# MEMORIA **ANUAL** 2014

Nacional Vida
SEGUROS DE PERSONAS S.A

# MEMORIA ANUAL 2014

# CONTENIDO

1. Visión y Misión 6
2. Directores y ejecutivos 8
3. Nómina de accionistas 12
4. Carta del presidente 14
5. Informe del directorio 18
6. Informe del síndico 32
7. Estados financieros 34
8. Acta de la junta general de accionistas 50
9. Informe de calificación de riesgo 58
10. Reaseguradoras internacionales 64
11. Corredores de reaseguro 64
12. Oficinas 65

# Visión

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

# Misión

Garantizamos confianza y seguridad a nuestros clientes y sus familias, en forma transparente, justa y oportuna, mediante el portafolio de productos y calidad de recursos humanos, respaldada con la mejor tecnología disponible y gestión administrativa altamente productiva con capacidad de innovación técnica financiera, maximizando la rentabilidad.

# DIRECTORES

| | | |
|---|---|---|
| 1. | Mario Avelino Moreno Viruez | ***Presidente*** |
| 2. | Jose Luis Camacho Miserendino | ***Vicepresidente*** |
| 3. | Roger Mario Justiniano Paz | ***Secretario*** |
| 4. | Yasminka Marinkovic de Jakubek | ***Vocal*** |
| 5. | Herman Wille Aimaretti | ***Vocal*** |
| 6. | Oscar Javier Aguirre Sandoval | ***Vocal*** |
| 7. | Aldo Cavero Ramos | ***Vocal*** |
| 8. | Ismael Serrate Cuellar | ***Síndico Titular*** |
| 9. | Elar Jose Paz Dittmar | ***Síndico Suplente*** |

# PERSONAL EJECUTIVO

| | | |
|---|---|---|
| 1. | José Luis Camacho Miserendino | **Vicepresidente Ejecutivo** |
| 2. | Luis Álvaro Toledo Peñaranda | **Gerente General** |
| 3. | Marco Antonio López Arteaga | **Gerente Nacional de Operaciones** |
| 4. | Maria Elena Arévalo Guzmán | **Gerente Nacional Técnico** |
| 5. | Jorge Alejandro Paz Vargas | **Gerente Nacional de Salud** |
| 6. | Mario E. Aguirre Durán | **Gerente Nacional de Seguros Masivos** |
| 7. | Rafael Loayza Sagarnaga | **Gerente Nacional de Vida Individual** |
| 8. | Cecilia B. Justiniano Aguilera | **Gerente Nacional de Atención al Cliente** |
| 9. | Gustavo Adolfo Álvarez Mendoza | **Gerente Técnico de Salud** |

# PERSONAL EJECUTIVO

| | |
|---|---|
| 10. Joaquín Montaño Salas | **Gerente Regional Santa Cruz** |
| 11. Rene Darío Mostajo Otasevic | **Gerente Regional La Paz** |
| 12. Humberto Javier Guzmán Aguirre | **Gerente Regional Cochabamba** |
| 13. Rubén Darío Roncal | **Gerente Regional Sucre** |
| 14. Marcelo Raphael Herrera Seleme | **Gerente Regional Tarija** |
| 15. Rita Karin Arteaga Krebber | **Gerente Regional Beni** |
| 16. Danitza Caprirolo Olmos | **Sub-Gerente de Contabilidad** |
| 17. Cristian Audivert Sandoval | **Auditor Interno** |

# NÓMINA DE **ACCIONISTAS**

# PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN ACCIONARIA

| ACCIONISTA | CANT. ACCIONES | PORCENTAJE |
|---|---|---|
| Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. | 515,647 | 99.99888% |
| José Luis Camacho Miserendino | 3 | 0.00056% |
| Mario Avelino Moreno Viruez | 3 | 0.00056% |
| TOTAL ACCIONES | 515,653 | 100.0% |

# CARTA DEL **PRESIDENTE**

**Santa Cruz, 21 de marzo de 2015**

Estimados accionistas:

Me es grato elevar a consideración de ustedes, la Memoria Anual del Directorio y los Estados Financieros correspondiente al ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2014, gestión que en los resultados ha superado las metas previstas.

Este informe es el resumen de 365 días de esfuerzo y entrega por parte de nuestro personal, ejecutivos y directorio en favor de nuestros clientes. Los resultados positivos responden a la imagen de liderazgo y solidez que proyecta Nacional Vida Seguros de Personas S.A., que durante esta gestión se ha visto acompañada siempre de la confianza que nuestros asegurados han depositado en nosotros, aspecto que ha contribuido a nuestro posicionamiento como una institución sólida, solvente y líder en el mercado asegurador.

A continuación les presento algunos de nuestros principales indicadores de gestión:

## Aspectos cuantitativos

-La producción neta de anulación lograda en la gestión 2014 fue de $us. 47,455,698, que comparada con la del 2013 de $us. 41,849,853, significó un incremento del 13%.

-Continuamos siendo líderes en el mercado de seguros de personas, con un 38% de participación de mercado (a noviembre 2014, según fuente APS), tendencia que se consolidará al cierre de la gestión 2014.

-El índice de siniestralidad promedio total de la cartera alcanzó un 27.44%, constituyéndose en unos de los índices más bajos del mercado de seguros de personas.

-El resultado técnico neto de reaseguro para la gestión 2014 fue de $us. 19,480.432. Este monto significa el 41.05% de la producción neta de anulación, que comparado con el 40.69% de la gestión 2013, significó que pese a la creciente competencia y vaivenes del mercado, la compañía ha mantenido su margen técnico.

-Las inversiones generaron ingresos financieros netos de $us. 1,147.552 compuestos en un 88% por productos de renta fija, 11% por inversiones en renta variable y un 1% de intereses por préstamos con garantía de póliza.

-El patrimonio total de la compañía se incrementó un 15% respecto al 2013, quedando al 31 de diciembre de 2014 en $us. 9,339.940.

-La utilidad de Nacional Vida Seguros de Personas S.A., obtenida en la presente gestión es de $us. 1,217.379.-

-El índice de rentabilidad sobre patrimonio neto (ROE) alcanzó el 15%.

-El valor de las acciones invertidas en Nacional Vida Seguros de Personas S.A., alcanzò al 31 de diciembre 2014 un valor de $us. 18.11 al 31 de diciembre 2014 vs. los $us. 22.74 que alcanzaron en la gestión 2013, situación que sucede por las capitalizaciones de utilidades gestadas en el 2014.

-El margen de solvencia al cierre de la gestión alcanza los $us. 5,777.691 y el patrimonio técnico alcanza la suma de $us. 9,339.940.-, con el cual la compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley.

## Aspectos cualitativos

En fecha 20 de marzo de 2014 se procedió a la inauguración de nuestra agencia en la ciudad de El Alto, la misma que inició sus actividades con una fuerza de venta de 24 agentes de seguros de vida.

A 8 años de ser la primera compañía de seguros del mercado en obtener la certificación ISO 9001:2008 en todos sus procesos y unidades de negocio, este año hemos pasado satisfactoriamente nuestra auditoría de seguimiento a la 3er certificación de nuestro Sistema de Gestión de Calidad (SGC), esta nueva certificación fue otorgada por la compañía Alemana TUV RHeinland.

Proyecto de cobranza: Durante la gestión 2014 se encaró un proyecto que busca eficientar el sistema de cobranza, mediante la incorporación de tecnología que permite agendar y geo localizar al cliente, fruto del cual el proceso de cobranza se optimiza y perfecciona. Este proyecto se ha divido en 3 partes:

***- Tercerización de los cobradores, trabajo que se está encarando con Conecta S.A., denominado UGECO (Unidad de Gestión de Cobranza), esquema que a la fecha viene desarrollándose con buenos resultados.***

***- Creación de la unidad de mantenimiento de cartera (UNIMAC), que tiene como fin el seguimiento y atención al cliente desde el momento de la entrega de su póliza , durante toda la vigencia del seguro para una mayor efectividad en la cobranza, fidelización y venta cruzada de nuevos productos.***

***- Creación de la base de datos única, cuya finalidad es generar una base de datos consolidada que permita en un futuro manejar una sola información del cliente en la compañía y ayude a generar sinergia y venta cruzada con las empresas del grupo.***

El año 2014 fue un año de consolidación de la compañía en la Línea de Salud, pues esta creció alrededor de un 30%, teniendo más de 18.000 asegurados a nivel nacional, con un índice de siniestralidad del 63%, indicador que se encuentra dentro de los más bajos del mercado local. Se amplió la red médica con presencia en los 9 departamentos del país, contando con más de 1.500 proveedores médicos, así como también cuenta con presencia internacional para sus asegurados que buscan atención fuera del país, los mismos que por ejemplo pueden ser atendidos por las clínicas Alemana y Las Condes de Chile y Hospital Austral en Argentina.

El año 2014 fue un año de desarrollo para la Línea de Seguros Masivos con la implementación de su plataforma informática que le permitirá generar nuevos negocios y por ende despegar en el 2015.

La Línea Individual continuó con buen performance en el mercado y desarrolló en el 2014 nuevos esquemas de control y seguimiento a su fuerza de ventas.

En lo referente a la Línea Corporativa, el portafolio de clientes actuales creció, generando negocios para la compañía, alcanzando un 60% de la prima neta de anulación a diciembre 2014.

Durante la gestión 2014 se dio continuidad al plan de recursos humanos, generando varias actividades importantes en la gestión y desarrollo del clima laboral, concluyendo con la creación del portal interno denominado intranet que servirá de medio de comunicación entre la compañía y el trabajador pues permitirá que éste tenga información de su interés de una manera rápida y sencilla.

En lo referente a la calificación de riesgo se puede indicar que ésta se mantiene en AA2, esta calificación indica que Nacional Vida Seguros de Personas S.A. presenta una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, dictamen que emite la calificadora internacional Moody´s.

Para fijar tal afirmación, a continuación se presenta un detalle de los siniestros pagados el 2014 por ramo en Dólares Americanos:

| RAMO | CIA | REASEGURO | TOTAL LIQUIDADOS |
|---|---|---|---|
| Vida individual largo plazo M.E | 295,023 | 337,326 | 632,349 |
| Vida individual corto plazo M.E | 40,329 | 186,296 | 226,625 |
| Defunción o sepelio corto plazo M.E | 0 | 0 | 0 |
| Vida en grupo corto plazo M.E | -134,200 | 735,566 | 601,366 |
| Salud o enfermedad M.E | 3,745,439 | 805,064 | 4,550,503 |
| Desgravamen hipotecario corto plazo M.E. | 1,748,686 | 4,711,982 | 6,460,668 |
| Accidentes personales M.E. | 98,917 | 451,886 | 550,803 |
| TOTALES $us. | 5,794,193 | 7,228,121 | 13,022,313 |

Finalmente, deseo en forma expresa, agradecer a nombre del Directorio a nuestros clientes y accionistas por la confianza depositada en nosotros, a nuestros ejecutivos, asesores externos, a nuestros trabajadores y colaboradores todos, por el esfuerzo, entrega y dedicación en el trabajo, pues solamente con eso se logran buenos resultados.

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

Ing. Mario Avelino Moreno Viruez
**PRESIDENTE DE DIRECTORIO**

# INFORME DEL **DIRECTORIO**

Señores accionistas:

Me es grato elevar a consideración de la Asamblea General de Accionistas, la Memoria Anual de actividades de Nacional Vida Seguros de Personas S.A., así como los Estados Financieros correspondientes a la gestión que concluyó el 31 de diciembre de 2014, auditados por la firma Ruizmier, Rivera, Pelaez y Auza S.R.L.

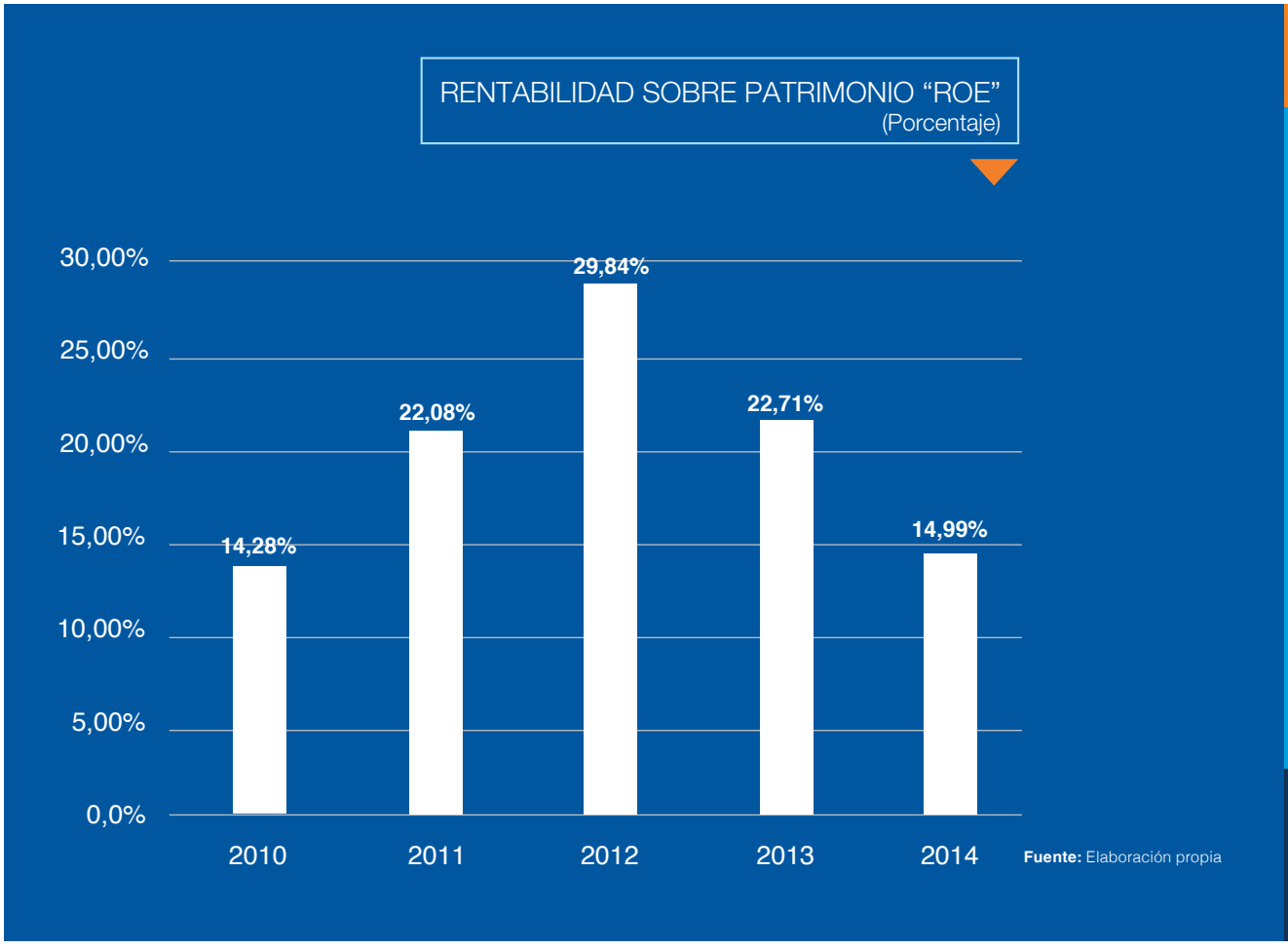
## Informe de actividades

El 2014 ha sido un año de consolidación de buenos resultados expuestos por nuestra empresa los últimos años, fruto del trabajo conjunto que hemos desarrollado directores, ejecutivos y trabajadores que se ven reflejados en la información que les detallare a continuación.

### Aspectos generales

### Rentabilidad

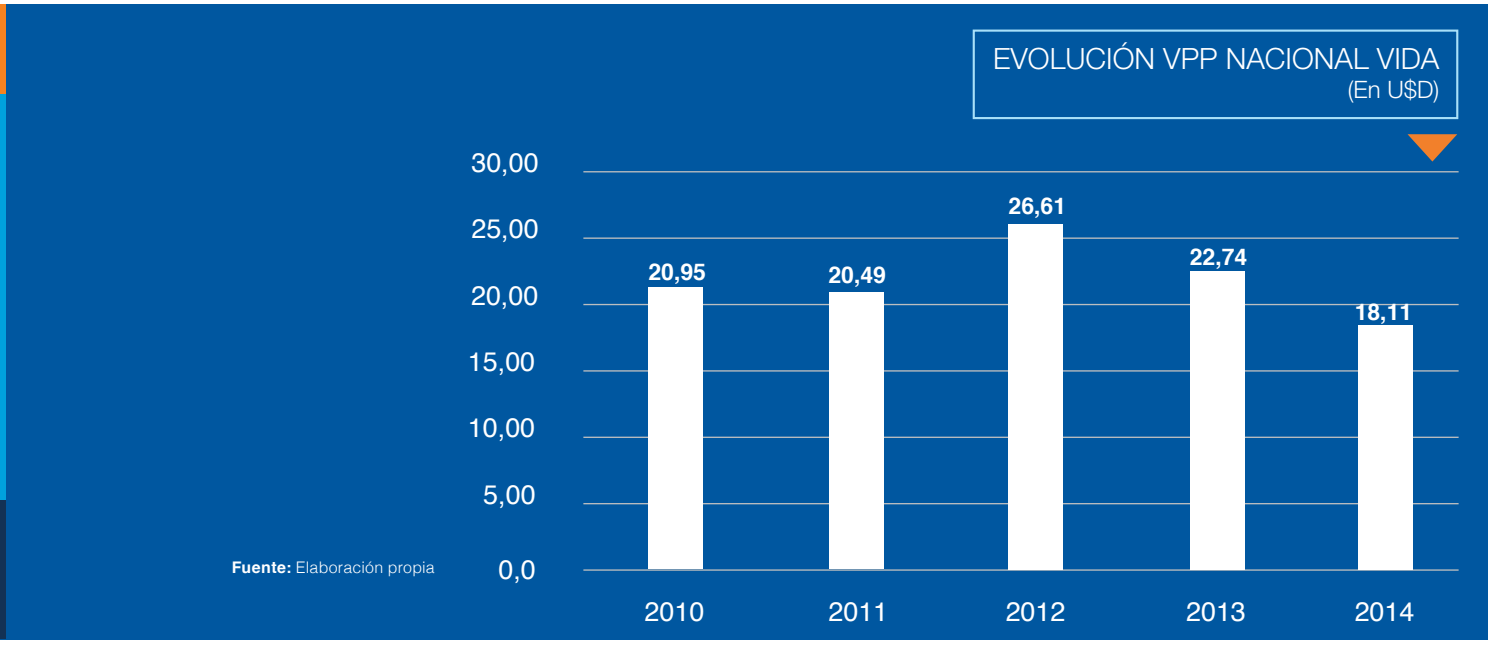
El resultado del ejercicio económico de la gestión 2014 finalizó en $us. 1,217,379.




**Fuente:** Elaboración propia

Fruto de la utilidad de la gestión 2014 el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) alcanzo el nivel de 15%.

El **valor de las acciones contables de Nacional Vida Seguros de Personas S.A.** ha cerrado en la gestión 2014 en $us. 18.11.- lo cual con respecto a la gestión pasada ($us. 22.74) representa una disminución del 20% del valor de cada acción de la empresa, originada por el incremento del capital suscrito y pagado equivalente al 100% de las utilidades de las gestiones pasadas.

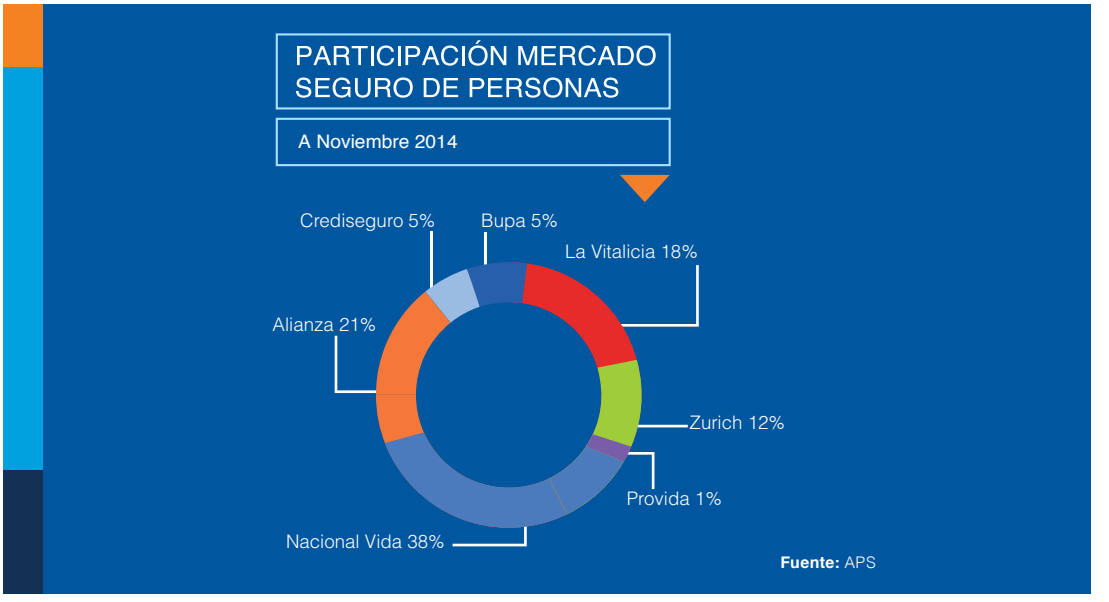



**Fuente:** Elaboración propia

## Mercado

De acuerdo a lo definido en nuestra planificación estratégica este año hemos mantenido el liderazgo en producción del mercado de seguros de personas, gracias a un crecimiento del 13% con respecto al año 2013. Nacional Vida Seguros de Personas S.A. consolida su liderazgo indiscutible en el mercado de seguros de personas con un 38% de participación, mientras que la compañía que le sigue tiene un 21% de participación.

Este indicador ratifica la confianza del mercado boliviano hacia nuestra compañía.




**Fuente:** APS

Con la consolidación de nuestras 4 líneas de negocios: **Individual**, **Corporativos**, **Salud** y **Masivos**, estamos seguros de que a futuro podremos mantener o superar nuestras expectativas de crecimiento.

## Plaza comercial

En la gestión 2014 se ha mantenido nuestra presencia en 6 de los 9 departamentos del país, oficinas con las cuales atendemos a todos nuestros clientes.

Cabe resaltar, en la estrategia de agenciamiento durante el primer semestre del año 2014:

1) La apertura de la Agencia ubicada en la ciudad del Alto de La Paz, la cual ha alcanzado buena acogida de la clientela y ha generado un repunte de las ventas de la Línea Individual en dicha plaza.

2) El traslado de la Agencia de la Regional Sucre, a otra ubicación más confortable en el centro de la ciudad.

## Procesos

En la gestión 2014, la compañía ratificó la Certificación ISO 9001:2008 en todos sus procesos y unidades de Negocio, contenidos en el Sistema de Gestión de Calidad (SGC), dado que paso satisfactoriamente la auditoria de seguimiento dispuesta por la compañía Alemana TUV Rheinland, quien es la empresa que emite dicha Certificación.

## Recursos humanos

Durante la gestión 2014 se dio continuidad al plan de recursos humanos, generando varias actividades importantes en la gestión y desarrollo del clima laboral, concluyendo con la creación del Portal Interno denominado Intranet que servirá de medio de comunicación entre la compañía y el trabajador pues permitirá que este tenga información de su interés de una manera rápida y sencilla.

Por último se ha dado continuidad al convenio suscrito con la firma internacional Tower Watson y la firma local LUA, para desarrollar Gestión de recursos humanos por Competencia así como también para contar con un sistema gerencial de beneficios al personal.

## Calificación de riesgo

En lo referente a la calificación de riesgo de nuestra compañía, el 2014 ha sido un buen año, ya que durante toda la gestión se ha mantenido la calificación de riesgo por parte de Moody´s, en **AA2 perspectiva estable.**

Esta calificación indica que Nacional Vida Seguros de Personas S.A. presenta una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

## Respaldo

Una vez más durante la gestión 2014 se ha contado con el respaldo de Munich Re y GENRE, Reaseguradores de 1er nivel mundial, el primero de origen alemán y el segundo de origen americano (USA); siendo la única compañía de Seguros de Personas del mercado boliviano, en contar con 2 de los 5 principales Reaseguradores del Mundo respaldando sus contratos automáticos.

Munich RE

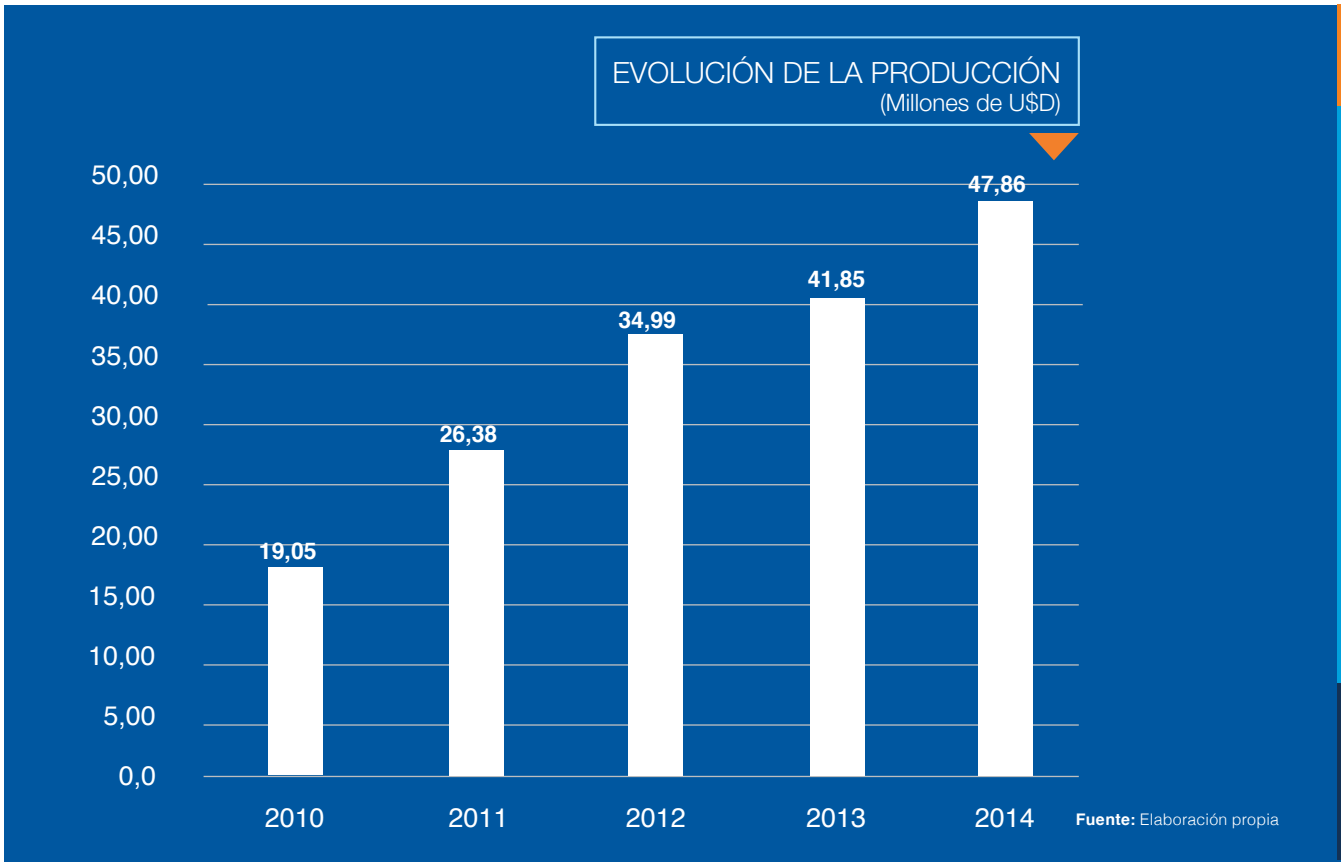
1ro en producción a nivel Mundial

Gen Re

1ro en Patrimonio a nivel Mundial

# INFORME DE ESTADOS FINANCIEROS 2014

La **producción neta de anulación** alcanzada en la gestión 2014 fue de $us. 47,455.698, que comparada con la producción de 2013 de $us. 41,849.853, alcanzó un incremento del 13%. En el cuadro siguiente se muestra la evolución de la producción de la Compañía en los últimos cinco años:

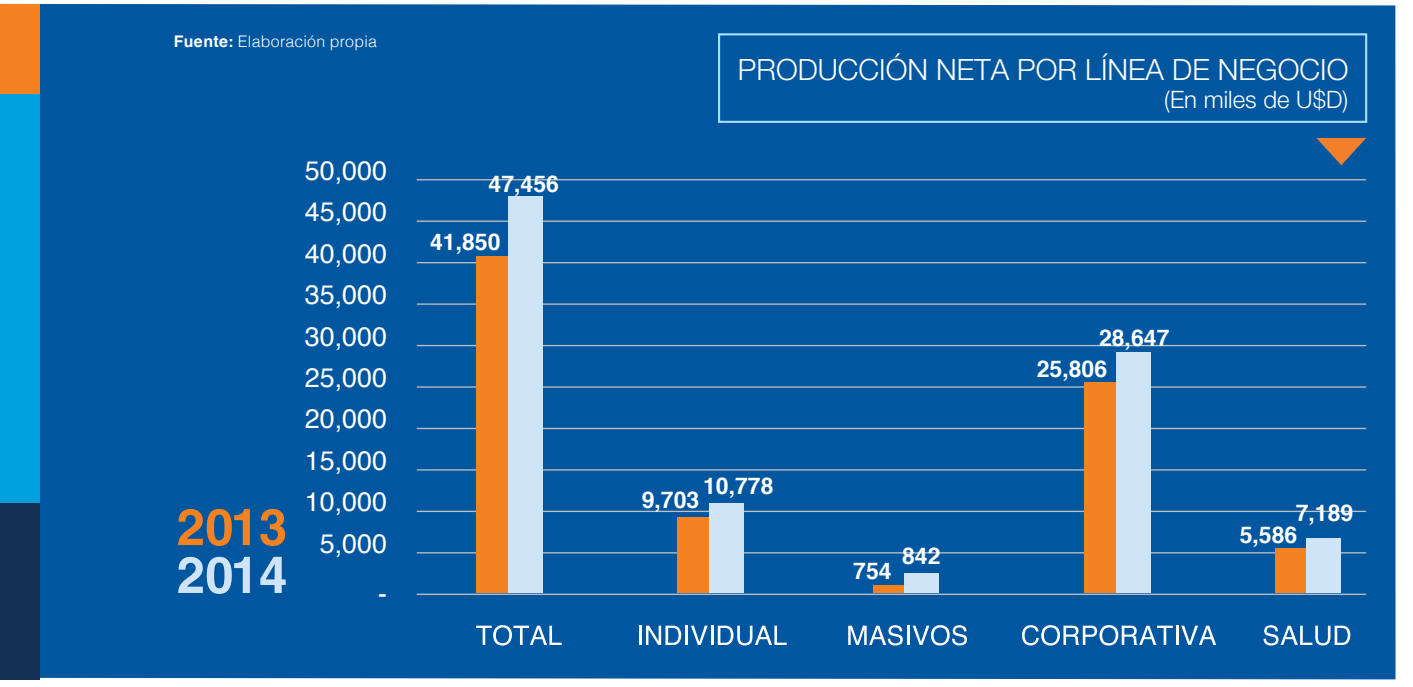



**Fuente:** Elaboración propia

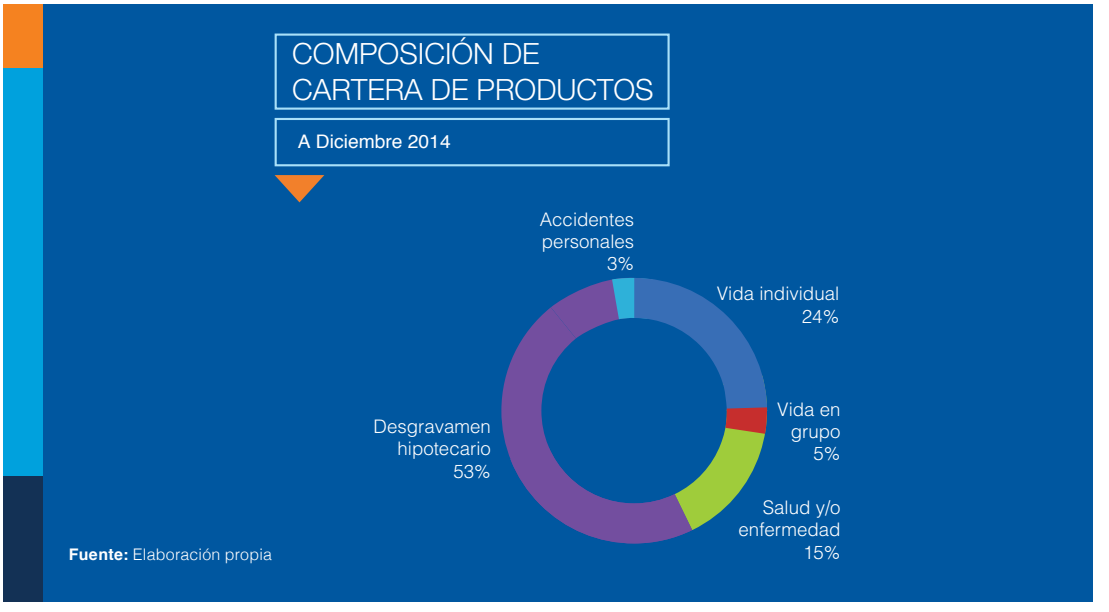
El crecimiento del PNA en términos monetarios ha sido nuevamente generado por la Línea Corporativa, donde continua siendo el producto estrella el Seguro de Desgravamen Hipotecario, como consecuencia de que Nacional Vida es la compañía de seguros de personas que cuenta con la mayor cantidad de clientes del Sector Financiero Boliviano; y también del importante crecimiento de las carteras crediticias de las mismas.

El segundo crecimiento en importancia se ha dado en la Línea de Negocios de Salud y su producto estrella Salud Flexible, con lo cual se ha ratificado la excelente aceptación del mismo en el mercado boliviano, al cierre de la presente gestión cuenta con más de 18.000 asegurados.

En lo que respecta a la producción neta por línea de negocios, se ha logrado un incremento importante en las 4 líneas de negocios: La Línea de Salud con un 29%, seguido por la Línea Masivos con 12% y por último la Línea Corporativa e Individual con 11%, todos los datos con respecto al año 2013. Importante destacar que las Líneas de Salud y Masivos cada vez representan una mayor proporción en nuestra composición de cartera.

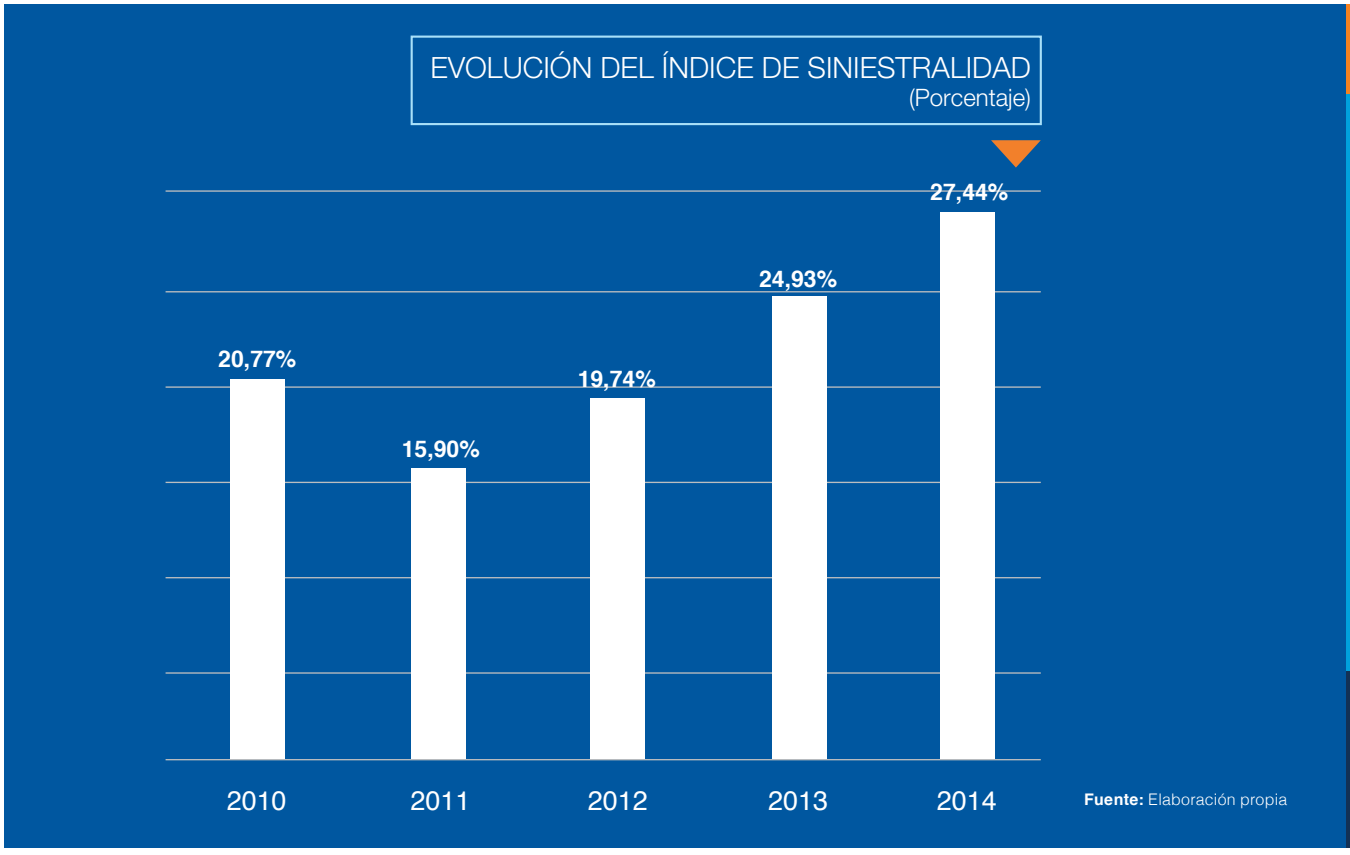



En cuanto a la composición de cartera de productos por ramo, la compañía presenta la siguiente composición: Vida Individual 24%, Desgravamen Hipotecario 53%, Salud 15%, Vida Grupo 5%, Accidentes Personales 3%.



El **índice de siniestralidad** promedio total de la cartera alcanzó un 27.44 %, presentando un incremento del 10% respecto a la gestión pasada, situación ocasionada principalmente al incremento en la Producción de los Seguros de Salud, los cuales presentan una mayor frecuencia en siniestros comparados con los productos de vida.

Un dato importante es que el crecimiento en la siniestralidad ha sido menor al crecimiento de la producción neta de anulación lo que demuestra una buena administración del riesgo de la compañía.



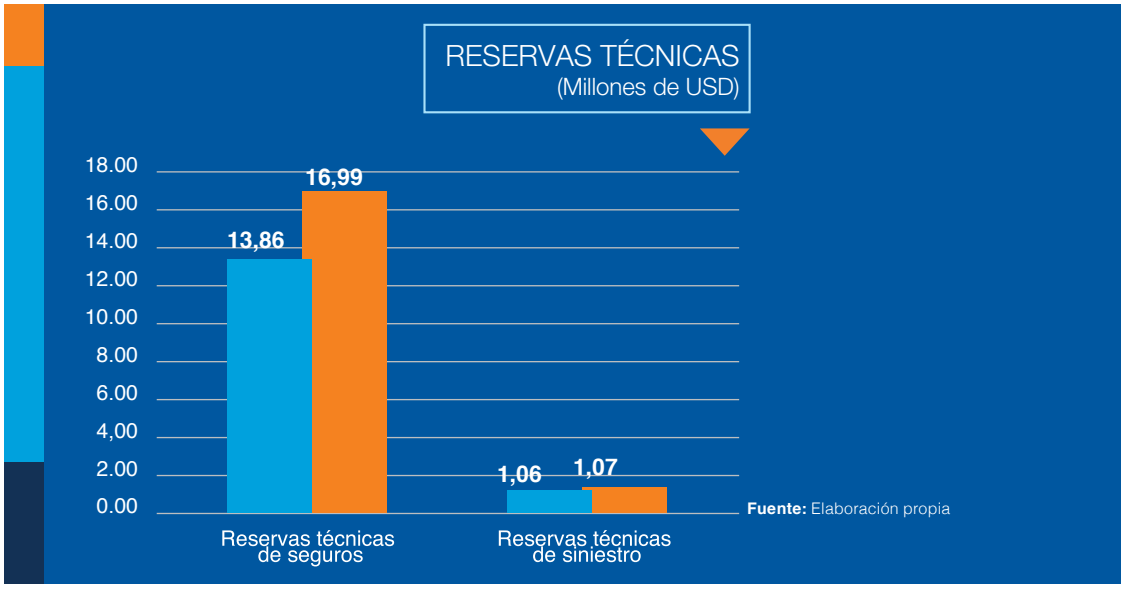

A continuación mostramos un detalle de los siniestros pagados por ramo:

| RAMO | CIA | REASEGURO | TOTAL LIQUIDADOS |
|---|---|---|---|
| Vida individual largo plazo M.E | 295,023 | 337,326 | 632,349 |
| Vida individual corto plazo M.E | 40,329 | 186,296 | 226,625 |
| Defunción o sepelio corto plazo M.E | 0 | 0 | 0 |
| Vida en grupo corto plazo M.E | -134,200 | 735,566 | 601,366 |
| Salud o enfermedad M.E | 3,745,439 | 805,064 | 4,550,503 |
| Desgravamen hipotecario corto plazo M.E. | 1,748,686 | 4,711,982 | 6,460,668 |
| Accidentes personales M.E. | 98,917 | 451,886 | 550,803 |
| TOTALES $us. | 5,794,193 | 7,228,121 | 13,022,313 |

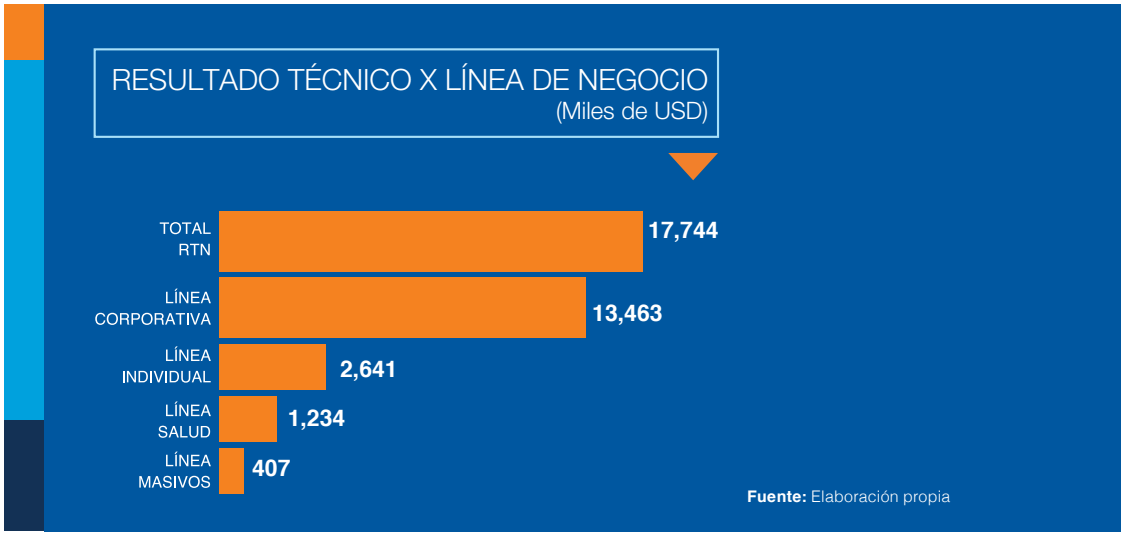
**En cuanto a las reservas técnicas** citamos lo siguiente:

a) La reserva técnica de seguros se incrementó en 23 % con relación a la gestión pasada; incrementándose de $us. 13,858.852 en 2013 a $us. 16,993.012 en 2014.

b) La reserva técnica de siniestros se mantuvo constante, pues su crecimiento fue de 1% con relación a la gestión pasada, incrementándose en no más de $us. 10 mil.

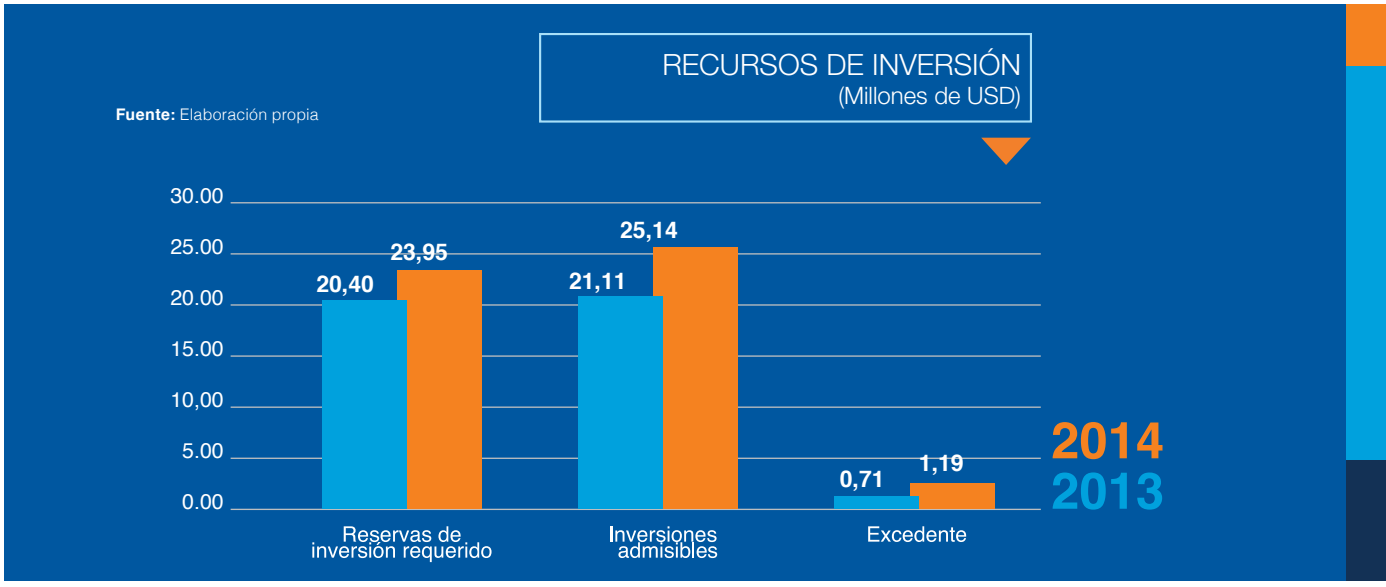



**El resultado técnico neto de Reaseguro** para la gestión 2014 alcanzó los $us.17,744.000. Este monto significa el 41.05% de la producción neta de anulación.




Si se divide el resultado técnico por línea de negocio se puede destacar el importante aporte de la Línea Corporativa con $us. 13,462.514 y en segundo lugar la Línea de Vida Individual con $us. 2,640.830.-

**Las inversiones admisibles** de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. han llegado a situarse en $us. 25,141.232.- un 19% de incremento con respecto al año anterior, además se ha logrado cerrar con un excedente de $us. 1,191.121 con respecto a los recursos de inversión requeridos que alcanzaron la suma de $us. 23,950.018.-.

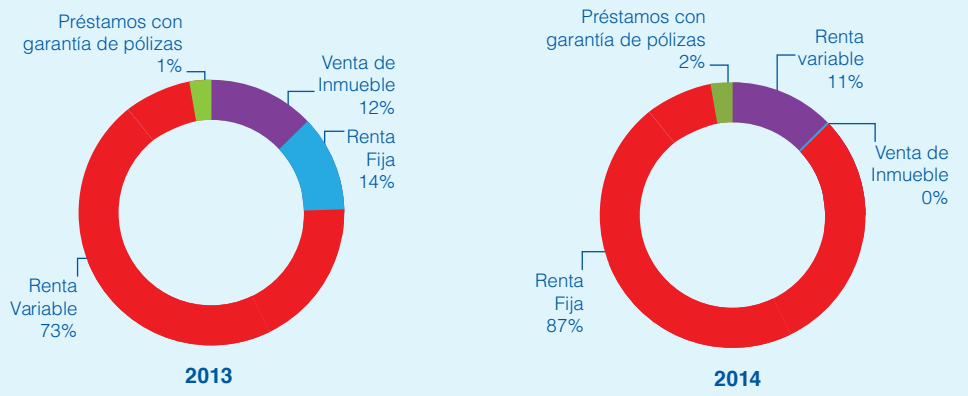



Por otra parte, las inversiones generaron un **Producto de Inversión** de $us. 1,147.553, monto que representa una contribución importante al resultado de esta gestión.

| PRODUCTOS DE INVERSIÓN | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| Renta Fija | 88% | 14% |
| Renta Variable | 11% | 74% |
| Préstamos con garantías de pólizas | 1% | 1% |
| Venta de Inmueble | 0% | 11% |
| | 100% | 100% |

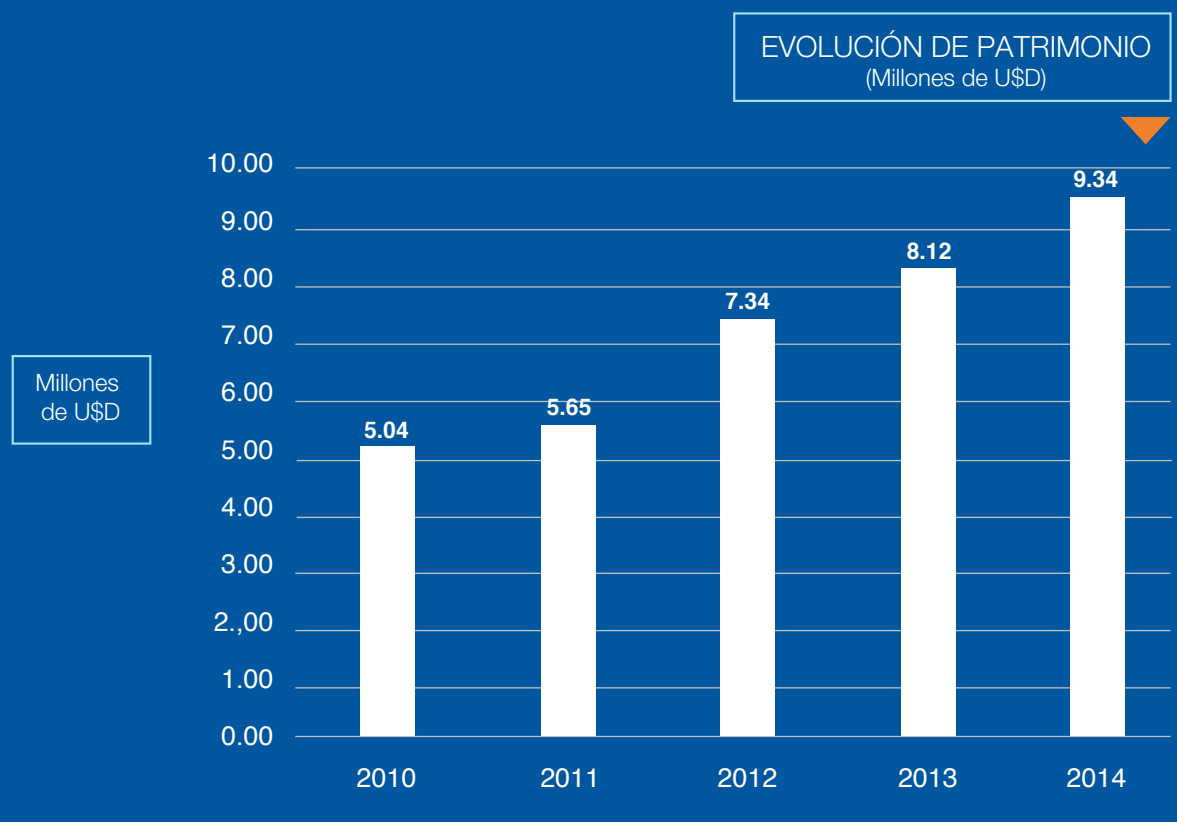
En el cuadro citado líneas arriba, se puede evidenciar la gestión que realizó la compañía para cambiar los ingresos de su productos de inversión ya que su portafolio se encuentra concentrado en un 87% en cartera de Renta Fija (65% Renta Fija Nacional y 35% Bonos Soberanos), y 11% en Renta Variable, a diferencia de la gestión pasada donde el 73% de sus ingresos financieros estaban dados por títulos de renta variable.

## PRODUCTOS DE INVERSIÓN (En U$D)

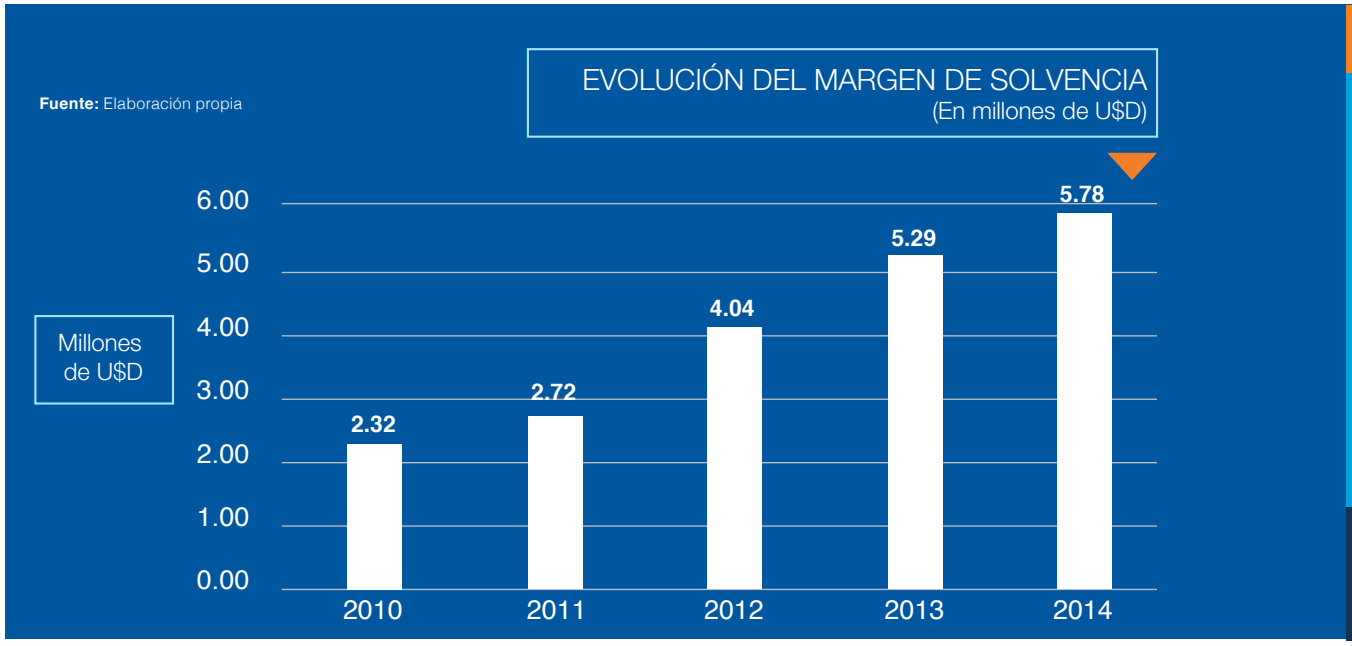



**Fuente:** Elaboración propia

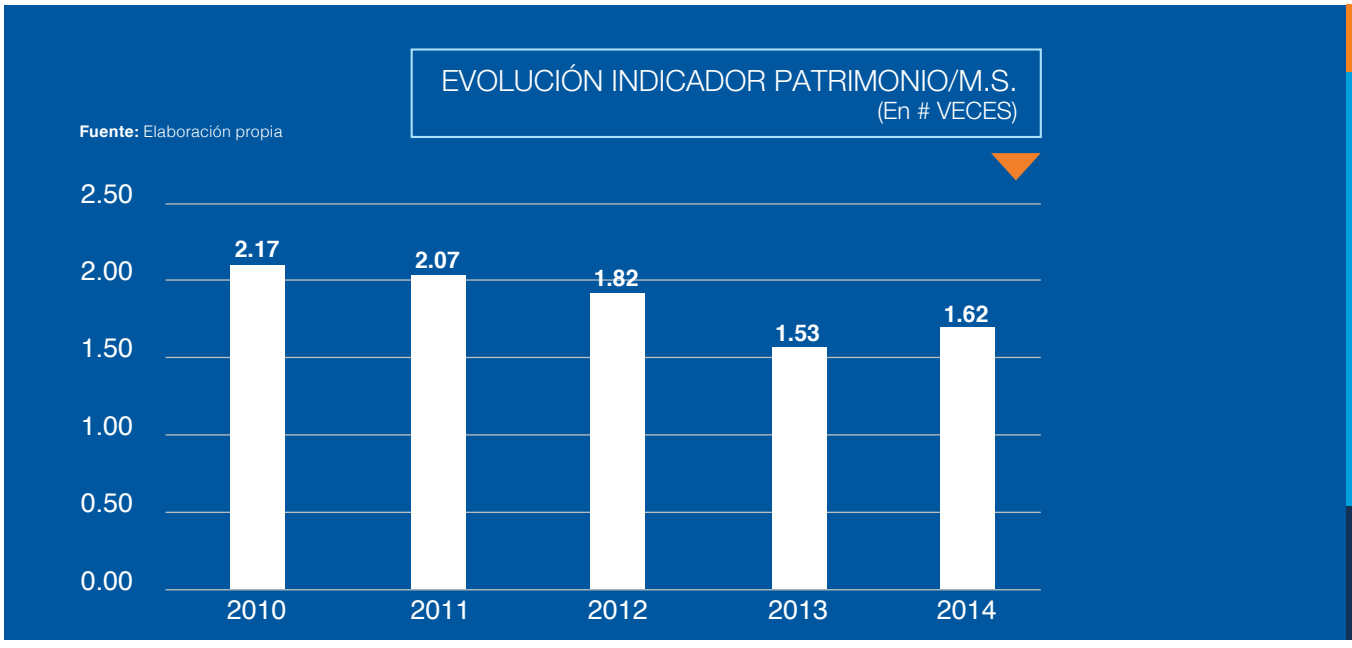
En lo que respecta al **Patrimonio,** la Compañía obtuvo un incremento del 15% equivalente a $us. 1,217.379, originado cabalmente por las utilidades del periodo, fruto del cual el patrimonio al cierre de la gestión alcanzó los $us. 9,339.940.



En lo que respecta al **Margen de Solvencia** (MS) al cierre de la gestión 2014, el mismo se encuentra en el orden de los $us. 5,777.691.- y el Patrimonio Técnico alcanza la suma de $us. 9,339.940 con el cual la compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley. El margen de solvencia en moneda extranjera, obtuvo un crecimiento el último año de $us. 484,961, que representa un 9% más de requerimiento mínimo de capital.




Un indicador sobre el cual hay que prestar especial atención es el de Patrimonio sobre Margen de Solvencia (requerimiento mínimo de capital), indicador que al cierre de la gestión 2014 se encuentra en 1.62, ratio que demuestra que la Compañía cuenta con el suficiente capital respecto del mínimo que necesita para operar en el Mercado Nacional.



**Retos para el 2015**

Como cada inicio de año, Nacional Vida Seguros de Personas S.A. establece sus principales objetivos para la gestión venidera "2015", los mismos que deben estar orientados a los fijados en la planificación estratégica, entre los cuales podemos citar:

**a)** Mantener el liderazgo en producción del mercado asegurador boliviano, creciendo por encima de la media del mercado, a través de:

- **a.** Crecimiento de la fuerza de ventas de la Línea Individual.
- **b.** Consolidación del Seguro de Salud.
- **c.** Crecimiento de los negocios de la Línea Masivos.

**b)** Mantener una rentabilidad sobre el patrimonio mayor al 16%.

**c)** Mantener nuestra certificación de calidad ISO 9001:2008.

**d)** Fortalecer el departamento de Marketing

**e)** Concluir los objetivos trazados en el proyecto de cobranza.

**f)** Mantener buen nivel de negocios del producto Desgravamen Hipotecario.

**g)** Reducción de gastos estructurales.

**h)** Incrementar el nivel de ingresos financieros de renta fija.

Finalmente y en representación del directorio que presido, quisiera agradecer a los ejecutivos y empleados del equipo de trabajo que hacen parte de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. y que colaboran día a día en el crecimiento de nuestra empresa.

Un reconocimiento especial a los corredores de seguros (Brokers), agentes de ventas y reaseguradores por la confianza depositada en la compañía.

Un especial agradecimiento a nuestros clientes por la confianza depositada en nosotros.

Señores accionistas, concluyo el presente informe con la esperanza de que el año 2015 traiga nuevas oportunidades para nuestro país y el deseo de que entre todos encontremos los caminos del progreso y bienestar que nos merecemos.

Ing. Mario Avelino Moreno Viruez
**PRESIDENTE DE DIRECTORIO**

# INFORME DEL **SÍNDICO**

Santa Cruz de la Sierra, 21 de marzo 2015

Señores

**DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE**
**NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.**

Presente.-

De nuestra consideración:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales señaladas en el artículo 355, Inc.5 del Código de Comercio y a lo señalado en los artículos 20, 54 y 55 de los Estatutos Sociales de "Nacional Vida Seguros de Personas 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 2014.

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

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

• Adicionalmente, hemos revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del dictamen de la firma Ruizmier, Rivera, Pelaez y Auza S.R.L. de fecha 19 de febrero de 2015, 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 Vida Seguros de Personas S.A., efectuada por la firma Ruizmier,Rivera, Pelaez y Auza S.R.L., 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 2014.

Atentamente,

Elar José Paz Dittmar
**SÍNDICO SUPLENTE**

Ismael Serrate Cuellar
**SÍNDICO TITULAR**

# ESTADOS **FINANCIEROS**

# INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ruizmier™

A los señores:

**ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE**
**NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.**

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 24 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la gerencia de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y el alcance mínimo para la realización de auditorías externas emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS). Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las 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 evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios patrimoniales y sus flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Tal como se indica en la nota 2 a los estados financieros, estos han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de las empresas subsidiarias de la sociedad, requeridos por las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, presentando dichas inversiones valuadas a su valor patrimonial proporcional.

Tal como se describe en la nota 2 a los estados financieros, en cumplimiento con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), la Sociedad ha preparado los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a valores históricos.

Lic.Aud.Gloria Auza C. (Socio)
Reg. Nº CAUB-0063

## NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.
Balance general al 31 de diciembre de 2014 y 2013

| 1 ACTIVO | Nota | 2014 Bs. | 2013 Bs. |
|---|---|---|---|
| 1.01 Disponible | 4 | 14.301.341 | 9.224.063 |
| 1.02 Exigible técnico | 5 | 218.312.372 | 101.485.874 |
| 1.03 Exigible administrativo | 6 | 4.842.317 | 1.883.181 |
| 1.04 Inversiones | 7 | 176.863.873 | 168.266.341 |
| 1.05 Bienes de uso | 8 | 3.709.898 | 2.959.438 |
| 1.07Transitorio | 9 | 3.577.027 | 3.351.828 |
| 1.08 Diferido | 10 | 8.095.291 | 4.548.874 |
| **Total activo** | | **429.702.119** | **291.719.599** |

| 2 PASIVO | Nota | 2014 Bs. | 2013 Bs. |
|---|---|---|---|
| 2.02 Obligaciones técnicas | 11 | 203.614.529 | 100.984.184 |
| 2.03 Obligaciones administrativas | 12 | 33.638.410 | 27.714.158 |
| 2.04 Reservas técnicas de seguros | 13 | 116.572.066 | 94.961.322 |
| 2.05 Reservas técnicas de siniestros | 13 | 7.349.460 | 7.280.974 |
| 2.08 Diferido | 14 | 4.455.666 | 5.058.192 |
| **Total pasivo** | | **365.630.131** | **235.998.830** |
| **3 PATRIMONIO** | | | |
| 3.01 Capital suscrito y pagado | 15 | 51.565.300 | 35.716.300 |
| 3.03 Reservas | | 4.155.264 | 3.639.645 |
| 3.05 Reserva por ajuste al patrimonio | 15 | 15 | 15 |
| 3.07 Resultado de gestiones anteriores | | 190 | 6.052.438 |
| 3.08 Resultados del período o gestión | | 8.351.219 | 10.312.371 |
| **Total patrimonio** | | **64.071.988** | **55.720.769** |
| **Total pasivo y patrimonio** | | **429.702.119** | **291.719.599** |

| 6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORES | 16 | | |
|---|---|---|---|
| 6.09 Deudores por contrario | | 81.956.813.940 | 69.305.388.398 |
| **Total cuentas de orden deudores** | | **81.956.813.940** | **69.305.388.398** |

| 7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS | 16 | | |
|---|---|---|---|
| 7.01 Cuentas de control | | 81.956.813.940 | 69.305.388.398 |
| **Total cuentas de orden acreedoras** | | **81.956.813.940** | **69.305.388.398** |

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Subgerente de Contabilidad
Mat. Prof. Nº CAUB-9922

## NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.
### Estado de evolución del patrimonio neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

| | Capital suscrito y pagado | Reinversión de utilidades | Prima en emisión de acciones | Reserva legal | Ajuste de capital | Ajuste de reservas patrimoniales | Resultado de gestiones anteriores | Resultado de la gestión | Total Patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs | Bs |
| Saldos al 31 de diciembre de 2012 | **27.583.800** | **-** | **933.294** | **2.127.813** | **6** | **9** | **8.132.528** | **11.570.685** | **50.348.135** |
| **Movimientos internos** | | | | | | | | | |
| Capitalización aprobada por la APS según R:A.-IS Nº 155/2013 | 8.132.500 | - | - | - | - | - | (8.132.500) | - | - |
| Traspaso de la utilidad de la gestión anterior al Resultado de gestiones anteriores | - | - | - | - | - | - | 11.570.685 | (11.570.685) | - |
| Constitución de reservas según Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de Marzo de 2013 | - | - | - | 578.538 | - | - | (578.538) | - | - |
| **Movimientos Externos** | | | | | | | | | |
| Distribución de los dividendos | - | - | - | - | - | - | (4.939.737) | - | (4.939.737) |
| **Resultado de la gestión** | | | | | | | | | |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 10.312.371 | 10.312.371 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2013 | **35.716.300** | **-** | **933.294** | **2.706.351** | **6** | **9** | **6.052.438** | **10.312.371** | **55.720.769** |
| **Movimientos Internos** | | | | | | | | | |
| Traspaso de resultados de gestiones anteriores a reinversión de ulitidades APS Nº 2613 de fecha 30 de mayo de 2014 | | 15.849.000 | | | | | | | |
| Capitalización aprobada por la APS según R.A. -IS Nº 1010 - 2014 | 15.849.000 | (15.849.000) | - | - | - | - | (15.849.000) | - | - |
| Traspaso de utilidad de la gestión anterior al resultado de gestiones | - | - | - | - | - | - | 10.312.371 | (10.312.371) | - |
| Constitución de reservas según Junta de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2013 | - | - | - | 515.619 | - | - | (515.619) | - | - |
| **Resultado de la gestión** | | | | | | | | | |
| Resultado del ejercicio | - | - | - | - | - | - | - | 8.351.219 | 8.351.219 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2014 | **51.565.300** | **-** | **933.294** | **3.221.970** | **6** | **9** | **190** | **8.351.219** | **64.071.988** |

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

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Subgerente de Contabilidad
Mat. Prof. Nº CAUB-9922

## NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.

Estado de ganancias y pérdidas por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

| | | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|
| 401 | Producción | 331.720.772 | 294.063.699 |
| 501 | Anulación producción | (6.213.159) | (6.937.707) |
| 402 | Primas aceptadas en reaseguro nacional | 38.476 | - |
| 502 | Anulación primas aceptadas en reaseguro | - | - |
| 403 | Primas aceptadas en reaseguro extranjero | - | - |
| 503 | Anulación primas aceptadas en reaseguro | - | - |
| | **Producción neta de anulación** | **325.546.089** | **287.089.992** |
| 506 | Primas cedidas en reaseguro nacional | (369.169) | - |
| 406 | Anulación primas cedidas en reaseguro nacional | - | 24.015 |
| 507 | Primas cedidas en reaseguro extranjero | (159.115.564) | (92.626.125) |
| 407 | Anulación primas cedidas en reaseguro | 5.079.321 | 2.126.209 |
| | **Producción neta de reaseguro** | **171.140.677** | **196.614.091** |
| 508 | Constitución de reservas técnicas de seguros | (53.859.423) | (40.290.909) |
| 408 | Liberación de reservas técnicas de seguros | 13.978.064 | 6.895.451 |
| | **Primas devengadas** | **131.259.318** | **163.218.633** |
| 509 | Costos de producción | (57.108.696) | (44.194.653) |
| 409 | Reintegro costos de producción | 3.357.089 | 2.607.977 |
| 510 | Constitución de reservas técnicas de siniestros | (92.556.520) | (55.733.281) |
| 410 | Liberación de reservas técnicas por siniestros | 92.488.035 | 51.224.041 |
| 511 | Siniestros y rentas | (89.333.070) | (71.563.225) |
| 512 | Costos de salvataje y recupero | (15.277) | (219.687) |
| 412 | Recuperos | - | - |
| | **Resultado técnico bruto** | **(11.909.121)** | **45.339.805** |
| 413 | Siniestros reembolsados por cesiones | - | 10.720 |
| 514 | Costos de cesiones reaseguro nacional | - | - |
| 414 | Productos de cesiones reaseguro nacional | - | - |
| 415 | Siniestros reembolsados por cesiones | 49.584.909 | 45.869.822 |
| 516 | Costos de cesiones reaseguro extranjero | - | (75.764) |
| 416 | Productos de cesiones reaseguro extranjero | 84.056.885 | 25.675.982 |
| 517 | Participación de siniestros aceptados en | (6.030) | - |
| 518 | Costos de aceptaciones reaseguro nacional | - | - |
| 418 | Productos de aceptaciones reaseguro nacional | - | - |
| 519 | Participación de siniestros aceptados en reaseguro | - | - |
| 520 | Costos de aceptaciones reaseguro extranjero | - | - |
| 420 | Productos de aceptaciones reaseguro | - | - |
| | **Resultado técnico neto de reaseguro** | **121.726.643** | **116.820.565** |
| 521 | Gastos administrativos | (122.837.820) | (123.189.283) |
| 421 | Ingresos administrativos | 262.997 | 321.997 |
| 423 | Reintegro de previsión | 10.048.249 | 5.804.704 |
| 523 | Previsión | (9.496.263) | (6.209.258) |
| | **Resultado operacional** | **(296.194)** | **(6.451.275)** |
| 422 | Productos de inversión | 44.236.422 | 41.846.841 |
| 522 | Costos de inversión | (36.364.212) | (25.802.399) |
| 424 | Ganancia por venta de activos | - | 4.845 |
| | **Resultado financiero** | **7.576.016** | **9.598.012** |
| 425 | Ajuste por inflación y diferencia de cambio | 1.467.205 | 991.493 |
| 525 | Ajuste por inflación y diferencias de cambio | (692.002) | (277.134) |
| | **Resultado por inflación** | **775.203** | **714.359** |
| | **Resultado neto de impuestos** | - | - |
| | **Resultado del período o gestión** | **8.351.219** | **10.312.371** |

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

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Subgerente de Contabilidad
Mat. Prof. Nº CAUB-9922

## NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.

Estado de flujo de fondos por los ejercicios terminados
al 31 de diciembre de 2014 y 2013

| | | Nota | 2014 | 2013 |
|---|---|---|---|---|
| **A** | **Flujo de fondos poractividades operativas** | | **8.351.219** | **10.312.371** |
| | Utilidad del ejercicio | | | |
| **A.1** | **Partidas que no han generado movimiento de fondos** | | | |
| A1.1 | Exigible técnico pendientes de cobro | | - | - |
| A1.2 | Obligaciones técnicas pendientes de pago | | 102.630.344 | 55.110.688 |
| A1.3 | Reservas técnicas | | 21.679.230 | 20.981.491 |
| A1.4 | Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces | | 880.044 | 488.226 |
| A1.5 | Previsión para indeminizaciones | | 2.056.971 | 1.164.923 |
| A1.6 | Previsión para desvalorización de inversiones | | - | - |
| A1.7 | Reexpresión del pago de dividendos (capitalización cuentas patrimoniales) | | - | - |
| **A2** | **Cambios en Activos y Pasivos** | | | |
| A.2.1 | Disminución en exigible administrativo | | (2.959.136) | 1.528.686 |
| A.2.2 | Exigible técnico pendiente de cobro | | (116.826.498) | (56.447.245) |
| A.2.2 | Exigible técnico cobrado de la gestión anterior | | - | - |
| A.2.3 | Disminución en activo transitorio | | (1.105.242) | 328.071 |
| A.2.4 | Obligaciones técnicas pagadas en la gestión anterior | | - | - |
| A.2.5 | (Disminución) en obligaciones administrativas | | 5.924.251 | 5.830.447 |
| A.2.6 | Pago de indemnizaciones | | 230.440 | (1.290.200) |
| A.2.7 | Disminución (Incremento) en activo diferido | | (3.546.416) | (93.381) |
| A.2.8 | Incremento en pasivo diferido | | (2.889.937) | 1.470.109 |
| | **Total fondos por actividades operativas** | | **14.425.270** | **39.384.186** |
| **B** | **Flujo de fondos por actividades de inversión** | | | |
| B.1 | (Incremento) de inversiones | | (8.597.532) | (31.198.574) |
| B.2 | (Incremento) en bienes de uso | | (750.460) | (782.565) |
| | **Total fondos por actividades de inversión** | | **(9.347.992)** | **(31.981.139)** |
| **C** | **Flujo de fondos por actividades de financiamiento** | | | |
| | Pago de efectivo incremento de reserva legal | | - | - |
| C.1 | Pago de dividendos | | - | (4.939.735) |
| | **Total fondos generados por actividades de financiamiento** | | **-** | **(4.939.735)** |
| | Incremento (disminución) netos de fondos | | 5.077.278 | 2.463.312 |
| | Disponible al inicio del ejercicio | | 9.224.063 | 6.760.751 |
| | **Disponible al inicio del ejercicio** | 4 | **14.301.341** | **9.224.063** |

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

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Subgerente de Contabilidad
Mat. Prof. Nº CAUB-9922

## NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.
## NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

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

Nacional Vida Seguros de Personas S.A., con domicilio en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, fue constituida mediante escritura pública N° 015/1999 de fecha 26 de abril de 1999. El funcionamiento de la Compañía fue autorizado por la Dirección General de Registro de Comercio y Sociedades por Acciones mediante Resolución Administrativa N° 02-15648/99 de fecha 26 de julio de 1999 y por la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros-S.P.V.S., mediante resolución administrativa N° 246/99 de fecha 30 de agosto de 1999.
La compañía inició sus actividades operativas en fecha 7 de julio de 1999, fecha en la cual la ex - Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, actualmente Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó a la compañía operar en el ramo de seguros personales, mediante Resolución Administrativa IS N° 148/99. Asimismo, mediante resolución administrativa IS 152/99 autorizó la cesión de cartera (Seguros de Vida Individual, Vida Grupo y Desgravamen Hipotecario) de Nacional de Seguros y Reaseguros S.A.
En fecha 1° de agosto de 2005, la Junta Extraordinaria de Accionistas, debido a la nueva visión empresarial, dispuso la modificación del estatuto de la compañía. Dicha modificación del estatuto social se realizó mediante Testimonio N° 169/05 de fecha 29 de agosto de 2005 y fue registrado en Fundempresa en fecha 30 de septiembre de 2005.
El objeto de la compañía consiste en otorgar coberturas de riesgo en seguros de personas: vida individual y de grupo, de rentas y demás riesgos humanos, entre los cuales se consideran: vida entera a prima vitalicia, vida entera a pagos limitados, total o mixto, educacional, temporal y coberturas complementarias relacionadas, seguros de prepago en salud, accidentes personales y seguros previsionales: riesgo común, riesgo profesional y los seguros vitalicios; incluyendo coaseguros, reaseguros y transacciones conexas, por cuenta propia o con la participación de terceros.
La compañía puede realizar todo tipo de negocio o servicios vinculados directa o indirectamente a los objetivos de la compañía; efectuar operaciones propias de inversión, administración y disposición de su capital social, reservas y demás fondos, de acuerdo con disposiciones legales vigentes y atendiendo a los intereses de la compañía; organizar y/o participar en compañías de seguros y reaseguros nacionales, multinacionales y extranjeras, conforme a las leyes, los tratados y convenios de integración suscrito en el país y organizar y/o participar en empresas de cualquier tipo de rubro de economías nacionales, multinacionales y extranjeras.

### 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 2014, y para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la compañía como ente independiente, tal como lo establece la norma de contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia. Por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con 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 las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, son:

•El plan único de cuentas establece que se exponga en el rubro de inversiones, los bienes raíces de propiedad de la compañía 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 normas de contabilidad generalmente aceptadas 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 compañía.
•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 re expresión 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 re expresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste.

## 2.2 CRITERIOS DE EVALUACIÓN

### 2.2.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 "Ajuste por inflación y diferencia de cambio".

### 2.2.B PRIMAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

Hasta el 31 de diciembre de 2008 se re expresaban utilizando como índice la variación de la unidad de fomento de vivienda. Consecuentemente, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no se re expresaron los resultados de los ejercicios finalizados a esas fechas.

### 2.2.C INVERSIONES

Las inversiones, en 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 Nº 174 de fecha 10 de marzo de 2005, posteriormente modificada por la Resolución Administrativa SPVS Nº 812 de fecha 30 de septiembre 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 Latina Seguros Patrimoniales S.A. y en Tecnología Corporativa Tecorp S.A., subsidiarias de la compañía, se valúan al valor patrimonial proporcional.

### 2.2.D BIENES DE USO E INVERSIONES EN BIENES RAÍCES

Los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.
Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil estimada de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

### 2.2.E OPERACIONES CON COMPAÑÍAS REASEGURADORAS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la compañía 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 compañía reaseguradora.

### 2.2.F ACTIVO DIFERIDO

Se componen de gastos de organización y estudios y proyectos, que al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se encuentran registrados a su costo de adquisición.
Estos conceptos son amortizados en un plazo máximo de 5 años.

### 2.2.G RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS

La compañía ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso en función de lo establecido por la resolución administrativa IS/ N° 031/98 complementada por la resolución administrativa N° 274 de fecha 10 de julio de 2001 emitidas por la Autoridad de Fiscalización de Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex – S.P.V.S), en la que se aprueba el reglamento para constituir esta reserva técnica para riesgos en curso, aplicando como método de cálculo el de veinticuatroavos.

Esta reserva tiene como finalidad regularizar el devengamiento de los ingresos, los que son contabilizados en su totalidad en los resultados del ejercicio en el momento de emitir la póliza.
Las reservas matemáticas han sido calculadas de acuerdo con lo establecido por la Ley de Seguros, artículo N° 30 inciso a) y el Decreto Supremo N° 25201 artículo N° 12. El monto de estas reservas fue calculado por un actuario matemático independiente autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS

### 2.2.H SINIESTROS RECLAMADOS POR LIQUIDAR Y SINIESTROS OCURRIDOS Y NO REPORTADOS (DESGRAVAMEN HIPOTECARIO)

• 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 compañía, neta de reembolso de reaseguradores.
• La reserva por siniestros ocurridos y no reportados sobre desgravamen hipotecario se constituye para pólizas con cobertura mensual y vigencia vencida, calculada sobre la base del cien por ciento de la prima neta de reaseguro del mes vencido.

### 2.2.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.

### 2.2.J INGRESOS Y EGRESOS POR SEGUROS

Los ingresos por primas de seguros de vida a largo plazo, son registrados por lo percibido, es decir, son reconocidos en el momento de su percepción o cobro, independientemente del momento de su devengamiento. Esta es una base contable de aceptación general, normada por la Autoridad de Fiscalización de Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex -S.P.V.S), diferente de las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.
Los ramos de desgravamen hipotecario y vida en grupo sujetos a declaración mensual, se registran a mes vencido, considerando la declaración mensual de cada tomador del seguro. Los ingresos por primas por asistencia médica y accidentes personales se registran por lo devengado.
Las comisiones a agentes o corredores de seguro para el ramo vida individual y vida grupo se cargan a resultados en el momento del cobro de la prima y para la restante producción 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.

### 2.2.K PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

### 2.2.L RESULTADOS DEL EJERCICIO

La compañía 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 2014 y 2013, no se reexpresaron los resultados de los ejercicios finalizados a esas fechas.

### 2.2.M IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La compañía, 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.

## NOTA 3. CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2014 no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2013.

## NOTA 4. DISPONIBILIDADES

| La composición del rubro, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| Caja moneda nacional | 43.887 | 54.494 |
| Caja moneda extranjera | 412.006 | 123.478 |
| Bancos y entidades financieras en moneda nacional | 9.578.473 | 4.561.967 |
| Bancos y entidades financieras en moneda extranjera | 4.266.975 | 4.484.124 |
| | **14.301.341** | **9.224.063** |

## NOTA 5. EXIGIBLE TÉCNICO

| La composición del rubro, es la siguiente: | | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|---|
| Primas de seguros por cobrar M/N | | 5.670 | - |
| Primas de seguros por cobrar M/E | | 8.062.720 | 10.632.138 |
| Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar | | (209.387) | (761.373) |
| | | **7.859.003** | **9.870.765** |
| Anticipo sobre comisiones | | 2.226.797 | 1.713.958 |
| Reaseguro aceptado de compañías nacionales | | 1.522.120 | 1.516.090 |
| Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales | | 423.097 | 423.097 |
| Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras | a) | 206.281.356 | - 87.961.964 |
| | | **210.453.369** | **91.615.109** |
| | | **218.312.372** | **101.485.874** |

a) El saldo corresponde principalmente a cuentas por cobrar producto de los siniestros a cargo del reasegurador tanto de reaseguro automático como de reaseguro facultativo, debidamente conciliadas.

## NOTA 6. EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

| La composición del rubro, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| Primas de seguros por cobrar M/N | 575.679 | 243.139 |
| Primas de seguros por cobrar M/E | 1.938.609 | 643.299 |
| Cuentas por cobrar moneda nacional | 184.795 | 146.485 |
| Cuentas por cobrar moneda extranjera | 2.213.045 | 944.327 |
| Cheques rechazados por cobrar M.N. | 6.947 | 0 |
| Cheques rechazados por cobrar M.E. | 9.745 | 8.694 |
| Crédito fiscal (IVA) M.E. | 36.924 | 543 |
| Deudores en ejecución M.E | 0 | 20.122 |
| | **4.965.745** | **2.006.609** |
| Cuentas incrobables | **(123.428)** | **(123.428)** |
| | **4.842.317** | **1.883.181** |

## NOTA 7. INVERSIONES

| La composición del rubro, es la siguiente: | | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|---|
| Certificados de depósito a plazo fijo | a) | 65.585.611 | 54.692.407 |
| Bonos bancarios bursátiles | | 5.815.073 | 5.459.016 |
| Bonos municipales | | 805.195 | 1.241.701 |
| Bonos soberanos emitidos en el exterior | b) | 24.450.584 | 23.011.424 |
| Bonos en Sociedades Anónimas | | 27.402.218 | 17.328.733 |
| Cuotas de fondos de inversión cerrados | | 2.334.212 | 2.286.620 |
| Acciones en sociedades anónimas | c) | 36.803.392 | 54.908.071 |
| Valores de titularización de contenido crediticio | | 1.989.507 | 2.830.739 |
| Bonos del tesoro | | 3.169.130 | - |
| Pagares bursátiles | | 4.934.997 | - |
| Cupones del tesoro | | 1.938.600 | - |
| Letras del tesoro | | - | 4.858.740 |
| Préstamos con garantía de pólizas | | 1.478.731 | 1.492.265 |
| Líneas telefónicas | | 216.353 | 216.353 |
| Líneas telefónicas, previsión por desvalorización | | (59.729) | (59.729) |
| | | **176.863.873** | **168.266.341** |

a) Corresponden a DPF´S en bancos, cooperativa de ahorro y crédito y fondos financieros privados nacionales cuya tasa de interés oscila entre 1,36% a 5,67% de interés y están a un plazo de entre 90 a 1.460 días de la gestión 2014. En la gestión 2013 corresponden a DPF´S en bancos, cooperativa de ahorro y crédito y fondos financieros privados nacionales cuya tasa de interés oscila entre 1,095% a 4 % de interés y están a un plazo de entre 135 a 2.404 días.
b) Corresponden a bonos soberanos de Bolivia.
c) Corresponden a acciones en Tecnología Corporativa Tecorp S.A., Banco FASSIL S.A., Banco Ganadero S.A., Banco Nacional S.A., Latina Seguros Patrimoniales S.A. en gestión 2014. En la gestión 2013 corresponden a acciones en Tecnología Corporativa Tecorp S.A., Fondo Financiero Privado FASSIL S.A., Banco Ganadero S.A., Banco Nacional S.A., Fortaleza FFP S.A. y Latina Seguros Patrimoniales S.A.

## NOTA 8. BIENES DE USO

| La composición del rubro, es la siguiente: | Valor de costo | Depreciación acumulada | Valor residual |
|---|---|---|---|
| Mobiliario y enseres | 3.368.195 | (1.971.898) | 1.396.297 |
| Equipos de oficina | 2.205.546 | (1.133.595) | 1.071.951 |
| Equipos de computación | 2.472.443 | (1.391.570) | 1.080.873 |
| Vehículos | 138.800 | (113.353) | 25.447 |
| Bienes de arte y cultura | 135.330 | - | 135.330 |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2014** | **8.320.314** | **(4.610.416)** | **3.709.898** |
| **Saldo al 31 de diciembre de 2013** | **5.952.576** | **(2.993.138)** | **2.959.438** |

## NOTA 9. TRANSITORIO

| La composición del rubro, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| Impuesto sobre las utilidades de las empresas | - | 326.888 |
| Alquileres pagados por adelantado. | 275.962 | 220.719 |
| Seguros de daños pagados por adelantado | 21.857 | 7.877 |
| Seguros para el personal pagados por adelantado | 36.871 | 47.599 |
| Publicidad y propaganda pagados por adelantado | 2.095.355 | 54.674 |
| Mantenimiento y reparaciones | 996.745 | - |
| Otros activos transitorios | 150.238 | 2.694.071 |
| | **3.577.027** | **3.351.828** |

## NOTA 10. ACTIVO DIFERIDO

| La composición del rubro, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| Cargos diferidos | 23.641.291 | 14.950.125 |
| Amortización acumulada | (15.546.000) | (10.401.251) |
| | **8.095.291** | **4.548.874** |

## NOTA 11. OBLIGACIONES TÉCNICAS

| La composición del rubro, es la siguiente: | | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|---|
| Siniestros por pagar | | 740.641 | 1.194.052 |
| Acreedores reaseguros aceptados compañías nacionales | | 94.041 | 88.011 |
| Reaseguro cedidos a compañías nacionales M.E. | | 784.593 | 858.427 |
| Reaseguros cedidos a compañías extranjeras | a) | 197.410.919 | 92.783.176 |
| Retención por reaseguros cedidos compañías extranjeras | | - | 90.035 |
| Comisiones por pagar intermediarios | | 2.254.607 | 2.261.109 |
| Primas por devolver | | 2.233.313 | 3.600.936 |
| Primas cobradas por anticipado | | 96.413 | 108.438 |
| | | **203.614.529** | **100.984.184** |

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 del rubro, es la siguiente: | | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|---|
| Entidades financieras | a) | 14.221.376 | 6.236.913 |
| Cuentas por pagar moneda nacional | | 2.948.503 | 991.492 |
| Cuentas por pagar moneda extranjera | c) | 7.349.923 | 8.179.116 |
| Documentos por pagar | b) | 5.097.000 | 9.143.684 |
| Sueldos por pagar | | 1.328.259 | 1.127.135 |
| Impuestos por pagar | | 1.454.407 | 1.167.316 |
| Contribuciones y afiliaciones por pagar | | 566.520 | 384.799 |
| Aportes sociales por pagar | | 473.932 | 423.073 |
| Otras cuentas por pagar | | 198.490 | 60.630 |
| | | **33.638.410** | **27.714.158** |

a) En la gestión 2014 corresponde principalmente a préstamo del Banco Ganadero S.A. Bs.8.000.000 con un interés del 7,5% anual y por Bs.4.000.000 con un interés del 6,5%. En la gestión 2013 corresponde principalmente a los préstamos del Banco Ganadero S.A. de Bs.3.400.000 y Bs.2.400.000 con un interés del 7,25% anual respectivamente.
b) En la gestión 2014 corresponden principalmente a préstamos de accionistas por Bs4.401.000. En la gestión 2013 corresponden principalmente a préstamos de Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. Bs.6.577.800, con un interés de 10% anual a un plazo de 45 días, Jose Luis Camacho Parada Bs.974.400, con un interés de 10,51% anual a un plazo de 221 días, Jose Luis Camacho Parada Bs.312.484, con un interés del 3% anual a un plazo de 31 días, Norma Eugenia Peredo Paz de Hurtado Bs.686.000, con un interés del 8,33% anual a un plazo de 90 días, Willams Santiago Sandi Bernal Bs.140.000, con un interés del 6,50% anual a un plazo de 180 días, David Camacho Justiniano Bs.100.000, con un interés del 6,50% anual a un plazo de 180 días, Roger Mario Justiniano Paz Bs.343.000, con un interés del 8,33% anual a un plazo de 90 días.
c) En la gestión 2014 corresponden principalmente a préstamos de accionistas por Bs.928.967, Banco Nacional de Bolivia S.A. Bs.1.399.897, Tecnología Corporativa Tecorp S.A. Bs.314.751, Banco Prodem S.A. Bs 927.891, Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno Ltda. Bs.145.610, Towers Watson Argentina S.A. Bs.317.521, Amex Bs.144.389. En la gestión 2013 corresponden principalmente a deudas con terceros por Bs.1.554.714 con Tecnología Corporativa Tecorp S.A. Bs.1.319.482, el Banco Nacional de Bolivia S.A., Bs.1.302.869, Banco Económico Bs.1.300.153, Fondo Financiero Privado PRODEM S.A. Bs.817.826, Banco Ganadero S.A. Bs.764.251, Towers Watson Argentina S.A. Bs.395.059, Cooperativa de Ahorro y Crédito Jesús Nazareno Ltda. Bs.328.194 y Wog S.A. Bs.171.360, Amex Bs.156.185.

## NOTA 13.RESERVAS TÉCNICAS

| La composición del rubro, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| **Reservas técnicas de seguros** | | |
| Reserva para riesgos en curso | 10.397.081 | 11.280.983 |
| Reserva matemática | 106.174.985 | 83.680.339 |
| | **116.572.066** | **94.961.322** |
| **Reservas técnicas de siniestros** | | |
| Siniestros ocurridos y no reportados | | |
| (Desgravamen hipotecario) | 3.365.710 | 3.806.978 |
| Reclamados por liquidar | 3.983.750 | 3.473.996 |
| | 7.349.460 | 7.280.974 |
| | **123.921.526** | **102.242.296** |

## NOTA 14.DIFERIDO

| La composición del rubro al 31 de diciembre 2014, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| Previsiones para indemnizaciones | 2.905.716 | 2.564.890 |
| Primas para el personal | 1.549.950 | 1.209.645 |
| Aguinaldo | - | 1.283.657 |
| | **4.455.666** | **5.058.192** |

## NOTA 15.PATRIMONIO NETO

**Capital suscrito y pagado**

El capital autorizado de la compañía, aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, según R.A. APS/DJ/DS/No 401-2013 es de Bs.70.000.000 dividido en 700.000 acciones ordinarias, cada una a un valor nominal de Bs100.

En fecha 30 de julio de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital pagado a Bs24.044.000 por medio de los aportes para futuros aumento de capital. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI), mediante resolución administrativa SPVS-IS N° 6 de fecha 2 de enero de 2009.

En fecha 28 de octubre de 2010, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital pagado en Bs3.539.800 por medio de los ajustes de capital y ajuste de reservas patrimoniales. Dicho aumento de capital fue aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI), mediante Resolución Administrativa ASFI N° 065/2011 de fecha 31 de enero de 2011.

En fecha 24 de marzo 2012, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó incrementar el capital autorizado en Bs32.000.000, por medio de capitalización de utilidades de la gestión 2011.

Mediante la resolución administrativa APS/DJ/DS/N° 155/2013 de 26 de febrero de 2013, únicamente autorizó a la Aseguradora, el incremento de capital suscrito y pagado en Bs8.132.500, quedando constituido su nuevo capital suscrito y pagado en la suma de Bs35.716.300.

Nacional Vida Seguros de Personas S.A. mediante CITE: NAVI-GG-469/2013 en fecha 22/11/13 informa a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, la transferencia de acciones en favor de la empresa Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A.

En fecha 22 de noviembre de 2013 se constituye la empresa Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A., a través de acciones ordinarias de propiedad de accionistas de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. habiendo registrado en el libro de acciones, la transferencia de 357.163 acciones en favor de la empresa Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A., por lo tanto la nueva composición accionaría de Nacional Vida Seguros de Personas S.A. Al 31 de diciembre de 2014, quedaría conformada de la siguiente manera:

En fecha 30 de diciembre de 2014, el capital autorizado de la Compañía, aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, según R.A. APS/DJ/DS/No 1010-2014 es de Bs.100.000.000 dividido en 1.000.000 acciones ordinarias, cada una a un valor nominal de Bs100.

**De acuerdo a esta R.A. APS/DJ/DS/N° 1010-2014 se aprueba la capitalización de utilidades, quedando la nueva composición accionaria de la siguiente manera al 31 de diciembre de 2014:**

| Nº | Nombre | Importe | Nº de acciones | Porcentaje de participación |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. | 51.564.700 | 515.647 | 99,9888% |
| 2 | José Luis Camacho Miserendino | 300 | 3 | 0,0056% |
| 3 | Mario Avelino Moreno Viruez | 300 | 3 | 0,0056% |
| | **Total** | **51.565.300** | **515.653** | **100%** |

**Al 31 de diciembre de 2013:**

| Nº | Nombre | Importe | Nº de acciones | Porcentaje de participación |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. | 35.715.900 | 357.159 | 99,9800% |
| 2 | José Luis Camacho Miserendino | 200 | 2 | 0,0010% |
| 3 | Mario Avelino Moreno Viruez | 200 | 2 | 0,0010% |
| | **Total** | **35.716.300** | **357.163** | **100%** |

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2014 es de Bs. 124,25 (2013: Bs156,01)

**Prima en emisión de acciones**

Corresponde a la prima en emisión de acciones por el aporte de capital efectuado en fecha 30 de julio de 2007, el cual fue aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS (Ex - ASFI), mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 6 del 2 de enero de 2009.

**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 re expresión 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 re expresión 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).

**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 re expresión 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 re expresión 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).

**Reserva legal**

De acuerdo con lo dispuesto en los estatutos de la compañía, 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 2014 y 2013, la compañía expone un saldo de 3.221.970 y 2.706.351 respectivamente y la compañía registró en 2014 Bs 515.619 por este concepto, de acuerdo al acta de Junta de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2014.

## 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.).

## NOTA17. GASTOS ADMINISTRATIVOS

| La composición, es la siguiente: | 2014 Bs | 2013 Bs |
|---|---|---|
| Personal | 31.879.245 | 26.579.585 |
| Servicios contratados | 9.646.238 | 10.493.954 |
| Sectoriales | 4.240.709 | 3.395.578 |
| Impuestos fiscales y municipales | 3.398.751 | 2.813.005 |
| Multas e intereses | 310.257 | 30.668 |
| Mantenimiento y reparaciones | 1.119.428 | 711.182 |
| Seguros | 46.985 | 31.721 |
| Depreciación | 880.043 | 488.226 |
| Amortización | 2.106.005 | 1,669,818 |
| Alquileres | 2.151.483 | 3.481.940 |
| Gastos generales | 7.132.095 | 7.469.738 |
| Intereses | 841.439 | 1.056.486 |
| Comisiones | 58.729.129 | 64.608.006 |
| Honorarios | 356.013 | 359.376 |
| | **122.837.820** | **123.189.283** |

## NOTA 18. POSICIÓN NETA DE CAMBIO

**La composición del rubro es la siguiente:**

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | **Bs** | **USD** | **Bs** | **USD** |
| **Activo** | | | | |
| Disponible | 4.678.981 | 682.067 | 4.607.602 | 671.662 |
| Exigible técnico | 218.312.371 | 31.823.961 | 101.485.874 | 14.793.655 |
| Exigible administrativo | 4.205.270 | 613.013 | 1.616.985 | 235.558 |
| Inversiones | 115.504.650 | 16.837.413 | 88.271.842 | 13.116.685 |
| Transitorio | 3.577.027 | 521.433 | 3.024.940 | 440.953 |
| Diferido | 7.790.438 | 1.135.632 | 4.548.874 | 661.887 |
| **Total activo** | **354.068.737** | **51.613.519** | **203.556.117** | **29.920.400** |
| **Pasivo** | | | | |
| Obligaciones técnicas | 203.262.417 | 29.630.090 | 99.753.719 | 14.547.844 |
| Obligaciones administrativas | 11.779.012 | 1.717.057 | 10.787.564 | 1.562.469 |
| Reservas técnicas | 123.921.526 | 18.064.362 | 102.242.296 | 14.920.219 |
| **Total pasivo** | **338.962.955** | **49.411.509** | **212.783.579** | **31.030.532** |
| **Posición neta - activa (Pasiva)** | **15.105.782** | **2.202.010** | **(9.227.462)** | **(1.110.132)** |

## NOTA 19. ACTIVOS, PASIVOS Y CORRIENTES

**La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos, es la siguiente:**

| | 2014 | 2013 |
|---|---|---|
| | **Bs** | **Bs** |
| **Activo** | | |
| **Activo Corriente** | | |
| Disponible | 14.301.341 | 9.224.063 |
| Exigible técnico | 10.085.799 | 11.584.724 |
| Exigible administrativo | 4.842.317 | 1.883.181 |
| Inversiones | 37.050.572 | 18.421.466 |
| Transitorio corriente | 3.577.027 | 3.351.828 |
| **Total activo corriente** | **69.857.056** | **44.465.262** |
| **Activo no corriente** | | |
| Exigible técnico | 208.226.573 | 89.901.150 |
| Inversiones | 139.813.301 | 149.844.875 |
| Bienes de uso | 3.709.898 | 2.959.438 |
| Diferido | 8.095.291 | 4.548.874 |
| **Total activo no corriente** | **359.845.063** | **247.254.337** |
| **Total activo** | **429.702.119** | **291.719.599** |
| **Pasivo** | | |
| **Pasivo Corriente** | | |
| Obligaciones técnicas | 203.614.529 | 100.984.184 |
| Reservas técnicas de siniestros | 7.349.460 | 7.280.974 |
| Obligaciones administrativas | 33.638.410 | 27.714.158 |
| Diferido | 2.905.716 | 2.493.302 |
| **Total pasivo corriente** | **247.508.115** | **138.472.618** |
| **Pasivo no corriente** | | |
| Reservas técnicas de seguros | - | 94.961.322 |
| Reservas técnicas de siniestros | 116.572.066 | - |
| Diferido | 1.549.950 | 2.564.890 |
| **Total pasivo no corriente** | **118.122.016** | **97.526.212** |
| **Total Pasivo** | **365.630.131** | **235.998.830** |

## NOTA 20.BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida.

## NOTA 21.CONTINGENCIAS JUDICIALES

La Compañía 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 2014 y 2013, la compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en el ejercicio.

| | 2014 | | 2013 | |
|---|---|---|---|---|
| | Por cobrar | Por pagar | Por cobrar | Por pagar |
| | Bs | Bs | Bs | Bs |
| Conecta S.A. | 14.064 | 296.132 | 25.149 | 227.711 |
| Tecnología Corporativa Tecorp S.A. | 128 | 1.242.746 | 49.835 | 1.401.443 |
| Latina Seguros Patrimoniales S.A. | 74.165 | 68.859 | 3.581 | 81.519 |
| Grupo Nacional de Inversiones NAVI | - | 4.402-353 | - | - |
| | **88.357** | **6.010.090** | **78.565** | **1.710.673** |

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas por los siguientes conceptos:
Conecta S.A.
Las operaciones activas y pasivas se refieren a servicios prestados por Conecta S.A. a la Compañía, por los siguientes conceptos: servicio telefónico, “call center” para las cobranzas a asegurados e intermediación del servicio de asistencia al viajero.
Tecnología Corporativa Tecorp S.A.
Las operaciones activas se refieren al desarrollo del software de sistemas de vida realizado por esa Sociedad.
Las operaciones pasivas se refieren a los siguientes conceptos: servicios de alquiler de equipos de computación, asistencia técnica y seguridad informática, venta de insumos de computación y desarrollo de software de sistemas de vida.

**Latina Seguros Patrimoniales 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.

**Grupo Nacional de Inversiones Navi S.A.**
Las operaciones activas y pasivas se refieren a préstamos e intereses por pagar

## NOTA 23.AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

# ACTA DE LA **JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS**

## ACTA DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A. DEL SABADO 21 DE MARZO DE 2015

En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a horas 11:00 a.m., del día sábado 21 de marzo de 2015, en las oficinas de la Compañía, ubicada en la Av. Monseñor Rivero No. 223 esquina Asunción, se instaló la Junta General Ordinaria de Accionistas de Nacional Vida Seguros de Personas S.A., de conformidad a lo establecido en los artículos 18, 19, 20, 22, 23, 26, 27 y 28 de su estatuto social en los que se refiere a su competencia, en concordancia con los arts. 285, 288, 289, 292, 293 y 294 del Código de Comercio, en consideración a que se encuentran presentes en la sala los señores Mario Avelino Moreno Viruez, con cédula de identidad N° 1471850 S.C., Jose Luís Camacho Miserendino, con cédula de identidad N° 2833371 S.C., quien actúa por sí mismo como accionista y al mismo tiempo en calidad de representante legal de GRUPO NACIONAL DE INVERSIONES NAVI S.A., facultado para este acto en virtud del instrumento N° 424/2014 de fecha 01 de julio de 2014, otorgado por ante la notaria de fe pública de primera clase N° 111 a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, del Distrito Judicial de Santa Cruz; los mismos que son propietarios y poseen el 100 % de las acciones que conforman el capital social suscrito y pagado de NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A. facultado para este acto en virtud del instrumento N° 424/2014 de fecha 01 de julio de 2014, otorgado por ante la notaria de fe pública de primera clase N° 111 a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, del Distrito Judicial de Santa Cruz; los mismos que son propietarios y poseen el 100 % de las acciones que conforman el capital social suscrito y pagado de NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A. Así mismo, Mario Avelino Moreno Viruez actúa como Presidente del Directorio, y se cuenta con la presencia del secretario, Roger Mario Justiniano Paz, el Síndico Titular, Ismael Serrate y Luis Alvaro Toledo Peñaranda, en su calidad de Gerente General.

Tomó la palabra el presidente del directorio Mario Avelino Moreno Viruez, dando la bienvenida a los señores accionistas, propuso dar por instalada la junta y solicitó que el secretario del directorio verifique el quórum.

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:

| ACCIONISTA | CANTIDAD DE ACCIONES | PORCENTAJE |
|---|---|---|
| Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. | 515,647 | 99.99888% |
| José Luis Camacho Miserendino | 3 | 0.00056% |
| Mario Avelino Moreno Viruez | 3 | 0.00056% |
| TOTAL ACCIONES | 515,653 | 100.00% |

Existiendo el quórum requerido por ley y por el estatuto social, tanto para la realización como para la toma de decisiones en la Junta, Roger Mario Justiniano Paz dio lectura y puso en consideración el 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 2014.**

**3. Lectura y consideración del informe del síndico.**

**4. Lectura y consideración del informe y/o dictamen de los auditores externos.**

**5. Lectura y consideración del balance general y estados de resultados al 31 de diciembre de 2014**

**6. Tratamiento de las utilidades.**

**7. Nombramiento de directores titulares y suplentes para la gestión 2015 - 2017, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.**

**8. Nombramiento del síndico titular y síndico suplente para la gestión 2015 - 2017, fijación de su remuneración y caución o fianza.**

**9. Nombramiento de auditores externos para la gestión 2015.**

**10. Elección de dos accionistas o representantes de la junta para la firma del acta.**

**11. Lectura y aprobación del acta de la junta ordinaria de accionistas.**

El orden del día fue aprobado por unanimidad, procediéndose de la siguiente manera:

## 1.- Lectura de la convocatoria y aprobación del orden del día.

Se dio por instalada la junta, el secretario del directorio Roger Mario Justiniano Paz procedió a dar lectura a la convocatoria, detallando el orden del día, el cual fue aprobado por unanimidad de los accionistas presentes.

## 2.- Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la Gestión 2014.

El presidente del directorio Mario Avelino Moreno Viruez, procedió a dar lectura a su informe y a la Memoria Anual de la gestión 2014, en la cual constan todas las actividades desarrolladas por la empresa.

Concluida la lectura inextensa de la Memoria Anual de la gestión 2014, se sometió la misma a consideración de la Junta para su respectiva aprobación o disidencia, haciendo uso de la palabra el accionista Jose Luis Camacho Miserendino, quien sugirió la aprobación del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual.

Luego de un intercambio de opiniones de los accionistas no impedidos de votar, según el Art. 276 del Código de Comercio, se aprueba por unanimidad el informe del Presidente del Directorio y la Memoria Anual de la gestión 2014 de la empresa Nacional Vida Seguros de Personas S.A.

## 3.- Lectura y consideración del informe del síndico.

El síndico titular de la sociedad Ismael Serrate Cuellar, procedió a dar lectura al Informe de la Gestión 2014, el mismo que fue aprobado por unanimidad y sin ninguna observación por los accionistas no comprendidos en el Art. 276 del Código de Comercio.

## 4.- Lectura y consideración del informe y/o dictamen de los auditores externos.

El gerente general, Luis Alvaro Toledo Peñaranda, dio lectura al dictamen de la gestión 2014 por parte de los auditores externos Ruizmier, Rivera, Pelaez y Auza S.R.L., en el cual informa que los estados financieros surgen de registros contables de la sociedad llevados en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones vigentes y las normas reglamentarias de la Autoridad de Supervisión de Pensiones y Seguros (APS).

Realizado el intercambio de opiniones entre los accionistas, no incluidos en las prohibiciones del Art. 276 del Código de Comercio, aprueban por unanimidad el Dictamen de los Auditores Externos al 31 de diciembre del año 2014.

Este dictamen debe adjuntarse y debe publicarse en la memoria anual.

## 5.- Lectura y consideración del Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2014.

El gerente general, Luis Alvaro Toledo Peñaranda, dio lectura al Balance General y los estados de Resultados al 31 de diciembre del año 2014 de la compañía, los cuales muestran un patrimonio neto de Bs. 64,071,988.00.- (Sesenta y cuatro millones setenta y un mil novecientos ochenta y ocho 00/100 Bolivianos), y un Resultado de Gestión de Bs. 8,351,219.00.- (Ocho millones trescientos cincuenta y un mil doscientos diecinueve 00/100 Bolivianos).

Concluida la lectura del Balance General y de los Estados de Resultados al 31 de diciembre del año 2014, se sometieron los mismos a consideración de la Junta para su respectiva aprobación o disidencia, haciendo uso de la palabra el accionista Mario Avelino Moreno Viruez, quien propuso de que se proceda a la aprobación del mismo.

Los accionistas no impedidos de votar de conformidad al Art. 276 del Código de Comercio, intercambiaron opiniones y determinaron aprobar por unanimidad el Balance General y los Estados Financieros al 31 de diciembre del año 2014.

## 6.- Tratamiento de las utilidades de la gestión 2014.

El accionista José Luis Camacho Miserendino explicó el siguiente cuadro y propuso:

| CONCEPTO | BS. |
|---|---|
| Resultado Gestión 2014 | 8,351,219 |
| DISTRIBUCIÓN | |
| Reserva legal 5% | 417,561 |
| Utilidad a distribuir en dividendos | 7,933,658 |

Luego de un intercambio de opiniones entre los accionistas que pueden votar, tal como lo determina el Art. 276 del Código de Comercio, aprobaron por unanimidad la explicación y propuesta del accionista José Luis Camacho Miserendino.

## 7.- Nombramiento de directores titulares y suplentes para la gestión 2015 - 2017, fijación de sus dietas o remuneración y caución o fianza.

El Presidente del Directorio informa que de conformidad al estatuto de la sociedad, los miembros del directorio cumplieron su mandato de 2 años, por lo que deben ser removidos.

Toma la palabra Jose Luis Camacho Miserendino, en representación del Accionista Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A., agradeciendo al directorio por su gestión, así como el reconocimiento por el trabajo realizado.

A propuesta del Accionista Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. y por decisión unánime de los accionistas, se eligieron como directores titulares para la gestión 2015-2017, a los señores:

**Mario Avelino Moreno Viruez**

**José Luis Camacho Miserendino**

**Yasminka Marinkovic de Jakubek**

**Roger Mario Justiniano Paz**

**Daniel Gerardo Jordán Nogales**

Así mismo, por unanimidad de los accionistas asistentes, se eligieron como directores suplentes para la gestión 2015-2017 a los señores:

**Fernando Hurtado Peredo**

**Jean Pierre Antelo Dabdoub**

Los directores nombrados tomaron posesión de sus cargos.

Se establece como remuneración o dieta de cada uno de los directores la suma de DOSCIENTOS CUARENTA 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 240.00.-), 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 CIENTO CINCO 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 105.00.-), por reunión de comité ejecutivo asistida.

De conformidad al Art. 41 de los estatutos, concordantes con el Art. 312 del Código de Comercio, se establece que como caución o fianza, los directores titulares y suplentes de la compañía, contratarán y presentarán una póliza de caución a favor de NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A., por la suma mínima de Sus. 500 (Quinientos 00/100 Dólares Americanos).

## 8.- Nombramiento del síndico titular y síndico suplente para la gestión 2015 - 2017, fijación de su remuneración y caución o fianza.

Asimismo, se informa que los síndicos de la compañía también cumplieron 2 años en sus funciones, por lo que, luego de un intercambio de opiniones y análisis, los accionistas presentes por unanimidad decidieron elegir, para la gestión 2015- 2017, como síndico titular a Aldo Ronald Cavero Ramos y como síndico suplente a Elar José Paz Dittmar.

Se establece como remuneración o dieta de cada uno de los síndicos la suma de DOSCIENTOS CUARENTA 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 240.00.-), por reunión de directorio asistida.

De igual forma, se establece como remuneración o dieta de cada uno de los síndicos que conformen el Comité Ejecutivo de Directorio la suma de CIENTO CINCO 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 105.00.-), por reunión de comité ejecutivo asistida.

De conformidad al art. 61 de los estatutos, concordantes con el art. 312 y 342 del código de comercio, se establece y ratifica que como caución o fianza del síndico titular y suplente de la compañía, contratarán y presentarán una póliza de caución a favor de NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A., por la suma mínima de Sus. 500 (Quinientos 00/100 Dólares Americanos).

## 9.- Nombramiento de auditores externos para la gestión 2015.

A propuesta de Jose Luis Camacho Miserendino en representación del Accionista Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A., los accionistas presentes por unanimidad decidieron delegar al Directorio la contratación de los auditores externos para la gestión 2015.

## 10.- Elección de dos accionistas o representantes de la junta para la firma del acta.

De acuerdo a lo que estipula el Art. 34 del estatuto social de la compañía en concordancia con el Art. 301 del Código de Comercio, los accionistas asistentes a la Junta designaron al accionista Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A. representada por Jose Luis Camacho Miserendino y al accionista Mario Avelino Moreno Viruez la firma oficial de la presente acta.

Asimismo como miembros del Directorio y en cumplimiento a los artículos antes citados, firmaron en constancia de la realización de la presente Junta el presidente del directorio Mario Avelino Moreno Viruez y el secretario del directorio Roger Mario Justiniano Paz. De la misma manera, firma en constancia el síndico titular Ismael Serrate Cuellar.

## 11.- Lectura y aprobación del acta de la Junta General Ordinaria.

El secretario del directorio Roger Mario Justiniano Paz dio lectura a la presente acta, el cual fue aprobado por los accionistas presentes por unanimidad y sin observaciones.

Sin más asunto que tratar, la junta concluyó a las 12:00 a.m. del mismo día.

**JOSE LUIS CAMACHO MISERENDINO**

EN REPRESENTACION DEL GRUPO NACIONAL DE INVERSIONES NAVI S.A.

ACCIONISTA REPRESENTANTE

**MARIO AVELINO MORENO VIRUEZ**

ACCIONISTA REPRESENTANTE Y PRESIDENTE DE DIRECTORIO

**ROGER MARIO JUSTINIANO PAZ**

SECRETARIO

**ISMAEL SERRATE CUELLAR**

SINDICO TITULAR

# INFORME DE **CALIFICADORA DE RIESGO**

MOODY'S

Representación en Bolivia
Edificio Torre Ketal Piso 5
Oficina Nº. 501 Av. Ballivián esquina
Calle 15, Calacoto
e-mail: jose.fenner@moodys.com
Tel.:591-2-279-8800 / 0500
La Paz - Bolivia

**INFORME DE CALIFICACIÓN**

**Contactos**

**Nicolas Odella**
*Analyst*
+54 11 5129 2628
nicolas.odella@moodys.com

**Diego Nemirovsky**
*Vice president / Senior Credit Officer*
+54 11 5129 2627
diego.nemirovsky@moodys.com

**Sitios Web**

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

## CALIFICACIONES ASIGNADAS:

| RATING ESCALA NACIONAL | RATING ESCALA GLOBAL MONEDA LOCAL | PERSPECTIVA |
|---|---|---|
| Aa2.bo | B1 | Estable |

## CALIFICACIÓN FINAL

En base a los antecedentes evaluados, la situación de la industria a la que pertenece y las características y situación particular de la compañía evaluada en especial su rentabilidad y liderago de mercado, su estrategia de diversificación de riesgos y sus niveles de cobertura de reservas; el Consejo de Calificación de Moody´s Latin America Agente de Calificación de Riesgo otorga la calificación igual a:

## CATEGORÍA Aa2.bo

**Definición de la categoría:** "Corresponde a las Compañías de Seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o la compañía

También se ha otorgado la calificación en la escala global de Moody´s para obligaciones en moneda local igual a **B1**

## EQUIVALENCIA

De acuerdo con lo establecido en el Libro 7º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RNMV) (Reglamento para Entidades Calificadoras de Riesgo), las calificaciones precedentemente asignadas, son equivalentes a las siguientes nomenclaturas establecidas por ASFI: **AA2**
El significado de ésta última es el siguiente: "Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía".

PCR | PACIFIC CREDIT RATING

"Prestigio, Rapidez y Experiencia"

## NACIONAL VIDA SEGUROS DE PERSONAS S.A.

| Informe con estados financieros al 31 de diciembre de 2014 | | Fecha de comité: 31 de marzo de 2015 |
|---|---|---|
| Mayra Encinas Rojas | (591) 2 2124127 | mencinas@ratingspcr.com |
| Verónica Tapia Tavera | (591) 2 2124127 | vtapia@ratingspcr.com |

| Aspecto o instrumento calificado | Calificación PCR | Equivalencia ASFI | Perspectiva |
|---|---|---|---|
| Capacidad de pago | $_{B}$AA- | AA3 | Estable |

### SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN CPR

**Categoría $_{B}$AA:** Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el 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 $_{B}$AA y $_{B}$B

La B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en: **www.ratingspcr.com**

### SIGNIFICADO DE LA PERSPECTIVA

**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.

*Para la calificación de riesgo de las obligaciones de Compañías de Seguros Generales se evaluarán 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 AA:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.
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 clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos."*

## REASEGURADORES **INTERNACIONALES**

Münchener
Rückversicherungs-Gesellschaft
Media Relations
80791 München
Germany
www.munichre.com

Kölnische Rückversicherungs-Gesellschaft AG
Theodor-Heuss-Ring 11
Sedanstr 8
50668 Cologne (Germany)
www.genre.com

BF&M Insurance Building
112 Pitts Bay Road
Pembroke HM08
Bermuda

www.bfm.bm

BMI Building at Town Center One
8950 SW 74th Ct
Miami, Florida 33156
USA

www.bmicos.com

## CORREDORES DE **REASEGURO**

St. Martin Reinsurance Brokers SA
Schneidergasse 7
CH-4051 Basel
Suiza

www.st-martin.ch/

# NUESTRAS **OFICINAS**

**OFICINA CENTRAL**
Av. Monseñor Rivero Nº. 223 esq. Asunción
Teléfono: 3 71-6262
E mail: nacionalvida@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 246 DE FECHA 30/08/1999

**OFICINA REGIONAL SANTA CRUZ**
Av. San Martín Nº. 1603 Equipetrol Norte
Teléfono: 3 71-6262
E mail: nacionalvida@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA/APS/DJ/DS N° 415/2013 DE FECHA 24/04/2013

**SUCURSAL MONTERO**
Calle Independencia Nº 119
Teléfono: 9 22-6012
E mail: nacionalvida@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 306 DE FECHA 28/06/2004

**SUCURSAL SUR**
Av. Velarde Nº. 201 esquina Soliz de Holguin
Teléfono: 3 71-6262
E mail: nacionalvida@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA/APS/DJ/DS N° 342/2012 DE FECHA 23/05/2012

**OFICINA REGIONAL LA PAZ**
Calle Capitán Ravelo Nº 2334 edif. Metrobol
Teléfono: 2 44-2942 • Fax 2 44-2905
E mail: lapaz@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 190 DE FECHA 04/05/2001

**SUCURSAL EL ALTO**
Av. Del Policía Nº 25 Ciudad Satélite
Teléfono: 281-2523
E mail: lapaz@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA/APS/DJ/DS N° 77/2014 DE FECHA 30/01/2014

**OFICINA REGIONAL COCHABAMBA**
Av. América Este Nº 0397 Acera Norte
Teléfono: 4 45-7100 • Fax 4 45-7104
E mail: cochabamba@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 190 DE FECHA 04/05/2001

**OFICINA REGIONAL SUCRE**
Calle Bustillos Nº 154, Zona Central
Teléfono: 6 42-5197 / 6 42-5196
E mail: sucre@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 343 DE FECHA 21/05/2003

**OFICINA REGIONAL TARIJA**
Calle Sucre Nº 287
Teléfono: 6 65-4434
E mail: tarija@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 1064 DE FECHA 11/12/2007

**OFICINA REGIONAL TRINIDAD**
Calle 18 de Noviembre Nº 142
Teléfono: 4 63-4109 • Fax: 4 63 - 4112
E mail: trinidad@nacionalvida.com.bo
RESOLUCION ADMINISTRATIVA IS No. 107 DE FECHA 08/02/2006

Nacional Vida

SEGUROS DE PERSONAS S.A.

www.nacionalvida.com.bo