.058)	(416.058)
	<b>Producción neta de anulación</b>	<b>180.795.304</b>	<b>132.093.966</b>
5.06	Primas cedidas en reaseguro nacional	(7.027.931)	(2.229.972)
4.06	Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	2.755.935	265.813
5.07	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(177.095.999)	(105.125.531)
4.07	Anulación primas cedidas en reaseguro extranjero	63.718.739	26.264.984
	<b>Producción neta de reaseguros</b>	<b>63.146.048</b>	<b>51.269.260</b>
5.08	Constitución de reservas técnicas de seguros	(36.687.556)	(37.168.837)
4.08	Liberación de reservas técnicas de seguros	34.745.579	37.198.777
	<b>Primas devengadas</b>	<b>61.204.071</b>	<b>51.299.200</b>
5.09	Costos de producción	(21.642.946)	(17.113.244)
4.09	Reintegro costos de producción	7.011.886	5.596.591
5.10	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(28.291.217)	(27.129.306)
4.10	Liberación de reservas técnicas de siniestros	28.428.480	30.099.784
5.11	Siniestros y rentas	(55.246.406)	(180.494.184)
5.12	Costos de salvataje y recuperos	(1.736.735)	(956.277)
4.12	Recuperos	5.097.145	26.053.908
	<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>(5.175.722)</b>	<b>(112.643.528)</b>
4.13	Siniestro reembolsados por cesiones reaseguro nacional	2.302.351	224.307
5.13	Participación recuperos por cesiones reaseguro nacional	(1.222)	(4.774)
5.14	Costo de cesiones reaseguro nacional	-	-
4.15	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	79.954.159	162.335.314
5.15	Participación recuperos por cesiones reaseguro extranjero	(5.268.493)	(21.398.651)
4.16	Productos de cesiones reaseguro extranjero	23.738.721	16.193.538
5.16	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(5.596.003)	(2.374.878)
5.17	Participación de siniestros aceptados en reaseguros nacionales	(43.077.698)	-
5.18	Costos de aceptaciones reaseguro nacional	(252)	-
	<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>	<b>46.875.841</b>	<b>42.331.328</b>
5.21	Gastos administrativos	(47.111.164)	(42.049.304)
4.21	Ingresos administrativos	155.706	73.754
	<b>Resultado operacional</b>	<b>(79.617)</b>	<b>355.778</b>
4.22	Productos de inversión	9.695.509	7.504.513
5.22	Costos de inversión	(3.578.539)	(1.861.746)
4.23	Reintegro de previsión	14.162.723	6.720.452
4.24	Ganancia por venta de activos	-	895
5.23	Previsión	(15.320.115)	(7.901.116)
	<b>Resultado financiero</b>	<b>4.879.961</b>	<b>4.818.776</b>
4.25	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	3.459.414	1.109.999
5.25	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(2.398.618)	(467.877)
	<b>Resultado por inflación</b>	<b>5.940.757</b>	<b>5.460.898</b>
	Impuesto sobre las utilidades de empresas	-	-
	<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>5.940.757</b>	<b>5.460.898</b>

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



Jorge Hugo Parada Méndez  
Gerente General

NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.  
ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras expresadas en bolivianos)

	Capital pagado	Cuentas pendientes de capitalización	Reserva Legal	Resultados de gestiones anteriores	Resultado de la gestión	Total
<b>Saldos al 1 de enero de 2015</b>	24.470.000	5.959	515.507	-	4.755.500	29.746.966
<b>1 Movimientos internos</b>						
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 período autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2015	-	-	237.775	(237.775)	-	-
<b>2 Movimientos externos</b>						
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)
<b>2 Resultado del ejercicio</b>						
2.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	5.460.898	5.460.898
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	24.470.000	5.959	753.282	-	5.460.898	30.690.139
<b>1 Movimientos internos</b>						
1.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio al resultado de gestiones anteriores	-	-	-	5.460.898	(5.460.898)	-
1.2 Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del período autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2015	-	-	273.045	(273.045)	-	-
<b>2 Movimientos externos</b>						
2.1 Aumento de capital suscrito y pagado autorizado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de marzo de 2016	5.190.000	-	-	(5.187.853)	-	2.147
2.2 Aumento de capital suscrito y pagado autorizado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 6 de mayo de 2016	3.500.000	-	-	-	-	3.500.000
2.3 Ajustes en pagos de nuevas acciones, según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de marzo de 2016	-	(2.147)	-	-	-	(2.147)
<b>2 Resultado del ejercicio</b>						
2.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	5.940.757	5.940.757
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b>	33.160.000	3.812	1.026.327	-	5.940.757	40.130.896

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

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

  
Julio Cesar Saa Navarro  
Gerente Nacional de Operaciones

  
Hugo Parada Méndez  
Gerente General

**NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015  
(Cifras expresadas en bolivianos)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado neto del ejercicio	5.940.757	5.460.898
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.1 Reservas técnicas siniestros	(137.263)	(2.970.478)
A.1.2 Reservas técnicas seguros	1.942.801	(29.940)
A.1.3 Depreciación de bienes de uso	846.197	465.891
A.1.4 Amortización de cargos diferidos	1.123.322	1.142.837
A.1.5 Previsión para indemnizaciones	1.277.888	1.199.658
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Disminución (Incremento) en exigible técnico pendiente de cobro	(39.005.499)	(978.412)
A.2.2 Disminución (Incremento) en exigible administrativo	(2.802.199)	702.942
A.2.3 (Incremento) Disminución en activo transitorio	(136.649)	(135.081)
A.2.4 Incremento (Disminución) en obligaciones técnicas	38.267.003	7.589.373
A.2.5 Incremento (Disminución) en obligaciones administrativas	4.978.583	1.478.902
A.2.6 Pago de indemnizaciones	(290.484)	(1.022.860)
A.2.8 Incremento (Disminución) en pasivo diferido	2.515.970	(2.531.035)
Total fondos por actividades operativas	<u>14.520.427</u>	<u>10.372.695</u>
<b>B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
B.1 (Incremento) de bienes de uso (neto)	(3.015.396)	(222.343)
B.2 (Incremento) en activo diferido	(3.303.461)	(2.059.393)
B.3 (Incremento) en inversiones	(9.108.368)	(2.810.068)
Total fondos por actividades de inversión	<u>(15.427.225)</u>	<u>(5.091.804)</u>
<b>C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
C.1 Movimientos patrimoniales	<u>3.500.000</u>	<u>(4.517.725)</u>
Total fondos por actividades de financiamiento	<u>3.500.000</u>	<u>(4.517.725)</u>
<b>INCREMENTO NETO DE FONDOS DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<u>2.593.202</u>	<u>763.166</u>
	<u>5.826.335</u>	<u>5.063.169</u>
<b>DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<u>8.419.537</u>	<u>5.826.335</u>

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



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



Julio Cesar Saa Navarro  
Gerente Nacional de Operaciones



Jorge Hugo Parada Méndez  
Gerente General

# NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Cifras expresadas en bolivianos)

### NOTA 1 - CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

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 2016, y para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, tal como lo establece la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas 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:

- El 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.

- Las boletas de garantía solicitadas por la Compañía y que constituyen pasivos contingentes y no pasivos reales, son registradas en cuentas de Balance, con cargo a una cuenta de activo y abono a una cuenta de pasivo por el mismo importe. De acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, este tipo de pasivos contingentes, debe registrarse en cuentas de registro y no en cuentas de activo y pasivo.

## **2.2 Criterios de valuación**

### **a) Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten 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 2016, 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 incurrían.

### **e) Operaciones con Sociedades Reaseguradoras**

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, 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 base al método de trescientos sesenta y cinco avos según la R.A. N° 1606/2016 de fecha 10 de noviembre de 2016 en la cual se autoriza el método alternativo de cálculo de acuerdo a lo establecido en el Art. 12 de la Resolución Administrativa - IS N° 031/98 de 30 de diciembre de 1998 complementada por la Resolución Administrativa N° 274 de fecha 10 de julio de 2001 emitidas por la ex SPVS-IS.

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 2016 y 2015 , 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 2016, 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 2016, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2015, con excepción del cambio del método de cálculo de la Reserva para riesgos en curso, mencionado en la Nota 2.g) que no tiene efecto material en el saldo de dicha reserva.

**NOTA 4 - DISPONIBILIDADES**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja en Moneda Nacional	1.538	2.429
Caja en Moneda Extranjera	218.194	395.896
Bancos en Moneda Nacional	3.305.651	2.058.460
Bancos en Moneda Extranjera	4.894.154	3.369.550
	<u>8.419.537</u>	<u>5.826.335</u>

#### NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Primas por cobrar	27.120.543	25.126.134
Franquicias por cobrar	85.780	81.528
Compañías coaseguradoras coaseguro aceptado	36.629	36.629
Reaseguros aceptado de compañías nacionales y extranjera	-	208.251
Deudores por reaseguro cedidos a compañías nacionales y extranjeras	45.808.488	7.744.309
Anticipos sobre comisiones M.N.	96.171	-
Anticipos sobre comisiones M.E.	165.085	165.084
	<u>73.312.696</u>	<u>33.361.935</u>
Provisión primas por cobrar	(1.680.045)	(734.784)
	<u>71.632.651</u>	<u>32.627.151</u>

#### NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Documentos por cobrar moneda nacional	140.034	437.069
Documentos por cobrar moneda extranjera	3.969.594	557.342
Cuentas por cobrar moneda nacional	328.747	271.718
Cuentas por cobrar moneda extranjera	2.753.216	3.357.650
Anticipos moneda nacional	14.777	16.329
Crédito Fiscal IVA	107.594	61.815
Alquileres por cobrar moneda nacional	239.414	49.255
	<u>7.553.376</u>	<u>4.751.178</u>
Previsión cuentas incobrables M.E	(67.402)	(67.403)
	<u>7.485.974</u>	<u>4.683.775</u>

#### NOTA 7 - INVERSIONES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Certificados de depósitos a plazo fijo	18.611.728	29.110.934
Bonos bancarios bursátiles	9.312.832	4.287.963
Bonos soberanos emitidos en el exterior (1)	7.568.981	7.088.507
Bonos en Sociedades Anónimas	5.355.103	6.044.137
Acciones en sociedades anónimas (2)	12.385.914	12.243.528
Valores de titularización de contenidos crediticio	611.218	966.436
Otros bienes raíces admisibles neto de depreciación acumulados	15.997.276	1.204.191
	<u>69.843.052</u>	<u>60.945.696</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 2016 y 2015 es la siguiente:

Detalle	2016			2015
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Importe Neto	Importe Neto
Mobiliario y Enseres	1.172.484	(458.738)	713.746	637.318
Equipos de oficina	791.169	(370.583)	420.586	396.721
Equipos de computación	3.333.653	(1.165.140)	2.168.513	538.897
Vehículos	902.156	(162.331)	739.825	89.523
Obras de Arte	4.116	-	4.116	4.116
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>6.203.578</u>	<u>(2.156.792)</u>	<u>4.046.786</u>	<u>1.666.575</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>3.184.598</u>	<u>(1.518.023)</u>		<u>1.666.575</u>

**NOTA 9 - TRANSITORIO**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
Alquileres pagados por adelantado	160.404	178.551
Publicidad pagados por adelantado	123.480	-
Útiles y papelería M.E.	213.990	221.995
Seguros varios M.E.	45.245	26.684
Administración cartera de inversión M.E.	97.222	76.462
	<u>640.341</u>	<u>503.692</u>

**NOTA 10 - ACTIVO DIFERIDO**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Detalle	2016			2015
	Valor Original	Depreciación Acumulada	Importe Neto	Importe Neto
Gastos de organización	686.331	(686.331)	-	1.912
Estudios y proyectos	7.027.773	(1.844.279)	5.183.494	3.508.117
Programa de computación	1.650.852	(1.650.852)	-	244.304
Licencia para software	2.081.994	(861.400)	1.220.594	1.222.976
Comisión bruta diferida intermediarios	753.360	-	753.360	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>12.200.310</u>	<u>(5.042.862)</u>	<u>7.157.448</u>	<u>4.977.309</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>8.894.937</u>	<u>(3.917.628)</u>		<u>4.977.309</u>

### NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Siniestro por pagar moneda nacional	37.725	30.945
Siniestro por pagar moneda extranjera	61.099	54.271
Reaseguros cedidos a compañías nacionales (a)	735.136	457.271
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras (a)	58.621.962	24.731.205
Comisiones por pagar intermediarios	3.160.348	1.870.646
Primas cobradas por anticipado	8.061.447	5.170.112
Franquicias cobradas por anticipado	453.305	457.421
Honorarios a pagar	658	658
Primas a devolver	128.820	220.968
	<u>71.260.500</u>	<u>32.993.497</u>

(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 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Entidades financieras moneda nacional	2.419.380	1.933.646
Entidades financieras moneda extranjera	3.071.711	204.820
Cuentas por pagar moneda nacional	3.644.882	2.627.792
Cuentas por pagar moneda extranjera	2.615.524	1.077.885
Documentos por pagar moneda extranjera	-	8.938
Sueldos por pagar	594.657	811.029
Impuestos por pagar	4.143.133	5.145.331
Sectoriales	482.293	393.730
Fiscales y municipales	960.101	886.255
Aportes sociales	460.584	324.256
	<u>18.392.265</u>	<u>13.413.682</u>

### NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b>Reservas técnicas de seguros</b>	<u>14.314.439</u>	<u>12.371.638</u>
Reserva para riesgos en curso	14.314.439	12.371.638
<b>Reservas técnicas de siniestros</b>	<u>7.509.254</u>	<u>7.646.516</u>
Reclamados por liquidar	7.509.254	7.646.516
	<u>21.823.693</u>	<u>20.018.154</u>

**NOTA 14 - DIFERIDO**

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Previsiones para indemnizaciones y otros	3.629.008	2.641.604
Primas diferidas	13.194.180	10.788.005
Primas adicionales diferidas	795.247	685.452
	<u>17.618.435</u>	<u>14.115.061</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 50 mil, dividido en 500 mil, 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 Bs24.470 mil,. 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 Bs24.470.mil, representado por 244.700 acciones, de acuerdo a la siguiente distribución:

<u>Accionistas</u>	<u>Nº de acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Capital Social Bs.</u>	<u>Porcentaje %</u>
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	119.998	100	11.999.800	49,0388%
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	124.700	100	12.470.000	50,9604%
José Luis Camacho Miserendino	1	100	100	0,0004%
Nicolás Gutiérrez Miserendino	1	100	100	0,0004%
	<u>244.700</u>	<u>100</u>	<u>24.470.000</u>	<u>100%</u>

En fecha 3 de mayo de 2016, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital pagado a Bs33.160 mil. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Autoridad de Fiscalización de Pensiones y Seguros (APS), mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/No 1814/2016 de fecha 15 de diciembre de 2016.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, asciende a Bs33.160 mil, representado por 331.600 acciones, de acuerdo a la siguiente distribución:

<b>Accionistas</b>	<b>Nº de acciones</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Capital Social Bs.</b>	<b>Porcentaje %</b>
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	145.450	100	14.545.000	43.86309%
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	186.148	100	18.614.800	56.13631%
José Luis Camacho Miserendino	1	100	100	0,0003%
Nicolás Gutiérrez Miserendino	1	100	100	0,0003%
	<u>331.600</u>		<u>33.160.000</u>	<u>100%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs121,02, y Bs125,42, 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 2016 y 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 2016 y 2015 es la siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Personal	21.019.747	21.405.187
Servicios contratados	5.091.240	3.747.943
Sectoriales.	3.966.269	2.914.119
Impuestos fiscales y municipales	8.312.884	5.697.122
Multas e intereses	20.413	23.077
Mantenimiento y reparaciones	394.134	787.263
Seguros	70.185	88.008
Depreciación	635.186	465.891
Amortización	1.123.322	1.142.837
Alquileres	1.054.767	1.330.123
Gastos generales	4.876.799	4.008.166
Intereses	102.480	61.520
Comisiones	105.636	43.167
Honorarios	338.102	334.881
	<u>47.111.164</u>	<u>42.049.304</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:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Disponible	5.112.348	3.765.446
Exigible técnico	71.536.480	32.627.151
Exigible administrativo	7.002.416	3.847.589
Inversiones	41.274.900	22.559.387
Diferido	4.128.925	-
<b>Activos</b>	<u>129.054.669</u>	<u>62.799.573</u>
Obligaciones técnicas	68.954.972	32.456.048
Obligaciones administrativas	8.647.211	4.560.409
Reservas técnicas de seguros	14.314.439	12.371.199
Reservas técnicas de siniestros	7.509.254	7.646.516
Diferido	13.989.428	11.473.457
<b>Pasivos</b>	<u>113.415.304</u>	<u>68.507.630</u>
<b>POSICIÓN NETA PASIVA</b>	<u>15.639.365</u>	<u>5.708.057</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs6,86 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 2016 y 2015, es la siguiente:

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Disponibilidades	8.419.537	5.826.335
Exigible técnico	71.632.651	32.627.151
Exigible administrativo	7.485.974	4.683.775
Inversiones	7.506.894	14.043.989
Transitorio corriente	640.341	503.692
<b>Total activo corriente</b>	<b>95.685.397</b>	<b>57.684.942</b>
Inversiones	62.336.158	46.901.707
Bienes de uso	4.046.786	1.666.575
Diferido	7.157.448	4.977.309
<b>Total activo no corriente</b>	<b>73.540.392</b>	<b>53.545.591</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>169.225.789</b>	<b>111.230.533</b>
Obligaciones técnicas	71.260.500	32.993.497
Obligaciones administrativas	18.392.265	13.413.682
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>89.652.765</b>	<b>46.407.179</b>
Reservas técnicas de siniestros	14.314.439	12.371.638
Reservas técnicas de seguros	7.509.254	7.646.516
Diferido	17.618.435	14.115.061
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>39.442.128</b>	<b>34.133.215</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>129.094.893</b>	<b>80.540.394</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40.130.896</b>	<b>30.690.139</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>169.225.789</b>	<b>111.230.533</b>

#### **NOTA 20 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2016, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en el ejercicio.

	2016		2015	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Conecta Redes y Servicios S.A.	26.279	104.930	319	48.889
Tecnología Corporativa Tecorp S.A.	26.248	1.303.340	797.904	326.896
Nacional Seguros de Vida y Salud S.A.	247.343	6.433	2.594	17.105
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	20.580	157.461	219.782	78.045
	<u>320.450</u>	<u>1.572.164</u>	<u>1.020.599</u>	<u>470.935</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 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 pasivas se refieren a los siguientes conceptos: Servicios por asistencia técnica, desarrollo del software de sistemas 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.**

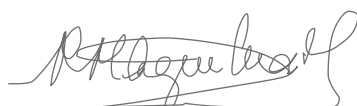
Las operaciones activas y pasivas se refieren a préstamos e intereses por pagar y servicios de asesoramiento y consultorías.

**NOTA 23 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES**

Al 31 de diciembre de 2016 y 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 2016, 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



Jorge Hugo Parada Méndez  
Gerente General



# 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:	2
FACTOR 2 - RIESGO Y DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS:	3
FACTOR 3 - RIESGO DE ACTIVOS:	4
FACTOR 4 - ADECUACIÓN DEL CAPITAL:	4
FACTOR 5 - RENTABILIDAD:	5
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 Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas	Aa3.bo/Estable	B1/Estable	Aa3.bo/Estable	B1/Estable

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

Principales indicadores [1][2][3][4]

	2016	2015	2014	2013	2012
Activos totales	169	111	107	114	86
Disponibilidades e inversiones	78	67	63	60	45
Reservas de Siniestros Netas	8	8	11	9	8
Patrimonio Neto	40	31	30	25	20
Primas Emitidas Brutas	181	132	141	124	108
Primas Emitidas Netas	63	51	47	41	40
Resultado de Inversiones	5	4	12	9	3
Resultado Neto	6	5	5	5	1
Apalancamiento Técnico Bruto	5,6x	5,3x	6,3x	7,2x	8,1x
Ratio de Gastos sobre Prima Neta	69,3%	76,9%	77,0%	82,1%	68,1%
Ratio Combinado	100,1%	99,3%	117,5%	110,7%	107,1%
Retorno sobre Patrimonio Neto (1 año)	16,8%	18,1%	17,4%	21,5%	6,1%
Ratio Sharpe de Crecimiento del Resultado Neto (5 años)	38,5%	47,1%	66,6%	54,9%	NS
Activos de alto riesgo como porcentaje de los activos totales invertidos <sup>[4]</sup>	89,2%	91,3%	92,0%	88,5%	93,7%
Créditos con Reaseguradores sobre Patrimonio Neto	154,7%	155,5%	192,7%	281,2%	246,6%
Desarrollo adverso (favorable) de reservas de siniestros netas	-5,9%	-54,1%	21,2%	-12,2%	8,0%

[1] Información tomada de balances publicados y/o provista por la compañía

[2] Valores expresados en millones de moneda local.

[3] NS: No Significativo N/D: No Disponible

[4] Dado que el total de inversiones es considerado de riesgo, el ratio surge del cálculo Inversiones / (Disponibilidades + Inversiones)

## Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016		Fecha de Comité: 31 de marzo de 2017
J. Mauricio Vergara Vedia	(591) 2 2124127	<a href="mailto:mvergara@ratingspcr.com">mvergara@ratingspcr.com</a>
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	<a href="mailto:vtapia@ratingspcr.com">vtapia@ratingspcr.com</a>

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Capacidad de Pago	<sub>B</sub> A+	A1	Estable

### Significado de la Calificación PCR

**Categoría <sub>B</sub>A:** 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 <sub>B</sub>AA y <sub>B</sub>B.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://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:

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

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

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



# Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas

## **ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A. DEL 25 DE MARZO DE 2017**

En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a horas 07:15 a.m. del día sábado 25 de marzo de 2017, en las oficinas de la compañía, ubicadas en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú No. 333, se instaló la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A., de conformidad a lo establecido en los Artículos 23, 24, 25, 27, 28, 29, 30, 39 y 40 de su Estatuto Social en los que se refiere a su competencia, en concordancia con los Artículos 285, 292, 293, 295 y 299 del Código de Comercio, en consideración a que se encuentran presentes en la sala los señores accionistas: NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A. representada por Luis Álvaro Toledo Peñaranda, facultado para este acto mediante Instrumento Poder No. 380/2015 de fecha 15 de julio de 2015, otorgado por ante la Notaría de Fe Pública de Primera Clase No. 111 a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz; GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., legalmente representada por Luis Fernando Camacho Vaca facultado para este acto en virtud del Instrumento Público N° 148/2016 de fecha 10 de marzo de 2016, otorgado por ante la Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 111 a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz; NICOLÁS GUTIÉRREZ MISERENDINO, con cédula de identidad N° 4606823 S.C.; y JOSÉ LUÍS CAMACHO MISERENDINO, con cédula de identidad N° 2833371 S.C., los mismos que son propietarios y poseen el 100 % de la acciones que conforman el capital social suscrito y pagado de NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A. Así mismo, estuvo presente el Presidente del Directorio José Luis Camacho Miserendino, el secretario señor Roger Mario Justiniano Paz, el Síndico Titular Aldo Ronald Caveró Ramos y Jorge Hugo Parada Mendez, Gerente General; conforme a lo estipulado en el Art. 27° de su Estatuto Social en concordancia con el Art. 299° del Código de Comercio (Junta sin requisito de convocatoria), se reúnen sin necesidad de convocatoria a través de las publicaciones, a objeto de tratar el siguiente Orden del Día:

- 1. Lectura de la Convocatoria y aprobación de la orden del día.**
- 2. Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2016.**
- 3. Lectura y consideración del informe del Síndico.**
- 4. Lectura y consideración del informe y/o dictamen de los Auditores Externos.**
- 5. Lectura y consideración del Balance General y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016.**
- 6. Tratamiento de las utilidades.**
- 7. Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2017 - 2019, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.**
- 8. Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2017 - 2019, fijación de su remuneración, caución o fianza.**
- 9. Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2017.**
- 10. Elección de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del acta.**
- 11. Lectura y aprobación del acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas.**

Iniciada la Junta, tomó la palabra el Presidente del Directorio José Luis Camacho Miserendino, dio la bienvenida a los señores accionistas asistentes, mocionó en sentido de dar por instalada la Junta y solicitó que el Secretario del Directorio verifique que el quorum correspondiente.

Se estableció la presencia de la totalidad de los socios que representan el 100% de acciones de la compañía, de acuerdo a la siguiente nómina:

<b>Accionista</b>	<b>Cantidad de acciones</b>	<b>Porcentaje</b>
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	145,450	43.86309%
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	186,148	56.13631%
José Luis Camacho Miserendino	1	0.00030%
Nicolás Gutiérrez Miserendino	1	0.00030%
<b>Accionista</b>	<b>331,600</b>	<b>100.00%</b>

Una vez verificado el quorum requerido por Ley y por el Estatuto Social, tanto para la realización como para la toma de decisiones en la Junta, el señor José Luis Camacho Miserendino, solicitó dar inicio a la Junta respectiva, procediéndose a tratar los puntos mencionados del Orden del Día:

**1. Lectura de la convocatoria y aprobación de la orden del día:** Se dio por instalada la Junta, el Secretario del Directorio Roger Mario Justiniano Paz procedió a dar lectura a la convocatoria, así como al orden del día la cual fue aprobada por unanimidad de los accionistas presentes.

**2. Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2016:** El Presidente del Directorio José Luis Camacho Miserendino, procedió a dar lectura a su informe y a la memoria anual de la gestión 2016, en la cual constan todas las actividades desarrolladas por la empresa.

Se sometió a consideración de la Junta para su respectiva aprobación o disidencia, haciendo uso de la palabra Nicolás Gutiérrez Miserendino, quien sugirió la aprobación del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual.

Luego de un intercambio de opiniones entre los accionistas, se aprueba por unanimidad el informe del Presidente del Directorio y la Memoria Anual de la gestión 2016 de la Sociedad Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

**3. Lectura y consideración del informe del Síndico:** El Síndico de la Sociedad, Aldo Ronald Cavero Ramos, procedió a dar lectura a su informe de la gestión 2016, el mismo que fue aprobado por unanimidad y sin ninguna observación por los accionistas presentes.

**4. Lectura y consideración del informe y/o dictamen de los Auditores Externos:**

El Gerente General Jorge Hugo Parada Mendez, dio lectura al dictamen de la gestión 2016, emitido por parte de los Auditores Externos Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda., en el cual emiten su opinión sin salvedades y mencionan que los Estados Financieros presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y su flujo de fondos por el ejercicio terminado a esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) .

Realizado el intercambio de opiniones entre los accionistas, aprueban por unanimidad el dictamen de los auditores externos al 31 de diciembre del año 2016.

**5. Lectura y consideración del Balance General y Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2016:** El Gerente General, procedió a dar lectura inextensa al Balance General y el Estado de Resultados al 31 de diciembre del año 2016.

Concluida la lectura del balance general y de los Estado de Resultados al 31 de diciembre del año 2016, se sometieron los mismos a consideración de la junta para su respectiva aprobación o disidencia, haciendo uso de la palabra el representante de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., Luis Álvaro Toledo Peñaranda, quien propuso que se proceda a la aprobación del mismo.

Los accionistas presentes, intercambiaron opiniones y determinaron aprobar por unanimidad el Balance General y el Estado de Resultados al 31 de diciembre del año 2016.

**6.- Tratamiento de las utilidades:** El Presidente del Directorio José Luis Camacho Miserendino, explicó el siguiente cuadro y propuso:

<b>Concepto</b>	<b>Bs.</b>
Utilidad de la Gestión 2016	5.940.756.79
<b>Distribución</b>	
Reserva Legal 5%	297.037.84
Utilidad después de Reserva Legal	5.643.718.95
<b>Utilidad a Distribuir</b>	<b>5.643.71.8.95</b>

Luego de un intercambio de opiniones, los Accionistas con derecho a voto tal como lo determina el art. 276 del Código de Comercio, aprobaron por unanimidad la propuesta del Presidente del Directorio, José Luis Camacho Miserendino.

**7.- Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2017 - 2019, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.**

Toma la palabra Luis Álvaro Toledo Peñaranda en representación del accionista Nacional Seguros Vida y Salud S.A., agradeciendo al Directorio por su gestión, así como el reconocimiento por el trabajo realizado.

A continuación y a propuesta del Accionista, por decisión unánime de los accionistas, se nombraron y/o ratificaron en su nombramiento como Directores titulares para la gestión 2017-2019, a los señores:

**José Luis Camacho Miserendino**  
**Yasminka Marinkovic de Jakubek**  
**Jean Pierre Antelo Dabdoub**  
**Daniel Gerardo Jordán Nogales**

**Aldo Ronald Caveró Ramos**  
**Roger Mario Justiniano Paz**  
**Herman Wille Aimaretti**

Así mismo, por unanimidad de los accionistas asistentes, se nombra y/o ratifica como Directores suplentes para la gestión 2017-2019 a los señores:

**Fernando Hurtado Peredo**                      **Rodolfo Ribera Alcántara**

Se establece como remuneración o dieta de cada uno de los Directores la suma de CIENTO SETENTA Y OCHO 57/100 DÓLARES AMERICANOS (\$us.178.57.-), por Reunión de Directorio asistida.

De igual forma, se establece como remuneración o dieta de cada uno de los Directores que conformen el Comité Ejecutivo de Directorio la suma de OCHENTA Y NUEVE 28/100 DÓLARES AMERICANOS (\$us. 89.28.-), por Reunión de Comité Ejecutivo asistida.

De conformidad a los Estatutos de la Sociedad, concordantes con el Art. 312 del Código de Comercio, se establece como caución o fianza de los Directores titulares y suplentes, la contratación y presentación de una Póliza de Fianza a favor de la Sociedad, por la suma mínima de Sus. 500.00.- (Quinientos 00/100 dólares americanos).

**8.- Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2017 - 2019, fijación de su remuneración, caución o fianza.**

Toma la palabra el Accionista Nicolás Gutiérrez Miserendino, agradeciendo a los Síndicos por su gestión, así como el reconocimiento por el trabajo realizado.

A continuación y a propuesta del Accionista, por decisión unánime de los Accionistas presentes, se nombra y/o designa como Síndico Titular a Elar José Paz Dittmar y como Síndico Suplente a Ismael Serrate Cuellar para la gestión 2017 - 2019.

Se establece como remuneración de cada uno de los Síndicos, la suma de TRESCIENTOS CINCUENTA 00/100 DÓLARES AMERICANOS (\$us. 350.00.-), que será de carácter mensual.

De conformidad a los Estatutos de la Sociedad, concordantes con el Art. 312 y 342 del Código de Comercio, se establece como caución o fianza del Síndico Titular y Suplente, la contratación y presentación de una Póliza de Fianza a favor de la Sociedad, por la suma mínima de Sus. 500 (Quinientos 00/100 dólares americanos).

**9. Nombramiento de auditores externos para la gestión 2017:** A propuesta del Accionista José Luis Camacho Miserendino, los accionistas presentes por unanimidad decidieron delegar al Directorio la contratación de los auditores externos para la gestión 2017.

**10. Elección de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del Acta:**

Como miembros de la Junta y en cumplimiento a sus Estatutos Sociales, designaron para la firma del presente Acta, a los accionistas NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A. legalmente representada para este acto por Luis Álvaro Toledo Peñaranda y al señor Nicolás Gutiérrez Miserendino, quienes firman en constancia de la realización de la presente Junta.

Asimismo, como miembros del directorio y en cumplimiento a lo dispuesto por los estatutos de la sociedad, firman en constancia de la realización de la presente Junta el Presidente José Luis Camacho Miserendino y el Secretario Roger Mario Justiniano Paz; de la misma manera y dando cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio firma el Síndico Titular, Aldo Ronald Cavero Ramos.

**11. Lectura y aprobación del acta de la Junta Ordinaria de Accionistas:**

El Secretario del Directorio dio lectura a la presente acta, siendo aprobada por unanimidad, sin observaciones.

Sin más asunto que tratar la Junta se suspendió a horas 07:29 a.m.



**NICOLÁS GUTIÉRREZ MISERENDINO**  
P.P. GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.  
ACCIONISTA



**MARIO AVELINO MORENO VIRUEZ**  
ACCIONISTA



**JOSÉ LUIS CAMACHO MISERENDINO**  
PRESIDENTE DE DIRECTORIO



**ROGER MARIO JUSTINIANO PAZ**  
SECRETARIO



**ALDO RONALD CAVERO RAMOS**  
SÍNDICO TITULAR



# Reaseguradores Internacionales

## 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](http://www.partnerre.com)

# hannover re<sup>®</sup>

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](http://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](http://www.nationaleborg.nl)



# Navigators<sup>®</sup>

Insuring a World in Motion<sup>®</sup>

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](http://www.navg.com)



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](http://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](http://www.patriare.com.mx)



Calificación AM Best "A-"  
Best Meridian Insurance Company  
Número de registro (APS) 319  
BMI Building at Town Center One 8950 SW  
74th Ct. Miami, Florida 33156-USA

## 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](http://www.guycarp.com)

## **NUESTRAS OFICINAS**

### **OFICINA CENTRAL – SANTA CRUZ**

Av. Santa Cruz 2do anillo Esq. calle Jaurú N°333  
Telf.: (591-3) 371-6565  
Fax : (591-3) 333-6905  
Res. Adm. APS-N° 385/2007 de 31 de Mayo de 2007

### **AGENCIA MONTERO – SANTA CRUZ**

Calle Independencia N° 119  
Telf.: (591-3) 9226012  
Fax: (591-3) 9226012  
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  
Telf.: (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  
Telf.: (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  
Telf.: (591-4) 6658855  
Res. Adm. APS/DJ/DS/ N° 228/2014 de 27 Marzo de 2014

### **OFICINA REGIONAL – SUCRE**

Calle Bustillos, N° 154  
Telf.: (591-4) 64-25196  
Res. Adm. APS/DJ/DS/ N° 162/2014 de 05 Marzo de 2014