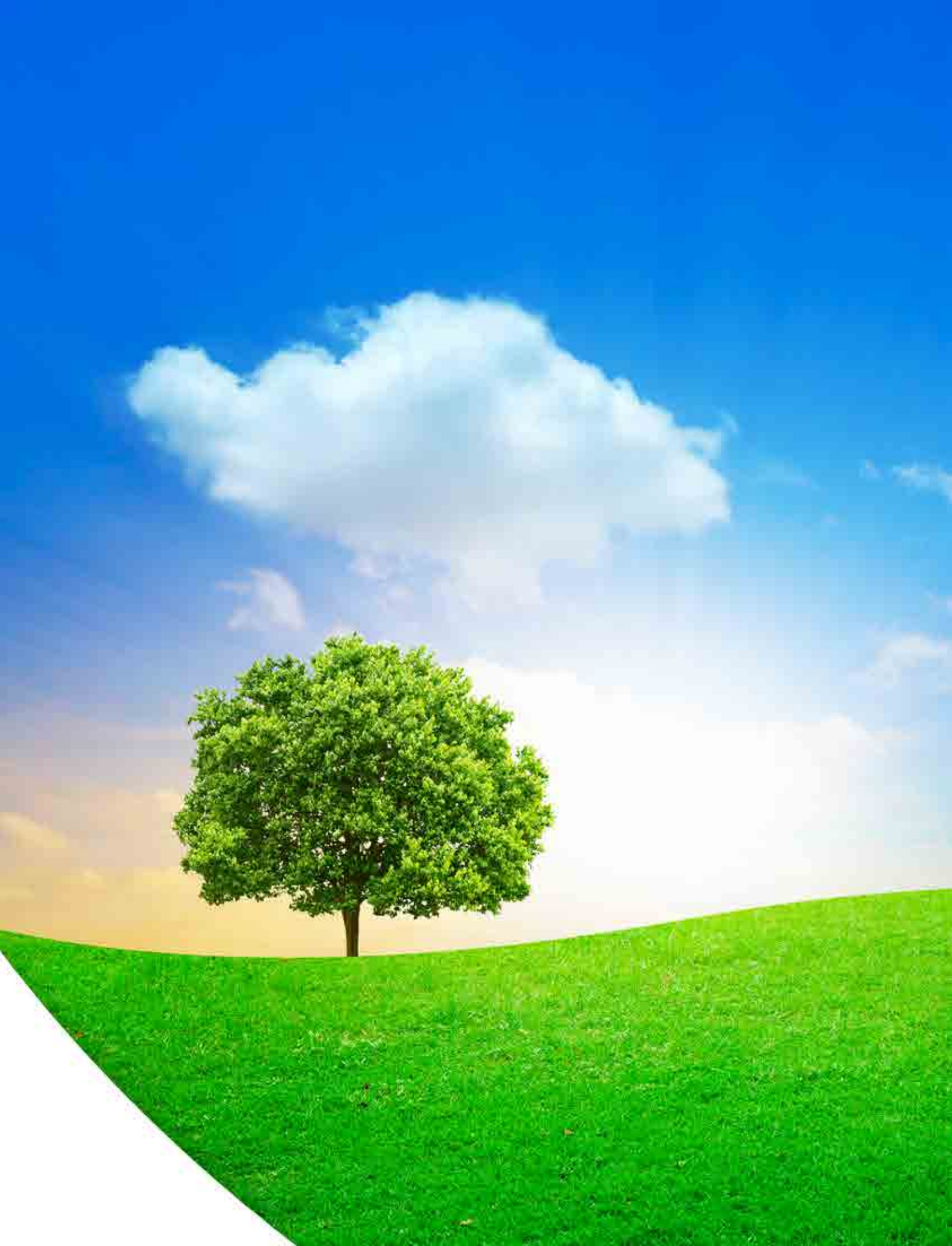
MEMORIA ANUAL 2015

NACIONAL SEGUROS
VIDA Y SALUD S.A.

MEMORIA ANUAL 2015



CONTENIDO

Visión y Misión	6
Directores y Ejecutivos	8
Nómina de Accionistas	14
Carta del Presidente	16
Informe del Directorio	22
Informe de Estados Financieros 2015	28
Informe del Síndico	40
Estados Financieros	42
Acta de la Junta General de Accionistas	64
Informe de Calificadora de Riesgo	72
Reaseguradores Internacionales	79
Corredores de Reaseguros	80
Nuestras Oficinas	82

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.

NACIONAL SEGUROS
VIDA Y SALUD S.A.

DIRECTORES

1- Jose Luis Camacho Miserendino	**Presidente**
2- Mario Avelino Moreno Viruez	**Vicepresidente**
3- Roger Mario Justiniano Paz	**Secretario**
4- Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek	**Directora Titular**
5- Daniel Gerardo Jordán Nogales	**Director Titular**
6- Fernando Hurtado Peredo	**Director Suplente**
7- Jean Pierre Antelo Dabdoub	**Director Suplente**
8- Aldo Ronald Cavero Ramos	**Síndico Titular**
9- Elar José Paz Dittmar	**Síndico Suplente**

PERSONAL
EJECUTIVO

1- Luis Álvaro Toledo Peñaranda	**Gerente General**
2- Marco Antonio Lopez Arteaga	**Gerente Nacional de Operaciones**
3- Maria Elena Arevalo Guzman	**Gerente Nacional Técnico**
4- Jorge Alejandro Paz Vargas	**Gerente Nacional de Salud**
5- Mario Edmundo Aguirre Duran	**Gerente Nacional de Seguros Masivos**
6- Rafael Loayza Sagarnaga	**Gerente Nacional de Vida Individual**
7- Gustavo Adolfo Álvarez Mendoza	**Gerente Técnico Salud**

8- Joaquin Montaño Salas — **Gerente Regional Santa Cruz**

9- Rene Dario Mostajo Otasevic — **Gerente Regional La Paz**

10- Humberto Javier Guzmán Aguirre — **Gerente Regional Cochabamba**

11- Rubén Alfredo Roncal — **Gerente Regional Sucre**

12- Marcelo Raphael Herrera Seleme — **Gerente Regional Tarija**

13- Francisco Rivero Ávila — **Gerente Regional Beni**

14- Danitza Caprirolo Olmos — **Sub-Gerente de Adm. Contabilidad**

15- Cristian Audivert Sandoval — **Auditor Interno**

NÓMINA DE **ACCIONISTAS**

PORCENTAJE DE **PARTICIPACIÓN ACCIONARIA**

ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	PORCENTAJE
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	872,367	99.99931%
José Luís Camacho Miserendino	3	0.00034%
Mario Avelino Moreno Viruez	3	0.00034%
TOTALES	872,373	100.00%

CARTA DEL **PRESIDENTE**

CARTA DEL **PRESIDENTE**

Santa Cruz, 12 de Marzo de 2016

Estimados Accionistas:

Me es grato someter a consideración de ustedes, la Memoria Anual del Directorio y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2015, 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 Seguros Vida Y Salud S.A., que durante esta gestión se ha visto acompañada siempre de la confianza que nuestros asegurados han depositando 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 2015 fue de $us. 55,899,991, que comparada con la del 2014 de $us. 47,455,698, significó un incremento del 18%, debido al crecimiento de todas las líneas de negocios pero en especial por el despegue de la línea de Masivos y la penetración de la línea de Salud.

- Continuamos siendo líderes en el mercado de seguros de personas, con un 38,22% de **participación de mercado** (a Diciembre 2015, según fuente APS).

- El **índice de siniestralidad** promedio total de la cartera alcanzó a un 27%, constituyéndose en unos de los índices más bajos del mercado de seguro de personas.

- El **resultado técnico neto de Reaseguro** para la gestión 2015 fue de $us. 21,333,247. Este monto significa el 38% de la producción neta de anulación, indicador que es similar al de la gestión 2014 (37%).

- Las inversiones generaron **ingresos financieros** netos de $us. 1,867,947, compuestos en un 49% por productos de Renta Fija, 66% por inversiones en renta variable, un 1% de Intereses por Préstamos con Garantía de Póliza, y $us. 280,000 (-16%) de costos relacionados a la compra de Bienes Inmuebles.

- El **patrimonio** total de la Compañía se incrementó un 69% respecto al 2014, quedando al 31 de Diciembre de 2015 en $us. 15,752.873, producto de la capitalización suscitada en el mes de Junio 2015 con el fin de realizar inversiones inmobiliarias.

- La **Utilidad** de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., obtenida en la presente gestión es de $us. 2,369.443.-

- El **índice de rentabilidad** sobre patrimonio neto (ROE) alcanzo el 18% cifra que supera en 3 puntos el ROE de la gestión pasada (15%).

- El **Valor de las acciones** invertidas en Nacional Seguros Vida y Salud S.A., alcanzaron al 31 de diciembre 2015 un valor de $us. 18.06 al 31 de diciembre 2015 vs. los $us. 18.11 que alcanzaron en la Gestión 2014, a efectos de la capitalización mencionada líneas anteriores.

- El Margen de Solvencia al cierre de la gestión alcanza los $us. 6,918,171 y el Patrimonio Técnico alcanzan la suma de $us. 15,752,873.-, con el cual la compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley.

Aspectos Cualitativos

A 9 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 la compañía obtuvo el certificado de Recertificación del Sistema de Gestión de Calidad (SGC), debido a que el informe de Auditoría de Renovación ISO 9001:2008 suscitado en noviembre del 2015, tuvo resultado satisfactorio. Esta Renovación de la certificación fue otorgada por la compañía Alemana TUV RHeinland.

Proyecto de cobranza: Durante la gestión 2015 se encaró un proyecto que busca eficientar el sistema de cobranza, mediante la incorporación de tecnología que permite agendar y gestionar de mejor manera al cliente, fruto del cual el proceso de cobranza se optimiza y perfecciona.

- La Tercerización de los cobradores, se encaró con Conecta S.A., en una unidad denominada UGECO (Unidad de Gestión de Cobranza), esquema que a la fecha ha dado buenos resultados.

- 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, ha recuperado clientes morosos y apoyados en la generación de ventas de la compañía.

El año 2015 fue un año de consolidación de la compañía en la Línea de Salud, pues esta creció alrededor de un 38%, teniendo hasta fin de año cerca de 20.000 asegurados a nivel nacional, con un índice de siniestralidad por debajo del 55%, indicador que se encuentra dentro de los más bajos del mercado local.

Cuenta con una red médica: a) Nacional, con presencia en los 9 departamentos del país, y con más de 1.500 proveedores médicos, b) Internacional, dado que los asegurados que buscan atención fuera del país, pueden ser atendidos por

las Clínicas Alemana y Las Condes de Chile y Hospital Austral en Argentina.

Esta línea de negocios, generó a principios de año la puesta en vigencia del contrato con 2 de los más grandes reaseguradores a nivel mundial, Hannover Re y Arch quienes dan el respaldo que precisa la compañía para crecer. Definitivamente el año 2015 fue el año del despegue de la Línea de Seguros Masivos, pues generó más negocios con clientes del sistema financiero a través de su plataforma informática. El crecimiento que tuvo esta línea fue superior al 100% y se espera que en la presente gestión continúe en la línea del crecimiento.

La línea Individual continuó con buen performance en el mercado, creciendo en 8% respecto al 2014 y generando buenos ingresos financieros para la compañía desarrollando esquemas de control y seguimiento a su fuerza de ventas. La nota importante es que a fin de año diseñó y aprobó ante la APS un nuevo producto que se espera rompa hitos y logre posicionar más la marca el 2016.

La línea Corporativa en su conjunto creció un 13% respecto al año pasado, pese a la fuerte competencia que tuvo que afrontar el 2015.

Durante la gestión 2015 se dio continuidad al plan de recursos humanos, generando varias actividades importantes en la gestión y mejorando el clima laboral de la compañía, logrando entre otras cosas gestar dentro del Portal interno

denominado Intranet la incorporación de información propia de cada funcionario situación que le permite descentralizar el servicio brindado, ya que el trabajador tendrá dicha información de manera rápida y sencilla.

La calificación de riesgo se mantiene en AA2, y esta calificación indica que Nacional Seguros Vida y Salud S.A. presentan 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 respaldar tal afirmación, a continuación presentamos un detalle de los siniestros pagados y netos de reaseguro del 2015 por ramo en dólares americanos:

RAMO	CIA	REASEGURO	TOTAL LIQUIDADOS
Vida individual largo plazo M.E.	371,619.60	638,879.40	1,010,499.00
Vida individual corto plazo M.E.	21,183.47	268,277.88	289,461.35
Vida en grupo corto plazo M.E.	302,619.68	370,208.68	672,828.36
Salud o enfermedad M.E.	3, 286,126.82	1, 293,378.98	4, 579,505.80
Desgravamen hipotecario corto plazo M.E.	2, 286,646.17	5, 788,860.66	8, 075,506.83
Accidentes personales M.E.	87,567.53	355,522.00	443,089.53
TOTAL	6, 355,763.27	8, 715,127.60	15, 070,890.87

Es importante comunicar que en el transcurso de la gestión 2015, la compañía decide ampliar su red de atención aperturando oficinas en los departamento de Oruro, Potosí y Pando situación que le permitirá llegar a más clientes a nivel nacional.

Quizás la noticia más importante del año, la dio el cambio de razón social que sufrió la compañía como producto del alineamiento organizacional encarado por el grupo empresarial al que pertenece. Por esta razón a fines de abril 2015 la APS, autoriza el cambio de razón social de “Nacional Vida Seguro de Personas S.A.”, a “Nacional Seguros Vida y Salud S.A.”, naciendo de esta manera la nueva razón social que alinea los nombres de las compañías de seguro del grupo al que pertenecemos.

Finalmente, y a nombre del Directorio deseo agradecer 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.

Dr. Jose Luis Camacho Miserendino
Presidente del Directorio

INFORME DEL **DIRECTORIO**

INFORME DEL **DIRECTORIO**

Señores Accionistas

Me es grato someter a consideración de la Asamblea General de Accionistas, la Memoria Anual de actividades de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., así como los estados financieros correspondientes a la gestión que concluyó el 31 de diciembre de 2015, auditados por la firma Ernst & Young Ltda.

Informe de Actividades

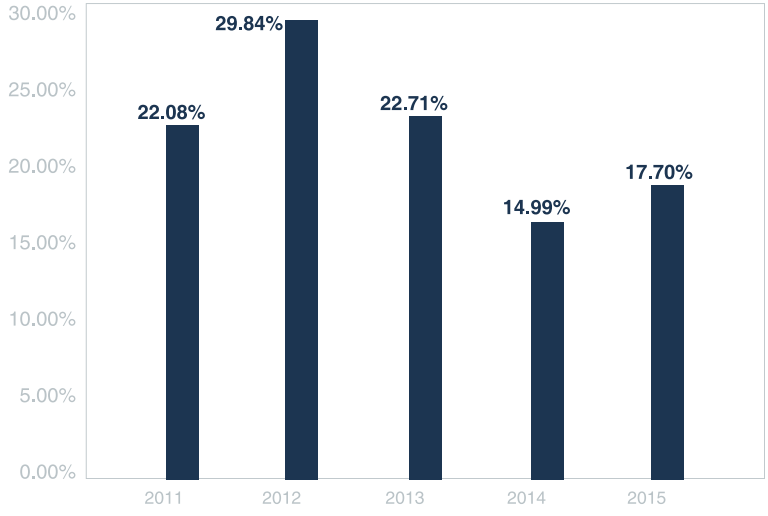
El 2015 ha sido un año de consolidación de buenos resultados expuestos por nuestra empresa los últimos años, fruto del trabajo conjunto que hemos desarrollado Directores, Ejecutivos y Trabajadores que se ven reflejados en la información que les detallaré a continuación.

ASPECTOS **GENERALES**

Rentabilidad

El resultado del ejercicio económico de la gestión 2015 finalizó en $us. 2,369,443.

Gráfico 1. RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO "ROE" (porcentaje) Gestiones 2011 al 2015

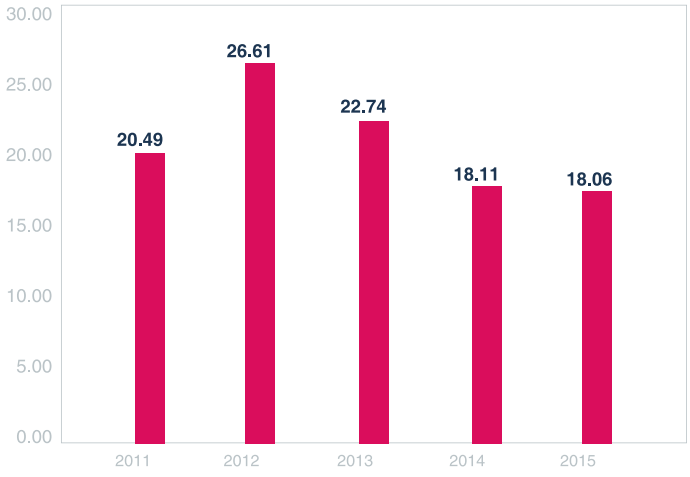


Fuente: Elaboración Propia

Fruto de la utilidad de la gestión 2015 el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) alcanzó el nivel de 18%.

El **Valor de las acciones** de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. ha cerrado en la gestión 2015 en $us. 18.06, importe similar al obtenido el año 2014 ($us. 18.11), reducción explicada por la capitalización suscitada en la gestión 2015 a raíz de la adquisición de bienes inmuebles para uso de la compañía.

Gráfico 2. EVOLUCIÓN VPP NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD (En USD)
Gestiones 2011 al 2015



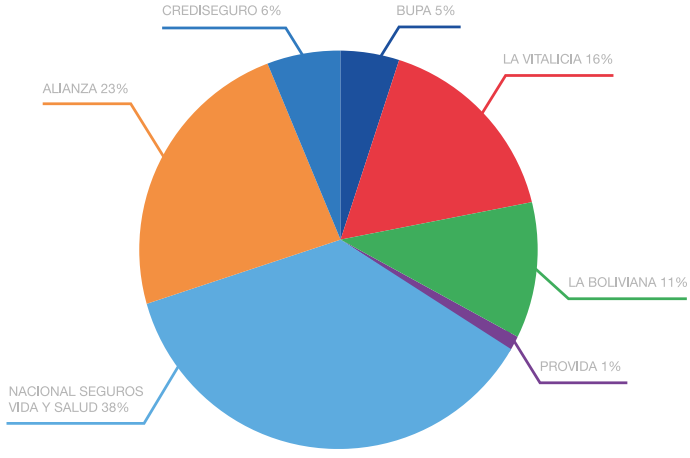
Fuente: Elaboración Propia

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 18% con respecto al año 2014. Nacional Seguros Vida y Salud 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 23% de participación.

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

Gráfico 3. PARTICIPACIÓN MERCADO SEGURO DE PERSONAS
A Diciembre 2015



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 2015 se ha logrado llegar a los 9 departamentos del país, con 9 oficinas y 4 agencias dispuestas a lo largo del territorio nacional. Cabe resaltar, que esta situación se alcanza mediante la apertura de las Agencias ubicadas en las ciudades de Oruro, Potosí y Cobija, la cual permitirá a la compañía llegar a más números de clientes a nivel nacional.

Procesos

En la gestión 2015, 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 pasó satisfactoriamente la auditoría de Renovación dispuesta por la compañía Alemana TUV Rheinland, quien es la empresa que emite dicha Certificación.

Recursos Humanos

Durante la gestión 2015 se dio continuidad al plan de recursos humanos, generando varias actividades importantes en la gestión y desarrollo del clima laboral, sobre todo por la creación dentro del Portal interno denominado Intranet, la incorporación de información propia de cada funcionario como ser boletas de haberes, estado de vacaciones, saldo de RC IVA entre otros temas, situación que le permite de manera rápida y sencilla contar con información de su interés.

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 desarrollar evaluaciones de desempeño, evaluaciones de liderazgo que nos permitan conocer las fortalezas y debilidades de nuestro personal para en base a eso gestar formaciones técnicas y personales que sopesen aquellas debilidades encontradas.

También es importante mencionar que Nacional Seguros Vida y Salud S.A. al igual que las demás empresas que forman parte del grupo empresarial al que pertenecemos, fuimos parte de la evaluación denominada Great Place to Work, con la finalidad de conocer temas de clima laboral entre otros, que nos permitan diseñar planes de acción más certeros para tratar el relacionamiento con el personal.

Calificación de Riesgo

La calificación de riesgo de nuestra compañía durante el 2015 se mantuvo, ya que la calificadora internacional Moody´s, la conservó en **AA2 perspectiva estable.** Esta calificación indica que Nacional Seguros Vida y Salud 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 2015, 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 de productos de Vida.

1ro en Producción a nivel Mundial

1ro en Patrimonio a nivel Mundial

En lo que corresponde a productos de Salud, la compañía desde este año cuenta con el respaldo de 2 grandes corporaciones del mundo asegurador, como ser Hannover Re y Arch.

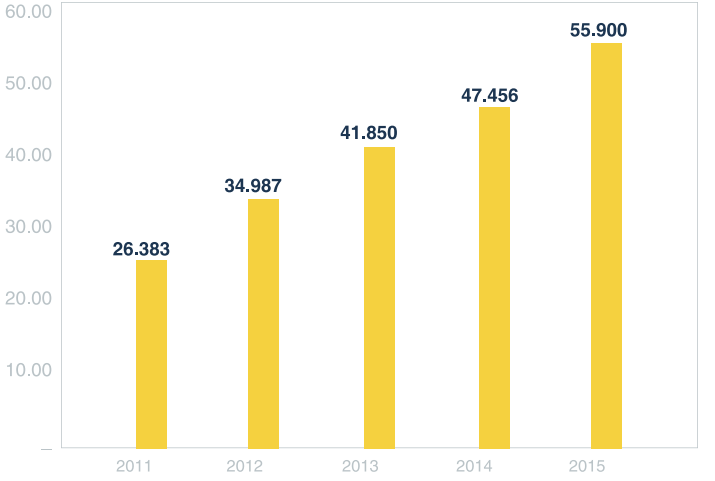
INFORME DE
ESTADOS FINANCIEROS 2015

INFORME DE **ESTADOS FINANCIEROS 2015**

La **producción neta de anulación** alcanzada en la gestión 2015 fue de $us. 55,899,991, que comparada con la producción del 2014 de $us. 47,455,698, alcanzó un incremento del 18%.

En el cuadro siguiente se muestra la evolución de la producción de la Compañía en los últimos cinco años:

Gráfico 4. EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN (Millones en USD) Gestiones 2011 al 2015



Fuente: Elaboración propia

El crecimiento de la PNA en términos monetarios ha sido principalmente generado por la Línea Corporativa, donde continúa siendo el producto estrella el Seguro de desgravamen Hipotecario, como consecuencia de que Nacional Seguros Vida y Salud S.A., 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 éstas mismas.

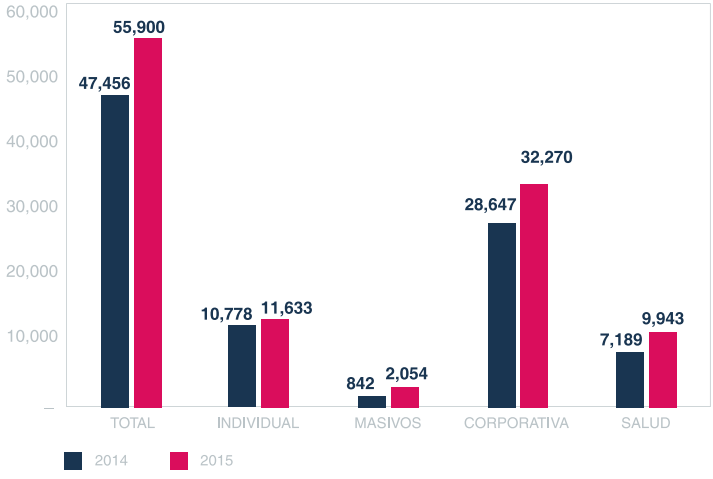
El segundo crecimiento importante lo dio la Línea de Seguros Masivos, pues generó más negocios con clientes del sistema financiero a través de su plataforma informática. El crecimiento que tuvo esta línea fue de 144% y se espera que en la presente gestión continúe en la línea de generar mayores negocios para la compañía.

El año 2015 fue un año de consolidación de la compañía en la Línea de Salud, pues esta creció alrededor de un 38%, teniendo hasta fin de año cerca de 20.000 asegurados a nivel nacional, con un índice de siniestralidad por debajo del 55%, indicador que se encuentra dentro de los más bajos del mercado local.

En resumen, la producción neta por línea de negocios tuvo incrementos importantes en las 4 líneas de negocios: La línea de Masivos con un 144%, seguido por la línea Salud con 38%, Línea Corporativa con un 13% y por último la Línea individual con 8%, todos los datos son crecimientos alcanzados con respecto a la gestión 2014.

Importante destacar que las líneas de Salud y Masivos cada vez cuentan con mayor proporción de nuestra composición de ventas, con lo cual la Cía. deja de a poco de depender de los negocios de la línea corporativa con su producto de desgravamen.

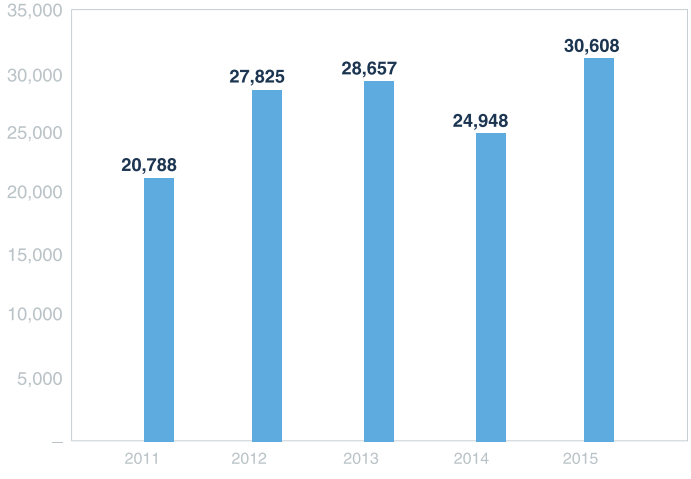
Gráfico 5. PRODUCCIÓN NETA POR LINEA DE NEGOCIO (En Miles de USD)
Gestiones 2014 y 2015



Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la composición de cartera de productos por ramo, la Compañía presenta la siguiente composición: Desgravamen Hipotecario 51 %, Vida Individual 24%, Salud 18 %, Vida Grupo 4%, Accidentes Personales 3%.

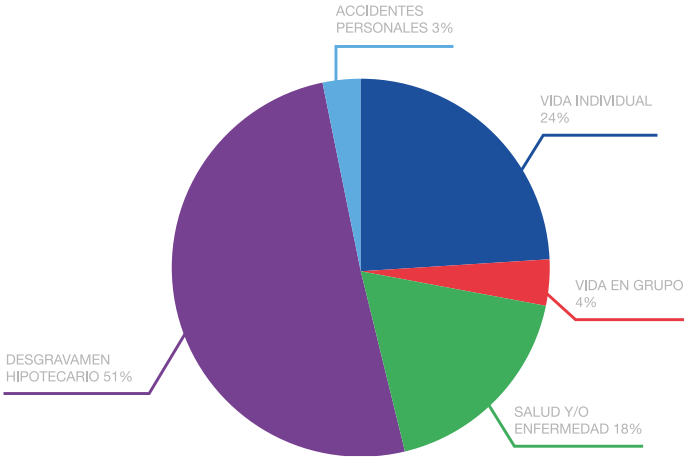
Gráfico 6. PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO
Gestión 2011 al 2015



Fuente: Elaboración propia

En cuanto a la producción Neta de Reaseguro se refleja claramente que ha existido un aumento del 23% en la gestión 2015 ($us. 30,608) con relación a la gestión 2014 ($us. 24,948); aspecto que muestra el fortalecimiento de la empresa en la retención del riesgo a cuenta propia.

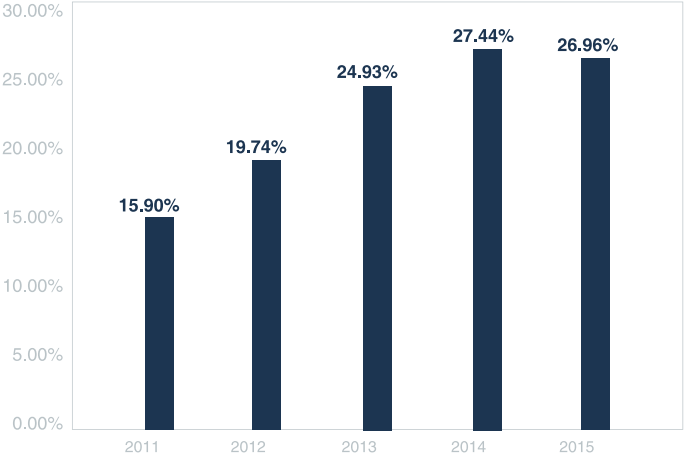
Gráfico 7. COMPOSICIÓN DE CARTERA DE PRODUCTOS
A Diciembre 2015



Fuente: Elaboración propia

El índice de siniestralidad promedio total de la cartera alcanzó a un 26.96%, presentando una disminución cercana al 2% respecto a la gestión pasada (27.44%), situación positiva dado que la producción se incrementó no en la misma medida que los siniestros. Para fijar este punto, aclaramos 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.

Gráfico 8. EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE SINIESTRALIDAD (porcentaje)
Gestión 2011 al 2015



Fuente: Elaboración propia

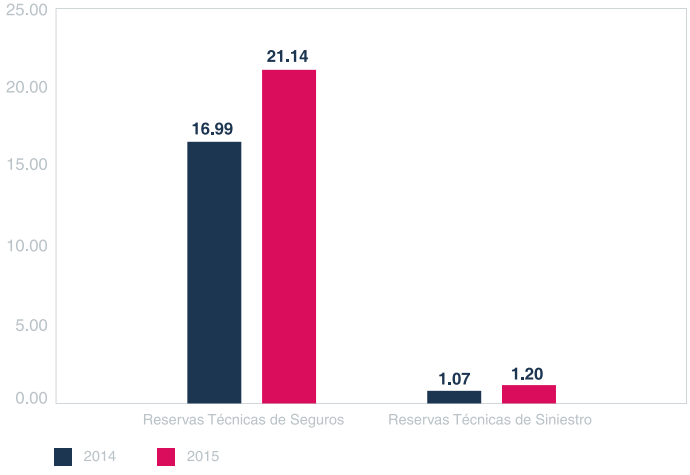
A continuación mostramos un detalle de los siniestros pagados y Netos de Reaseguro por ramo:

RAMO	CIA	REASEGURO	TOTAL LIQUIDADOS
Vida individual largo plazo M.E.	371,619.60	638,879.40	1,010,499.00
Vida individual corto plazo M.E.	21,183.47	268,277.88	289,461.35
Vida en grupo corto plazo M.E.	302,619.68	370,208.68	672,828.36
Salud o enfermedad M.E.	3, 286,126.82	1, 293,378.98	4, 579,505.80
Desgravamen hipotecario corto plazo M.E.	2, 286,646.17	5, 788,860.66	8, 075,506.83
Accidentes personales M.E.	87,567.53	355,522.00	443,089.53
TOTAL	6, 355,763.27	8, 715,127.60	15, 070,890.87

En cuanto a las reservas técnicas citamos lo siguiente:

a) La reserva técnica de seguros se incrementó el 24% con relación a la gestión pasada; incrementándose de $us. 16,993,013 en el 2014 a $us. 21,141,477 en el 2015.

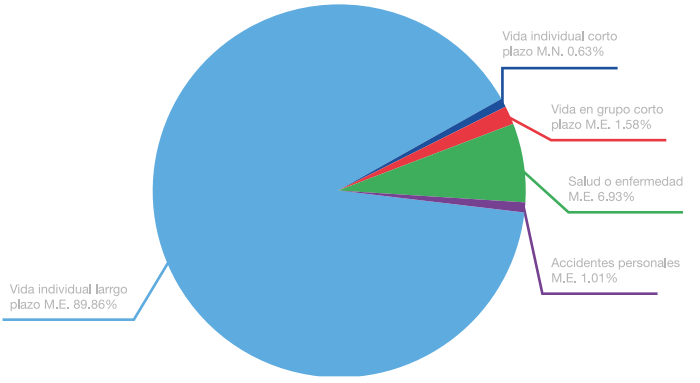
Gráfico 9. RESERVAS TÉCNICAS
(Millones de USD)
Gestiones 2014 y 2015



Fuente: Elaboración propia

La Reserva Técnica de Seguros para la gestión 2015 se encuentra conformada por el 89.86% en Vida Individual Largo Plazo, el 6.93% en Salud o enfermedades, el 1.58% en Vida Grupo y el 1% en los ramos de Accidentes Personales y Vida Individual Corto Plazo.

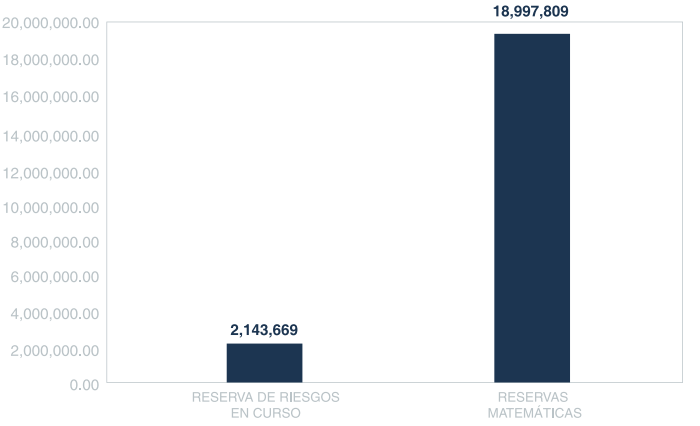
Gráfico 10. RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS POR RAMO



Fuente: Elaboración propia

La Reserva Técnica de Seguros, se encuentra conformada por las Reserva de Riesgo en Curso en $us. 2,143,669 y matemáticas por $us. 18,997,809 de los cuales $us. 18,561,244 son Reservas Matemáticas y $us. 436,565 son Reservas Financieras.

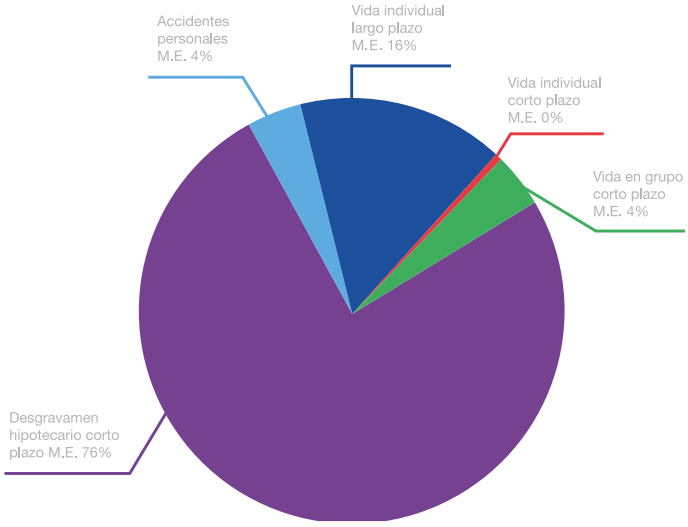
Gráfico 11. RESERVAS TÉCNICAS DE SEGUROS (En Curso y Matemática)



Fuente: Elaboración propia

b) La reserva técnica de siniestros se incrementó el 12% con relación a la gestión pasada, de $us. 1,071,350 en el 2014 a $us. 1,204,915 en el 2015, de los cuales el 76% se encuentra en Desgravamen Hipotecario, el 16% en Vida Individual Largo Plazo, el 4% en Accidentes Personas y Vida en Grupo en Corto Plazo y el 0.28% en Vida Individual Largo Plazo.

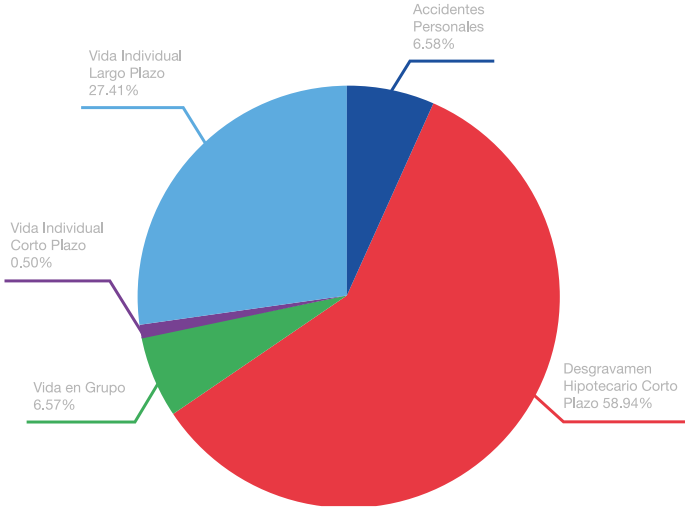
Gráfico 12. RESERVA TÉCNICA DE SINIESTRO



Fuente: Elaboración propia

Los Siniestros Reclamados por Liquidar para la gestión 2015 a cargo de la compañía, se encuentran conformados en 59% Desgravamen Hipotecario, en 27% en Vida Individual Largo Plazo, en 7% en los ramos de Accidentes Personales y Vida en Grupo y en un 0.50% en Vida Individual Corto Plazo.

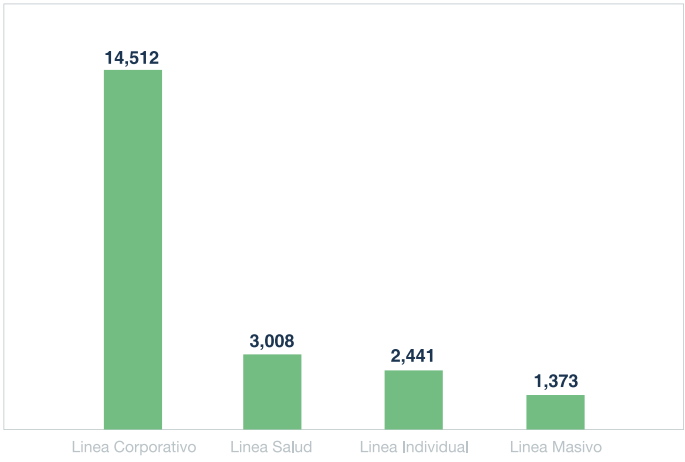
Gráfico 13. SINIESTROS RECLAMADOS POR LIQUIDAR



Fuente: Elaboración propia

El resultado técnico neto de Reaseguro para la gestión 2015 alcanzó los $us. 21,333,247. Este monto significa el 38.16% de la producción neta de anulación.

Gráfico 14. RESULTADO TÉCNICO x LINEA DE NEGOCIOS (Miles de USD)

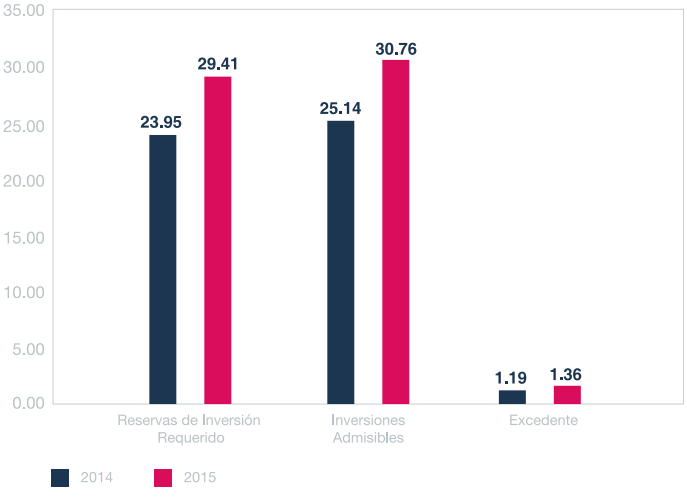


Fuente: Elaboración propia

Si se divide el resultado técnico por línea de negocio, se puede destacar el importante aporte de Línea Corporativa con $us. 14,511.778 y en segundo lugar la línea de Salud con $us. 3,008.004.

Las inversiones admisibles de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. han llegado a situarse en $us. 30,764.229.- un 22% de incremento con respecto al año anterior, además se ha logrado cerrar con un excedente de $us. 1,359.091 con respecto a los recursos de Inversión Requeridos que alcanzaron la suma de $us. 29,405.138.-.

Gráfico 15. RECURSOS DE INVERSIÓN (Millones de USD) Gestión 2014 y 2015



Fuente: Elaboración propia

COMPOSICIÓN DE LAS INVERSIONES ADMISIBLES GESTIÓN 2015		
Inversiones	$us	Bs
Titulos Valores	29,107,938.60	199,680,458.82
Bienes Raices	-	-
Disponibilidades	1,470,256.88	10,085,962.19
Bienes Raices para Construcción	-	-
Préstamo con Garantía de Póliza	186,033.15	1,276,187.38
TOTAL	30,764,228.63	211,402,608.39

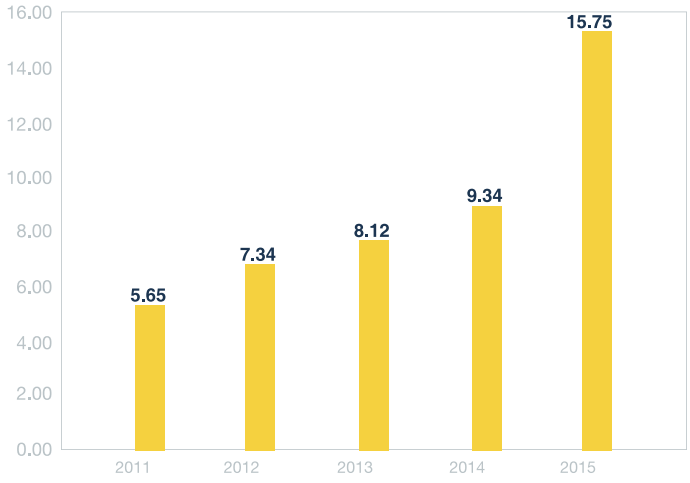
Por otra parte, las inversiones generaron un Producto de Inversión de $us. 1,867.947, monto que representa una contribución importante al resultado de esta gestión.

PRODUCTOS DE INVERSIÓN	2015	2014
Renta Fija	49%	88%
Renta Variable	66%	11%
Préstamo con Garantía de Póliza	1%	1%
Venta de Inmueble	-15%	0%
TOTAL	100%	100%

El portafolio de inversión se encuentra bien diversificado, pues en la actualidad de los resultados del 2015 el 66% del mismo se produjo por Renta Variable, 49% por cartera de Renta Fija, y coyunturalmente producto de la compra de un bien inmueble se contabilizó un gasto que equivale al (-15%) de los ingresos totales generados por Inversiones.

En lo que respecta al **Patrimonio** de la Compañía, se obtuvo un incremento del 69% equivalente a $us. 6,412.933, originado por las utilidades del periodo ($us. 1.2 MM) pero principalmente por la capitalización gestada en el año ($us. 5.2 MM para propiciar compra de bienes inmuebles), fruto del cual, el patrimonio al cierre de la gestión alcanzó los $us. 15,752.873.

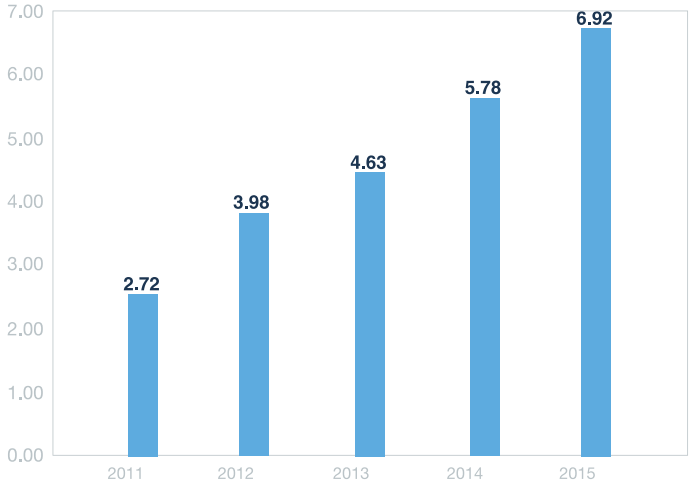
Gráfico 16. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (Millones de USD) Gestión 2011 al 2015



Fuente: Elaboración propia

En lo que respecta al **Margen de Solvencia (MS)** al cierre de la gestión 2015, el mismo se encuentra en el orden de los $us. 6,918.171.- y el Patrimonio Técnico alcanzan la suma de $us. 15,752.873 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. 1,139.723.-

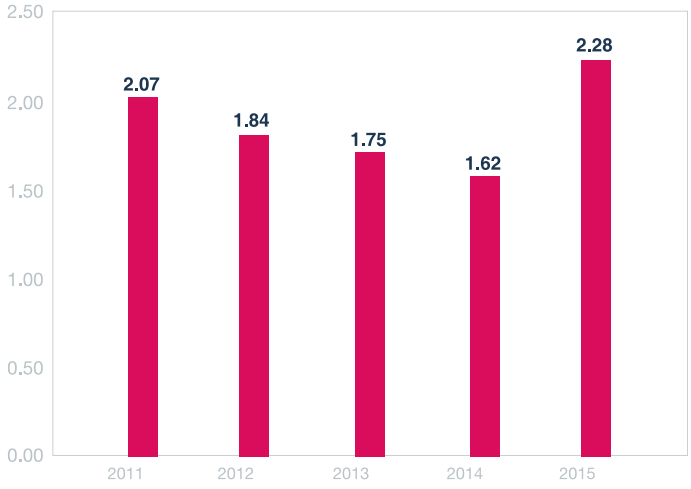
Gráfico 17. EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE SOLVENCIA (Millones de USD) Gestión 2011 al 2015



Fuente: Elaboración propia

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 2015 se encuentra en 2.28, ratio que demuestra que la Compañía cuenta con el suficiente capital respecto del mínimo que necesita para operar en el mercado Nacional.

Gráfico 18. EVOLUCIÓN INDICADOR PATRIMONIO / M.S. (En # veces) Gestión 2011 al 2015



Fuente: Elaboración propia

Finalmente y en representación del Directorio que presido, quisiera agradecer a los Ejecutivos y Empleados del equipo de trabajo que hacen parte de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., que con su esfuerzo y colaboración día a día aportan al crecimiento de nuestra empresa.

Un Reconocimiento especial a los Corredores de Seguros (Brókers), 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 2016 traiga nuevas oportunidades para nuestro país y el deseo de que entre todos encontremos los caminos del progreso y bienestar que nos merecemos.

Dr. Jose Luis Camacho Miserendino
Presidente del Directorio

INFORME DEL **SÍNDICO**

INFORME DEL **SÍNDICO**

Santa Cruz, 12 de marzo de 2016.

Señores
DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD 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 Seguros Vida y Salud S.A.", nos cumple presentar a la Junta General Ordinaria de Accionistas, el informe correspondiente a los resultados obtenidos en el ejercicio al 31 de diciembre de 2015.

- Hemos asistido a las reuniones de Directorio y hemos tomado conocimiento de las decisiones adoptadas.
- Hemos llevado a cabo visitas continuas a la empresa para la evaluación del funcionamiento técnico, administrativo, y comercial de la compañía; hemos verificado que los actos de los ejecutivos y el personal operativo han estado enmarcados dentro de las normas legales que rigen la actividad, principios y procedimientos de prudencia en la administración de los intereses de la sociedad.
- Adicionalmente, hemos revisado el Estado de Situación Patrimonial o Balance General de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en el Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, habiendo tomado conocimiento del dictamen de la firma Ernst & Young LTDA de fecha 25 de febrero de 2016, en el cual los auditores externos emitieron una opinión sin salvedades.

En base a las tareas descritas anteriormente y en la auditoría de los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., efectuada por la firma Ernst & Young LTDA, informamos que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los estados financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomendamos a la Junta de Accionistas aprobar los mencionados Estados Económicos Financieros al 31 de diciembre de 2015.

Atentamente,

Elar José Paz Dittmar
Síndico Suplente

Aldo Ronald Cavero Ramos
Síndico Titular

ESTADOS FINANCIEROS

DICTAMEN DEL

AUDITOR INDEPENDIENTE

Santa Cruz, 25 de febrero de 2016.

A los señores

Directores y Accionistas de
NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

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

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

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

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

Lic. Aud. David Arata G.
Socio
Mat. Prof. N° CAUB-1836
Mat. Prof. N° CAUSC-721

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en bolivianos)

		Notas	2015	2014
1	**ACTIVO**			
1.01	Disponibilidades	4	11.280.712	14.301.341
1.02	Exigible técnico	5	269.210.190	218.312.372
1.03	Exigible administrativo	6	4.380.786	4.842.317
1.04	Inversiones	7	246.522.291	176.863.873
1.05	Bienes de Uso	8	3.352.658	3.709.898
1.07	Transitorio	9	2.752.607	3.577.027
1.08	Diferido	10	9.401.038	8.095.291
	Total del activo		546.900.282	429.702.119
2	**PASIVO**			
2.02	Obligaciones técnicas	11	246.791.974	203.614.529
2.03	Obligaciones administrativas	12	34.028.793	33.638.410
2.04	Reservas técnicas de seguros	13	145.030.534	116.572.066
2.05	Reservas técnicas de siniestros	13	8.265.717	7.349.460
2.08	Diferido	14	4.718.555	4.455.666
	Total del pasivo		438.835.573	365.630.131
3	**PATRIMONIO**			
3.01	Capital pagado	15	87.237.300	51.565.300
3.03	Reservas	15	4.572.825	4.155.264
3.05	Ajuste de capital y reservas	15	15	15
3.07	Resultados de gestiones anteriores	15	190	190
3.08	Resultado neto del ejercicio	15	16.254.379	8.351.219
	Total del patrimonio		108.064.709	64.071.988
	Total del pasivo y patrimonio		546.900.282	429.702.119
6	**CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS**			
6.09	Deudores por contra		90.642.666.767	81.956.813.940
	Total de cuentas de orden deudoras	16	90.642.666.767	81.956.813.940
7	**CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS**			
7.01	Cuentas de control		90.642.666.767	81.956.813.940
	Total de cuentas de orden acreedoras	16	90.642.666.767	81.956.813.940

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

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Sub-Gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUB - 9922
Mat. Prof. N° CAUSC - 2688

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en bolivianos)

		2015	2014
4.01	Producción	389.263.751	331.720.772
5.01	Anulación producción	(5.789.813)	(6.213.159)
4.02	Primas aceptadas en reaseguros nacional	70.419	38.476
5.02	Anulación primas aceptadas en reaseguro	(70.419)	-
	Producción neta de anulación	383.473.938	325.546.089
5.06	Primas cedidas en reaseguro nacional	(422.515)	(369.169)
4.06	Anulación primas cedidas de reaseguro	15.526	-
5.07	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(177.413.602)	(159.115.564)
4.07	Anulación primas aceptadas en reaseguro	4.320.873	5.079.321
	Producción neta de reaseguros	209.974.220	171.140.677
5.08	Constitución de reservas técnicas de seguros	(59.099.697)	(53.859.423)
4.08	Liberación de reservas técnicas de seguros	9.771.884	13.978.064
	Primas devengadas	160.646.407	131.259.318
5.09	Costos de producción	(56.503.486)	(57.108.696)
4.09	Reintegro costos de producción	1.196.092	3.357.089
5.10	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(104.606.878)	(92.556.520)
4.10	Liberación de reservas técnicas de siniestros	103.690.620	92.488.035
5.11	Siniestros y rentas	(103.386.311)	(89.333.070)
5.12	Costos de salvataje y recupero	(39.061)	(15.277)
	Resultado técnico bruto	997.383	(11.909.121)
4.13	Siniestro reembolsados por cesiones	107.450	-
4.15	Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	59.678.325	49.584.909
5.16	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(1.251.556)	-
4.16	Productos de cesiones reaseguro extranjero	86.814.468	84.056.885
5.17	Participación de siniestros aceptados	-	(6.030)
	Resultado técnico neto de reaseguro	146.346.070	121.726.643
5.21	Gastos administrativos	(144.674.803)	(122.837.820)
4.21	Ingresos administrativos	365.647	262.997
4.23	Reintegro de previsión	4.860.892	10.048.249
5.23	Previsión	(5.420.064)	(9.496.263)
	Resultado operacional	1.477.742	(296.194)
4.22	Productos de inversión	30.432.079	44.236.422
5.22	Costos de inversión	(17.617.964)	(36.364.212)
4.24	Ganancia por venta de activos	4.220	-
5.24	Mantenimiento y reparaciones M.E.	(613)	-
	Resultado financiero	14.295.464	7.576.016
4.25	Créditos por diferencia de cambio	2.847.350	1.467.205
5.25	Débitos por diferencia de cambio	(888.435)	(692.002)
	Resultado por inflación	16.254.379	8.351.219
	Impuesto sobre las utilidades de empresas	-	-
	Resultado neto del ejercicio	16.254.379	8.351.219

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

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Sub-Gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUB - 9922
Mat. Prof. N° CAUSC - 2688

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en bolivianos)

			Cuentas pendientes de capitalización	Reservas					
		Capital pagado	Prima en emisión de acciones	Reserva Legal	Ajuste de capital	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados de gestiones anteriores	Resultado de la gestión	Total
		301.01M	302.01M	303.01M	305.01M	305.01	307	308	
	Saldos al 1 de enero de 2014	**35.716.300**	**933.294**	**2.706.351**	**6**	**9**	**6.052.438**	**10.312.371**	**55.720.769**
1	**Movimientos internos**								
1.1	Traspaso del resultado neto del ejercicio al Resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	10.312.371	(10.312.371)	-
1.2	Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del periodo autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2014	-	-	515.619	-	-	(515.619)	-	-
1.3	Capitalización aprobada por la APS según Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1010-2014 de fecha 30/12/2014	15.849.000	-	-	-	-	(15.849.000)	-	-
2	**Resultado del ejercicio**								
2.1	Resultado neto 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**
1	**Movimientos internos**								
1.1	Traspaso del resultado neto del ejercicio al Resultado de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	8.351.219	(8.351.219)	-
1.2	Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del periodo autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2015	-	-	417.561	-	-	(417.561)	-	-
2	**Movimientos externos**								
2.1	Capitalización aprobada por la APS según Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 1044-2015 de fecha 19/10/2015	35.672.000	-	-	-	-	-	-	35.672.000
2.2	Distribución de dividendos autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 21 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	(7.933.658)	-	(7.933.658)
2	**Resultado del ejercicio**								
2.1	Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	16.254.379	16.254.379
	Saldos al 31 de diciembre de 2015	**87.237.300**	**933.294**	**3.639.531**	**6**	**9**	**190**	**16.254.379**	**108.064.709**

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

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Sub-Gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUB - 9922
Mat. Prof. N° CAUSC - 2688

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en bolivianos)

		2015	2014
A	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS**		
	Resultado neto del ejercicio	16.254.379	8.351.219
	A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
	A.1.1 Obligaciones técnicas pendientes de pago	43.177.445	102.630.344
	A.1.2 Reservas técnicas	29.374.725	21.679.230
	A.1.3 Depreciación de bienes de uso	1.089.357	880.044
	A.1.4 Previsión para indemnizaciones	1.952.939	2.056.971
	A.2 Cambios en activos y pasivos		
	A.2.1 Disminución (Incremento) en exigible administrativo	461.531	(2.959.136)
	A.2.2 Disminución (Incremento) en exigible técnico pendiente de cobro	(50.897.818)	(116.826.498)
	A.2.3 (Incremento) Disminución en Activo transitorio	824.420	(1.105.242)
	A.2.4 Incremento (Disminución) en obligaciones administrativas	390.383	5.924.251
	A.2.5 Pago de Indemnizaciones	1.690.050	230.440
	A.2.6 Incremento (Disminución) en Activo diferido	(1.305.747)	(3.546.416)
	A.2.7 Incremento (Disminución)en Pasivo diferido	(3.380.100)	(2.889.937)
	Total fondos por actividades operativas	39.631.564	14.425.270
B	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**		
	B.1 (Incremento) de bienes de uso (neto)	(732.117)	(750.460)
	B.2 (Incremento) en inversiones	(69.658.418)	(8.597.532)
	Total fondos por actividades de inversión	(70.390.535)	(9.347.992)
C	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**		
	C.1 Pago de dividendos	(7.933.658)	-
	C.2 Incremento de capital	35.672.000	-
	Total fondos por actividades de financiamiento	27.738.342	-
	INCREMENTO NETO DE FONDOS	(3.020.629)	5.077.278
	DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	14.301.341	9.224.063
	DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	11.280.712	14.301.341

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

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Sub-Gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUB - 9922
Mat. Prof. N° CAUSC - 2688

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Cifras expresadas en bolivianos)

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 a 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, dotal 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 rubros de economías nacionales, multinacionales y extranjeras.

Mediante Notas: CITE: NAVI-GG-166/2015 en fecha 14 de abril de 2015; CITE: NAVI-GG-187/2015 de 22 de abril de 2015; concordante con la nota CITE: NAVI-GG-195/2015 24 de abril de 2015, Nacional Vida Seguros de Personas S.A., solicitó a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, autorización para modificar la denominación social de “Nacional Vida Seguros de Personas S.A.” a “Nacional Seguros Vida y Salud S.A.”, asimismo en las notas mencionadas Precedentemente comunicó que en Junta Extraordinaria de Accionistas, realizada en fecha 13 de abril del 2015, se resolvió por unanimidad la modificación solicitada adjuntando para el efecto copia legalizada del Acta de Junta Extraordinaria de accionistas de fecha 13 de abril de 2015 que aprueba dicha decisión.

La misma que fue aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS según Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº457/2015 de fecha 30 de abril de 2015.

NOTA 2 - PRINCIPIOS CONTABLES

Los presentes estados financieros individuales han sido elaborados a valores históricos de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), vigentes Al 31 de Diciembre de 2015, y para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente:

2.1. Base de preparación de los estados financieros

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

- Plan Único de Cuentas establece que se exponga en el rubro de Inversiones, los bienes raíces de propiedad de la 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Esta forma de registro no tiene un efecto relevante en la exposición de estos activos y no afecta al patrimonio ni los resultados de la 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 reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

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

2.2 Criterios de valuación

a) Moneda Extranjera

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

b) Primas por cobrar

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

hoy Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

c) Inversiones

Las inversiones, en 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 31 de Diciembre de 2005.

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

Las inversiones en acciones en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. (ex Latina Seguros Patrimoniales S.A.) y en Tecnología Corporativa TECORP S.A. (ex Tecnología Corporativa S.A.), Subsidiarias de la Compañía, se valúan al valor patrimonial proporcional.

d) Bienes de uso e inversiones en bienes raíces

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

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

e) Operaciones con Compañías Reaseguradoras

Al 31 de Diciembre de 2015, 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.

f) Activo diferido

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

Estos conceptos son amortizados en un plazo máximo de 5 años según normativa tributaria y en 4 años según lo establecido en el plan único de cuentas emitido por el ente regulador.

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

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.

i) Provisión para indemnizaciones

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

j) Ingresos y egresos por seguros

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 los principios de contabilidad generalmente aceptados 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.

k) Patrimonio neto

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

l) Resultados del ejercicio

La 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 2015 y 2014, no se reexpresaron los resultados de los ejercicios finalizados a esas fechas.

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.

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

NOTA 3 – CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

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

	2015	2014
Caja en Moneda Nacional	17.054	43.887
Caja en Moneda Extranjera	260.186	412.006
Bancos en Moneda Nacional	6.110.667	9.578.473
Bancos en Moneda Extranjera	4.892.805	4.266.975
	11.280.712	14.301.341

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

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

	2015	2014
Primas de seguros por cobrar M/E	16.056.511	8.062.720
Primas de seguros por cobrar M/N	140.070	5.670
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	(768.559)	(209.387)
	15.428.022	7.859.003
Anticipo sobre comisiones	2.912.728	2.226.796
Reaseguro aceptado de Compañías nacionales	1.522.119	1.522.120
Deudores por reaseguros cedidos a Compañías nacionales	530.547	423.097
Deudores por reaseguros cedidos a Compañías extranjeras	248.816.774	206.281.356
	253.782.168	210.453.369
	269.210.190	218.312.372

NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

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

	2015	2014
Documentos por cobrar M.N.	499.563	575.679
Documentos por cobrar M.E.	2.657.309	1.938.609
Cuentas por cobrar moneda nacional	205.408	184.795
Cuentas por cobrar moneda extranjera	933.127	2.213.045
Cheques rechazados por cobrar M.N.	1.544	6.947
Cheques rechazados por cobrar M.E.	6.238	9.745
Anticipos M.N.	9.150	-
Anticipos M.E.	1.295	-
Crédito Fiscal (IVA) M.E.	190.580	36.924
	4.504.514	4.965.744
Previsión para cuentas incobrables	(123.428)	(123.427)
	4.380.786	4.842.317

NOTA 7 - INVERSIONES

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

	2015	2014
Certificados de Depósito a Plazo fijo	91.468.138	65.585.611
Bonos Bancarios Bursátiles	4.579.278	5.815.073
Bonos Municipales	394.795	805.195
Bonos Soberanos emitidos en el Exterior	41.217.796	24.450.584
Bonos en Sociedades Anónimas	30.725.780	27.402.218
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados	2.370.268	2.334.212
Acciones en sociedades anónimas (1)	40.272.661	36.803.392
Valores de Titularización de Contenido Crediticio	-	1.989.507
Bonos del Tesoro	-	3.169.130
Pagarés Bursátiles	-	4.934.997
Cupones del Tesoro	-	1.938.600
Préstamos con garantía de pólizas	1.276.187	1.478.731
Líneas telefónicas neto de previsión por desvalorización	156.625	156.623
Otros bienes raíces admisibles neto de depreciación acumulada	34.060.763	-
	246.522.291	176.863.873

(1) En la gestión 2015 corresponden a acciones en Tecnología Corporativa Tecorp S.A., Fondo Financiero Privado FASSIL S.A., Banco Ganadero S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Fortaleza FFP S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.

NOTA 8 - BIENES DE USO

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

	2015			2014
Detalle	**Valor Original**	**Depreciación Acumulada**	**Importe Neto**	**Importe Neto**
Mobiliario y Enseres	3.463.816	(2.193.227)	1.270.589	1.396.297
Equipos de oficina	2.271.775	(1.245.255)	1.026.520	1.071.951
Equipos de computación	2.935.067	(2.014.848)	920.219	1.080.873
Vehículos	138.800	(138.800)	-	25.447
Obras de Arte	135.330	-	135.330	135.330
Saldo al 31 de diciembre de 2015	8.944.788	(5.592.129)	3.352.658	3.709.898
Saldo al 31 de diciembre de 2014	8.320.314	(4.610.416)	3.709.898	

NOTA 9 - TRANSITORIO

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

	2015	2014
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas M.N.	494.282	-
Alquileres pagados por adelantado	219.296	275.962
Seguros de daños pagados por adelantado	22.848	21.857
Seguros para el personal pagados por adelantado	37.818	36.871
Publicidad u propaganda pagados por adelantado	720.254	2.095.355
Mantenimiento y reparaciones	1.066.158	996.745
Otros activos transitorios	191.951	150.237
	2.752.607	3.577.027

NOTA 10 - ACTIVO DIFERIDO

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

	2015	2014
Cargos diferidos	28.200.813	23.641.291
Amortización acumulada	(18.799.775)	(15.546.000)
	9.401.038	8.095.291

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

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

	2015	2014
Siniestros por pagar	964.342	740.641
Acreedores reaseguros aceptados compañías nacionales	94.041	94.041
Reaseguros cedidos a compañías nacionales M.E.	1.191.582	784.593
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras (a)	239.570.512	197.410.919
Comisiones por pagar intermediarios	3.080.655	2.254.609
Primas por devolver	1.689.966	2.233.313
Primas cobradas por anticipado	200.876	96.413
	246.791.974	203.614.529

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

NOTA 12 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

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

	2015	2014
Entidades financieras	14.161.224	14.221.376
Cuentas por pagar moneda nacional	5.283.106	2.948.503
Cuentas por pagar moneda extranjera	8.615.182	7.349.923
Documentos por pagar	696.000	5.097.000
Sueldos por pagar	1.216.467	1.328.259
Impuestos por pagar	2,878,751	1.454.407
Contribuciones y afiliaciones por pagar	697.367	566.520
Aportes sociales por pagar	466.864	473.932
Otras cuentas por pagar	13.832	198.490
	34.028.793	33.638.410

NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

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

	2015	2014
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	14.705.567	10.397.081
Reserva matemática	130.324.966	106.174.985
	145.030.534	116.572.066
Reservas técnicas de siniestros		
Siniestros ocurridos y no reportados (Desgravamen hipotecario)	3.534.905	3.365.710
Reclamados por liquidar	4.730.812	3.983.750
	8.265.717	7.349.460
	153.296.251	123.921.526

NOTA 14 - PASIVO DIFERIDO

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

	2015	2014
Previsiones para indemnizaciones	3.186.370	2.905.716
Primas para el personal	1.532.185	1.549.950
	4.718.555	4.455.666

NOTA 15 – PATRIMONIO NETO

a) 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 Bs 100.

En fecha 30 de julio de 2007, la Junta Extraordinaria de Accionistas aprobó el aumento del capital pagado a Bs 24.044.000 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 Bs 3.539.800 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 Bs 32.000.000, 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 Bs 8.132.500, quedando constituido su nuevo Capital suscrito y Pagado en la suma de Bs 35.716.300.

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.

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 Bs 100. Al 31 de Diciembre de 2014, la composición accionaria era la siguiente:

Accionistas	N° de acciones	Valor nominal	Capital social Bs	Porcentaje %
Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A.	515.647	100	51.564.700	99,999%
José Luis Camacho Miserendino	3	100	300	0,001%
Mario Avelino Moreno Viruez	3	100	300	0,001%
	515.653		51.565.300	100,000%

De acuerdo a esta R.A. APS/DJ/DS/No 1044-2015 se aprueba un nuevo incremento de capital, quedando la nueva composición accionaria de la siguiente manera:

Accionistas	N° de acciones	Valor nominal	Capital social Bs	Porcentaje %
Grupo Nacional de Inversiones NAVI S.A.	872.367	100	87.236.700	99,9993%
José Luis Camacho Miserendino	3	100	300	0,0003%
Mario Avelino Moreno Viruez	3	100	300	0,0003%
	872.373		87.237.300	100%

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de Diciembre de 2015 y 2014 es de Bs 123,87 y Bs 124,25 respectivamente.

b) 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.

c) Ajuste de capital

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

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

d) Ajuste de reservas patrimoniales

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

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

e) 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 2015 y 2014, la Compañía expone un saldo de Bs 3.639.531 y Bs 3.221.969

NOTA 16 - CUENTAS DE ORDEN

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

NOTA 17 – GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	2015	2014
Personal	31.857.971	31.879.245
Servicios contratados	13.953.323	9.646.238
Sectoriales	5.628.688	4.240.709
Impuestos fiscales y municipales	3.902.239	3.398.751
Multas en intereses	40.778	310.257
Mantenimiento y reparaciones	791.746	1.119.428
Seguros	57.598	46.985
Depreciación	1.089.357	880.043
Amortización	3.426.030	2.106.005
Alquileres	2.097.274	2.151.483
Gastos generales	7.646.455	7.132.095
Intereses	781.393	841.439
Comisiones	73.016.473	58.729.129
Honorarios	385.477	356.013
	144.674.803	122.837.820

NOTA 18 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	2015	2014
Disponible	5.152.991	4.678.981
Exigible técnico	269.070.120	218.312.371
Exigible administrativo	3.665.122	4.205.270
Inversiones	123.450.845	115.504.650
Transitorio	2.258.325	3.577.027
Activos	403.597.404	346.278.299
Obligaciones técnicas	246.452.654	203.262.417
Obligaciones administrativas	11.212.537	11.779.012
Reservas técnicas de seguros	144.400.645	116.572.066
Reservas técnicas de siniestro	6.557.109	7.349.460
Pasivos	408.528.904	338.962.955
POSICIÓN NETA PASIVA	5.025.541	7.315.344

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

NOTA 19 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

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

	2015	2014
Disponible	11.280.712	14.301.341
Exigible técnico	18.340.750	10.085.799
Exigible administrativo	4.380.786	4.842.317
Inversiones	41.285.271	37.050.572
Transitorio corriente	2.752.607	3.577.027
Total activo corriente	78.040.126	69.857.056
Exigible técnico	250.869.440	208.226.573
Inversiones	205.237.020	139.813.301
Bienes de uso	3.352.658	3.709.898
Diferido	9.401.038	8.095.291
Total activo no corriente	468.860.156	359.845.063
TOTAL ACTIVO	546.900.282	429.702.119
Obligaciones técnicas	5.935.840	5.324.550
Reservas técnicas de siniestros	8.265.717	7.349.460
Reservas técnicas de seguros	14.705.567	10.397.081
Obligaciones administrativas	34.028.793	33.638.410
Diferido	1.532.185	2.905.716
Total pasivo corriente	64.468.102	59.615.217
Obligaciones técnicas	240.856.135	198.289.979
Reservas técnicas de seguros	130.324.966	106.174.985
Diferido	3.186.370	1.549.950
Total pasivo no corriente	374.367.471	306.014.914
TOTAL PASIVO	**438.835.572**	**365.630.131**
TOTAL PATRIMONIO	**108.064.709**	**64.071.988**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**546.900.282**	**429.702.119**

NOTA 20 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

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

NOTA 21 - CONTINGENCIAS JUDICIALES

La 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 2015, la Compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en el ejercicio.

	2015		2014	
	Por cobrar	**Por pagar**	**Por cobrar**	**Por pagar**
Conecta Redes y Servicios S.A.	17.103	407.051	14.064	296.132
Tecnología Corporativa Tecorp S.A.	0	1.258.837	128	1.242.746
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	17.105	60.771	74.165	68.859
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	54.491	321.748	-	4.402.353
	88.699	2.048.407	88.357	6.010.090

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

a) Conecta Redes y Servicios S.A.

Las operaciones activas y pasivas se refieren a servicios prestados por Conecta Redes y Servicios S.A. a la Compañía, por los siguientes conceptos: servicio telefónico, “call center” para las cobranzas a asegurados, Gestión de cobranzas e intermediación del servicio de asistencia al viajero.

b) 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 por asistencia técnica y seguridad informática, venta de insumos de computación y desarrollo de software de sistemas de vida.

c) Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. ex 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.

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

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

NOTA 23 - AJUSTES DE GESTIONES ANTERIORES

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

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

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

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

Lic. Jenny Danitza Caprirolo Olmos
Sub-Gerente de Contabilidad
Mat. Prof. N° CAUB - 9922
Mat. Prof. N° CAUSC - 2688

Lic. Luis Alvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

ACTA DE LA

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

DEL SÁBADO 12 DE MARZO DE 2016

En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a horas 11:00 a.m., del día sábado 12 de marzo de 2016, en las oficinas de la Compañía, ubicadas en la Av. Monseñor Rivero No. 223 esquina Asunción, se instaló la Junta General Ordinaria de Accionistas de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., de conformidad a lo establecido en los Artículos 18, 19, 20, 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 **Jose Luís Camacho Miserendino**, con cédula de identidad Nº 2833371 S.C., **Mario Avelino Moreno Viruez**, con cédula de identidad Nº 1471850 S.C., y la Sociedad **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA** S.A., representada legalmente por Nicolas Gutierrez Miserendino, facultado para este acto en virtud del Instrumento N° 148/2016 de fecha 10 de marzo de 2016, otorgado ante la Notaria de Fe Pública de Primera Clase Nº 111 a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz; los mismos que son propietarios y poseen el 100 % de la acciones que conforman el capital social suscrito y pagado de NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A. Así mismo, Jose Luis Camacho Miserendino actúa como Presidente del Directorio, y se cuenta con la presencia del Secretario, Roger Mario Justiniano Paz, el Síndico Titular Aldo Ronald Cavero Ramos y Luis Alvaro Toledo Peñaranda, en su calidad de Gerente General.

Tomó la palabra el Presidente del Directorio Jose Luis Camacho Miserendino, 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 Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	872,367	99.99931%
José Luís Camacho Miserendino	3	0.00034%
Mario Avelino Moreno Viruez	3	0.00034%
TOTALES	872,373	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 2015.**

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 2015.**

6. **Tratamiento de las utilidades.**

7. **Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2016 - 2017, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.**

8. **Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2016 - 2017, fijación de su remuneración, caución o fianza.**

9. **Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2016.**

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 dió por instalada la junta, el Secretario del Directorio Roger Mario Justiniano Paz procedió a dar lectura a la convocatoria, detallando el orden del día, la cual fue aprobada por unanimidad de los accionistas presentes.

2.- Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2015.

El Presidente del Directorio Jose Luis Camacho Miserendino, procedió a dar lectura a su informe y a la memoria anual de la gestión 2015, en la cual constan todas las actividades desarrolladas por la empresa.

Se sometió a consideración de la Junta para su respectiva aprobación o disidencia, haciendo uso de la palabra el Accionista Mario Avelino Moreno Viruez, 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 2015 de la empresa Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

3.- Lectura y consideración del informe del Síndico.

El Síndico Titular de la sociedad Aldo Ronald Cavero Ramos, procedió a dar lectura al informe de la gestión 2015, 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 2015, emitido por parte de los Auditores Externos Ernst & Young (Auditoria y Asesoría) Ltda., en el cual informan 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 Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Realizado el intercambio de opiniones entre los accionistas, no incluídos 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 2015.

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 2015.

El Gerente General, Luis Alvaro Toledo Peñaranda, dio lectura al balance general y los estados de resultados al 31 de diciembre del año 2015 de la compañía, los cuales muestran un patrimonio neto de **Bs.- 108,064,709.- (Ciento ocho millones sesenta y cuatro mil setecientos nueve 00/100 Bolivianos)**, y un resultado de gestión de **Bs.- 16,254,379.- (Dieciséis millones doscientos cincuenta y cuatro mil trescientos setenta y nueve 00/100 Bolivianos).**

Concluída la lectura del balance general y de los estados de resultados al 31 de Diciembre del año 2015, 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 2015.

6.- Tratamiento de las utilidades de la gestión 2015.

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

CONCEPTO	Bs
Resultado Gestión 2015	16,254,379
DISTRIBUCIÓN	
Reserva Legal 5%	812,719
Utilidad a distribuir en dividendos	15,441,660

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 y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2016- 2017, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.

En cumplimiento a las formalidades legales, Nicolás Gutierrez Miserendino en representación del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., a tiempo de felicitar al Directorio actual, propone su ratificación en el nombramiento vigente para la Gestión 2016-2017; es así que, por decisión unánime de los accionistas, ratificaron en su nombramiento a los Directores Titulares para la gestión 2016-2017, a los señores:

José Luis Camacho Miserendino
Mario Avelino Moreno Viruez
Yasminka Marinkovic de Jakubek
Roger Mario Justiniano Paz
Daniel Gerardo Jordán Nogales

Así mismo, por unanimidad de los accionistas asistentes, se ratifica como Directores suplentes para la gestión 2016-2017 a los señores:

Fernando Hurtado Peredo
Jean Pierre Antelo Dabdoub

Acto seguido, Nicolás Gutierrez Miserendino en representación del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., propone el nombramiento y/o designación de Herman Wille Aimaretti como Director Titular. Por decisión unánime de los accionistas se designa como Director Titular a Herman Wille Aimaretti; el mencionado Director tomó posesión de su cargo.

Igualmente se ratifica como remuneración o dieta de cada uno de los directores la suma de DOSCIENTOS CUARENTA 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 240.00.-), por Reunión de Directorio asistida.
De igual forma, se ratifica como remuneración o dieta de cada uno de los directores que conformen el Comité Ejecutivo de Directorio la suma de CIENTO CINCO 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 105.00.-), por Reunión de Comité Ejecutivo asistida.

De conformidad al Art. 41 de los Estatutos, concodantes con el Art. 312 del Código de Comercio, se ratifica como caución o fianza de los Directores titulares y suplentes de la Compañía, la contratación y presentación de una Póliza de Fianza a favor de NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A., por la suma mínima de Sus. 500 (Quinientos 00/100 Dólares Americanos).

8.- Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2016 - 2017, fijación de su remuneración, caución o fianza.

En cumplimiento a las formalidades legales, Nicolás Gutierrez Miserendino en representación del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., propone la ratificación en el nombramiento vigente para la Gestión 2016-2017 de los Síndicos titular y suplente, por lo que, luego de un intercambio de opiniones y de un análisis, los accionistas presentes por unanimidad decidieron ratificar en su nombramiento para la gestión 2016 - 2017, como Síndico Titular a Aldo Ronald Cavero Ramos y como Síndico Suplente a Elar José Paz Dittmar.

Se ratifica como remuneración o dieta de cada uno de los síndicos la suma de DOSCIENTOS CUARENTA 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($us. 240.00.-), por Reunión de Directorio asistida.
De igual forma, se ratifica como remuneración o dieta de cada uno de los Síndicos que conformen el Comité Ejecutivo de Directorio la suma de CIENTO CINCO 00/100 DÓLARES AMERICANOS ($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 ratifica como caución o fianza del Síndico Titular y Suplente de la Compañía, la contratación y presentación de una Póliza de Fianza a favor de NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A., por la suma mínima de Sus. 500 (Quinientos 00/100 Dólares Americanos).

9.- Nombramiento de auditores externos para la gestión 2016.

A propuesta de Nicolás Gutierrez Miserendino en representación del Accionista Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., los accionistas presentes por unanimidad decidieron delegar al Directorio la contratación de los auditores externos para la gestión 2016

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 Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. representada por Nicolás Gutierrez 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 Jose Luis Camacho Miserendino y el Secretario del Directorio Roger Mario Justiniano Paz. De la misma manera, firma en constancia el Síndico Titular Aldo Ronald Cavero Ramos.

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, la cual fue aprobada por los accionistas presentes por unanimidad y sin observaciones.
Sin más asunto que tratar, la Junta concluyó a las 11:30 a.m. del mismo día.

NICOLÁS GUTIERREZ MISERENDINO
P.P. GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NaCIONAL VIDA S.A.
ACCIONISTA

MARIO AVELINO MORENO VIRUEZ
ACCIONISTA

JOSE LUIS CAMACHO MISERENDINO
PRESIDENTE DE DIRECTORIO

ROGER MARIO JUSTINIANO PAZ
SECRETARIO

ALDO RONALD CAVERO RAMOS
SINDICO TITULAR

CONVOCATORIA A JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

PUBLICADA EN FECHA 6 DE MARZO DEL 2016
EN EL PERIÓDICO EL DEBER

CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

De conformidad a los Arts. 18, 19, 20, 22, 23, 26, 27 y 28 de los Estatutos de la Sociedad en concordancia con los Arts. 285, 288, 289, 292, 293 y 294 del Código de Comercio, el Directorio, convoca a todos los Accionistas de **NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.** a la Junta General Ordinaria de Accionistas, la misma que se llevará a cabo en las oficinas de la Compañía, ubicadas en la Av. Monseñor Rivero No. 223 esquina Asunción, el sábado 12 de marzo de 2016 a horas 11:00 a.m., a objeto de tratar el siguiente orden del día:

1. Lectura de la Convocatoria y aprobación de la orden del día.
2. Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2015.
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 2015.
6. Tratamiento de las utilidades.
7. Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2016 - 2017, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.
8. Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2016 - 2017, fijación de su remuneración, caución o fianza.
9. Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2016.
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.

Para poder concurrir a la junta, los Accionistas deberán estar debidamente registrados en el registro (libro) de Accionistas de la Sociedad, de conformidad al Art. 268 del Código de Comercio.

Los señores Accionistas que no puedan concurrir personalmente a la Junta, pueden ser representados por intermedio de apoderados, que puede ser otro Accionista o persona extraña a la Sociedad, mediante poder notariado o carta autenticada por ante Notario de Fe Pública. La representación por terceras personas está limitada a lo establecido en la última parte del Art. 273 del Código de Comercio.

De conformidad al Art. 27 de los Estatutos de la Sociedad, con relación al Art. 294 del Código de Comercio y demás normas legales vigentes, las transferencias de acciones quedarán suspendidas desde el día de la última publicación de esta convocatoria hasta el día siguiente de la realización de la Junta.

El Directorio.

NACIONAL SEGUROS
VIDA Y SALUD S.A.

INFORME DE

CALIFICADORA DE RIESGO

MOODY'S

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

CALIFICACIONES ASIGNADAS (*)

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

Principales Indicadores [1][2][3][4]

	Sep-2015	2014	2013	2012	2011	2010
Activos totales	517	430	292	203	154	140
Disponibilidades e inversiones	253	191	177	144	112	100
Reservas Técnicas Netas	150	124	102	81	64	64
Patrimonio Neto	111	64	56	50	39	35
Ingresos por Primas	287	326	287	240	181	132
Resultado de Inversiones	9	8	16	8	6	5
Resultado Neto	20	8	10	12	9	5
Patrimonio neto % Activos totales	21,6%	14,9%	19,1%	24,8%	25,2%	25,0%
Retorno sobre Patrimonio Neto (1 año)	29,9%	13,9%	19,4%	26,0%	23,2%	14,6%
Ratio Sharpe de Crecimiento del Resultado Neto (5 años)	ND	54,0%	100,3%	158,1%	163,2%	160,9%
Activos de alto riesgo como porcentaje de los activos totales invertidos [4]	95,1%	92,5%	94,8%	95,3%	94,8%	96,5%
Activos líquidos como % de las reservas de los asegurados	10,1%	13,6%	33,0%	8,3%	9,2%	5,6%

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

[2] Valores expresados en millones de moneda local.

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

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

Resumen del Fundamento de la Calificación

Las calificaciones de fortaleza financiera B1 –global en moneda local- y de Aa2.bo –en la escala nacional de Bolivia otorgadas a Nacional Seguros Vida y Salud (Nacional Seguros Vida) reflejan su adecuada posición y reconocimiento de marca en el mercado de seguros de vida, el control sobre su principal canal de distribución y su sostenida rentabilidad. La integración de Nacional Seguros Vida con Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas (Nacional Seguros Patrimoniales), una aseguradora que todavía presenta una corta trayectoria en el mercado, es también un factor positivo dado que le permite acceder o competir también en el importante segmento de seguros generales.

La compañía ha presentado aproximadamente un 28% de participación en la producción del mercado de seguros de vida (en base a primas netas de reaseguro al 31 de diciembre de 2014), en gran medida gracias a su amplia red de agentes de vida exclusivos. El rendimiento promedio sobre el patrimonio neto de Nacional Seguros Vida para los últimos cinco ejercicios fue del 19%, derivado principalmente de los resultados de sus inversiones.
Estas fortalezas crediticias están contrarrestadas por la muy débil calidad crediticia de sus inversiones a nivel global, su baja adecuación del capital y por el alto riesgo sistémico de Bolivia.

Fortalezas Crediticias

» Posición de liderazgo en el mercado de vida.
» Red de agentes de comercialización exclusivos.
» Sostenida y adecuada rentabilidad anual.

Debilidades Crediticias

» Débil adecuación de capital.
» Vulnerable a la reducción en el diferencial de rendimientos entre instrumentos de inversión y reservas.
» Alto riesgo sistémico de Bolivia.

Perspectiva de la Calificación

La perspectiva de las calificaciones de Nacional Seguros Vida es estable.

Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ARRIBA

» Una mayor diversificación por ramos con rentabilidad, con al menos tres ramos que representen cada uno un 10% del total de su producción.
» Una sostenida rentabilidad, con retornos sobre el capital superiores al 15%.
» Una política de dividendos menos exigente que permita el crecimiento de sus indicadores de capitalización.
» Mejora en la calidad crediticia de las inversiones (por ej.: con activos de alto riesgo representando menos del 80% del patrimonio neto).
» Una mejora significativa en la calificación de los bonos soberanos y/o en el ambiente operativo de Bolivia.

Qué Factores Podrían Modificar las Calificaciones hacia ABAJO

» Una reducción en su participación de mercado.
» Una mayor concentración en alguna de sus principales líneas de negocios.
» Presiones negativas sobre su perfil financiero derivadas de su afiliada Nacional Seguros Patrimoniales, ya que ésta última presenta una corta trayectoria en el mercado y un alto apalancamiento.
» Una baja importante en la calificación de riesgo de los bonos soberanos y/o un empeoramiento del ambiente operativo de Bolivia.

Consideraciones Específicas de la Calificación

Fortaleza Financiera
Los factores clave que influyen actualmente en la calificación y en la perspectiva son los siguientes:

Perfil de la Empresa

Factor 1 - Posición de Mercado y Marca:

Compañía Líder en un Mercado Relativamente Pequeño
Nacional Seguros Vida ha sido la compañía líder en el mercado de seguros de vida desde el ejercicio fiscal 2009 y presentó una participación de mercado de seguros de vida estimada en 28% en base a la producción neta de reaseguros al 31 de diciembre de 2014, alcanzando el 30% según primas netas anualizadas al 30 de septiembre de 2015. Ocupó el segundo lugar en el segmento de seguros de vida individual, con el 39% de participación al 31 de diciembre de 2014, en base a primas netas de reaseguros (41% al 30 de septiembre de 2015). En conjunto con Nacional Seguros Patrimoniales conforman el grupo asegurador Nacional Seguros Vida, el cual brinda coberturas tanto en seguros de vida como seguros generales. Esta compañía ha crecido, especialmente con la incorporación de productos de seguros relacionados con entidades financieras.

Aunque Moody's nota que la posición de la compañía y reconocimiento de marca dentro del mercado boliviano es bueno, el escaso peso de dicho mercado frente al del mayor contexto regional o internacional hace que la posición de mercado y marca de Nacional Seguros Vida sea considerada como débil.

Factor 2 – Canales de Distribución:

Buen control sobre los Canales de Distribución pero con Baja Diversificación
Nacional Seguros Vida emplea dos principales canales comerciales. Los brokers representaron el 71% de la producción de esta aseguradora durante el ejercicio 2014, siendo la parte restante aportada por su amplia red de agentes exclusivos y su fuerza de ventas propia. Aunque la compañía presenta un cierto grado de control sobre uno de sus principales canales, la diversificación de los mismos es baja comparada con lo observado en mercados aseguradores más desarrollados. Sin embargo, esta estrategia comercial le ha brindado una producción creciente en los últimos ejercicios pero también produjo un aumentos en los niveles de comisiones.

Consecuentemente, la evaluación de este factor es adecuada.

Factor 3 - Concentración y Diversificación de Productos:

Alto Riesgo de Producto en su Segmento Principal pero en Disminución

Nacional Seguros Vida presenta una alta concentración de su producción en dos ramos principales: vida individual (38% de las primas netas de reaseguro para los últimos doce meses al 30 de septiembre de 2015) y seguros de desgravamen (28% a la misma fecha). Relativizando en alguna medida esta alta concentración histórica de la compañía dos ramos principales, está el crecimiento presentado por el ramo salud, cuya producción neta al 30 de septiembre de 2015 ya ha igualado a la producción de desgravamen.

Con respecto a los riesgos de los productos, el mismo es alto en el segmento de vida individual, el cual concentra la mayor parte de las reservas de la compañía y enfrenta el riesgo de una disminución de la brecha entre los rendimientos que obtiene por sus inversiones y el de las reservas y también el riesgo de rescate. Sin embargo, la compañía se halla abocada a la migración de parte de su cartera de vida individual hacia un producto con una menor tasa garantizada en moneda extranjera, lo cual disminuiría este riesgo de descalce de tasas. Por otro lado, la compañía continúa diversificando su cartera de negocios incrementando su participación en el seguro de salud. Por lo tanto, Moody's considera el riesgo y la diversificación de los ramos de Nacional Seguros Vida como adecuados.

Perfil Financiero

Factor 4 – Calidad de Activos:

Inversión con Bajo Perfil de Crédito conduce la Calidad de los Activos

Las inversiones de Nacional Seguros Vida están compuestas principalmente por instrumentos de renta fija tales como depósitos en entidades financieras locales (representando un 40% del total de disponibilidades e inversiones al 30 de septiembre de 2015), bono del Estado Nacional (15%) y de sociedades locales (11%), seguidos por instrumentos de renta variable (15%), de los cuales la tercera parte (5%) corresponde a acciones de sociedades afiliadas.

Cabe destacar que a partir de junio de 2015 la compañía presenta un 15% de sus inversiones destinadas a bienes inmuebles cuya finalidad recae en la construcción de oficinas propias (14% al 30 de septiembre de 2015). De esta manera se pretende dejar de destinar parte del patrimonio en el alquiler de predios y así concentrar sus operaciones en un solo edificio.

La mayoría de dichos instrumentos presentan calificaciones de riesgo sin grado de inversión global. Moody's por lo tanto, considera que la calidad general de los activos de la compañía es muy débil, ligeramente morigerada por el hecho de que su balance no muestra una exposición significativa a activos intangibles.

La mejora en la calidad de los activos está limitada por las restricciones regulatorias sobre las inversiones en instrumentos fuera del país, si bien cabe también aclarar que a partir de marzo 2015, las compañías se encuentran habilitadas para invertir en el exterior hasta el 10% de sus recursos de inversión requeridos.

El indicador de activos de alto riesgo ha permanecido relativamente estable, dados los resultados de la compañía y la política de dividendos mantenida. En función de la concentración de las inversiones de la compañía en instrumentos de entidades financieras, la evaluación ajustada de este factor se deriva mayormente de la calidad crediticia general de sus inversiones.

Factor 5 - Adecuación del Capital:

Débil Capitalización Ajustada

Con un nivel para el indicador de patrimonio neto sobre activos totales del 22% calculado al 30 de septiembre de 2015, esta compañía mostraría una fuerte adecuación de capital comparada con la de otras aseguradoras en otros mercados. Sin embargo, al ajustar este indicador por su tenencia de acciones de afiliadas, su nivel de capitalización disminuye fuertemente.

En términos de requisitos de capitales locales, la compañía mostró un 4% de exceso de cobertura de recursos de inversión al 30 de septiembre de 2015, el cual es muy bajo. Por otro lado, Nacional Seguros Vida presentó un exceso del 143% en su patrimonio técnico por sobre el margen de solvencia requerido.

Considerando adicionalmente la baja calidad crediticia de sus inversiones y la exposición a una reducción entre el rendimiento de las inversiones y la actualización de la reservas, Moody's concluye que la adecuación del capital ajustada por riesgo de Nacional Seguros Vida es baja.

Factor 6 - Rentabilidad:

Leve Deterioro en la Rentabilidad

Esta compañía ha mostrado un leve deterioro en los niveles de rentabilidad en los últimos 3 años, con un rendimiento sobre el capital promedio para los últimos cinco ejercicios igual al 19%. No obstante esto, nuestra opinión sobre la rentabilidad de Nacional Seguros Vida es más débil ya que la misma depende aún en gran medida de los resultados de inversiones de baja calidad crediticia en términos globales. Al cierre del ejercicio 2014, la compañía mostró un indicador de retorno sobre capital del 14%, siendo a septiembre 2015 30% anualizado.

Considerando la volatilidad de sus resultados en un contexto de una posible mayor inflación, riesgos de resultados técnicos y de inversiones, se considera la rentabilidad general ajustada por riesgo de Nacional Seguros Vida como adecuada.

Factor 7 – Liquidez y Calce de Activos y Pasivos:

Adecuados Indicadores de Liquidez, contrarrestados por un Descalce entre sus Activos y Pasivos y Riesgo de Inversión

Nacional Seguros Vida ha mostrado una adecuada cobertura de reservas u obligaciones potencialmente líquidas con activos realizables. Sin embargo, mostró durante varios ejercicios descalces entre sus activos y pasivos en moneda extranjera. Al 31 de Diciembre de 2014 dicho descalce fue finalmente revertido. La actual tendencia en el tipo de cambio relativiza en alguna medida este riesgo de descalce de monedas, pero el mismo existe de todas formas. Por consiguiente, Moody´s evalúa la liquidez y el calce de activos y pasivos de Nacional Seguros Vida como débil.

Factor 8 - Flexibilidad Financiera:

Limitada por el muy Limitado Desarrollo del Mercado de Capitales en Bolivia
Nacional Seguros Vida no presenta deuda financiera en su balance o a nivel de un holding que dependa de sus dividendos para el servicio de sus gastos de intereses. Sin embargo, consideramos que el muy limitado mercado de capitales boliviano podría limitar su flexibilidad financiera, reduciendo la capacidad de Nacional Seguros Vida de obtener capital en caso de ser necesario. Como resultado, éste factor se encuentra limitado por la calificación de los bonos en moneda local de Bolivia, reflejando el bajo grado de desarrollo del mercado de capitales de dicho país.

Otras Consideraciones Sobre las Calificaciones

Ambiente Operativo
Adicionalmente a los factores específicos de la compañía, Moody´s considera el ambiente operativo de Bolivia cuando determina la calificación final de Nacional Seguros Vida. El nivel de calificación "B" para este factor, el cual lleva un peso del 60% en comparación con el resto de los factores, se basa en una calificación de "B" para el riesgo sistémico (reflejando la consideración del Grupo de Riesgos Soberanos de Moody's de la fortaleza económica de Bolivia (moderada -), su fortaleza institucional (baja -), y su susceptibilidad a riesgos de shocks internos o externos (moderada +) y un nivel de calificación de "B" en lo que respecta al desarrollo de la industria aseguradora en Bolivia (lo cual refleja una muy baja penetración de esa industria en la economía del país y también una baja utilización per cápita del seguro, comparado con otros países alrededor del mundo). En resumen, Moody's entiende que el ambiente operativo impacta negativamente en el perfil crediticio de la compañía.

Calificaciones de Fortaleza Financiera en la escala global en moneda local y en la escala nacional
Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en escala nacional boliviana clasifica el riesgo crediticio de la aseguradora en una base relativa en comparación con otras aseguradoras en Bolivia, y no son comparables a las calificaciones en otros países. Las calificaciones de Moody's de fortaleza financiera en moneda local indican, en cambio, un riesgo crediticio relativo sobre una base comparable global.

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 liderazgo 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 de la compañía".

Modificador 2: indica que la calificación se encuentra en el nivel medio de su categoría.

Perspectiva: Estable.

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 7° 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".

Fecha del dictamen: 31 de diciembre de 2015

Información Considerada Para La Calificación

» Estados contables anuales auditados de la compañía desde diciembre de 2010 a diciembre de 2014.
» Estados contables no auditados al 30 de septiembre de 2015.
» Demás información de gestión y suplementaria a los estados contables.
» Estadísticas publicadas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).
» Información sobre el Programa de Reaseguros.
» Información sobre canales de distribución.
» Contactos con la alta dirección y administración de la Compañía. Notas e informaciones varias.
» Organigrama actualizado.

REASEGURADOSRES
INTERNACIONALES

N°	REASEGURADORES	DIRECCIÓN	LOGO	CALIF. S&P	CALIF. AM. Best	CALIF. FITCH	CALIF. MOODY'S
1	Munchener Ruck	Munich RE Koniginstr. 107 80802 Munich	Munich RE	AA-	A+	AA-	Aa3
2	Kolnische Ruck	General Reinsurance AG Theodor-Heuss-Ring 11 Sedanstr. 8 50668 Cologne (Germany)	Gen Re	AA+	A++	Aa1	
3	BF&M Life Insurance/IRM	BF&M Insurance Building 112 Pitts Bay Road Pembroke HM08 Bermuda	BF&M		A		
4	Catlin Syndicates SJC-3002 at Lloyd's/IRM	20 Gracechurch St., EC3V OBG London, United Kingdom	XL CATLIN	A+	A	A+	
5	Arch Re Ltda. Bermuda	Waterloo House, 1st Floor 100 Pitts Bay Road Pembroke, Bermuda	Arch	A+	A+	A+	A1
6	Hannover Ruck SE	Karl - Wiechert - Alle 50 30625 Hannover, Germany	hannover re	AA-			

CORREDORES DE
REASEGURO

St. Martin Reinsurance Brokers SA
Schneidergasse 7
CH-4051 Basel
Suiza
www.st-martin.ch/

NUESTRAS **OFICINAS**

NUESTRAS **OFICINAS**

Oficina central
Av. Monseñor Rivero Esq. Asunción Nº 223
Telf.: 3 - 3716262
Fax.: 3 – 3337969
www.nacionalseguros.com.bo
nacionalseguros@nacionalseguros.com.bo
RA: RA/Nº 246 de fecha 30 de Agosto de 1999

Sucursal Equipetrol
Av. San Martin N° 1603, zona Equipetrol Norte
Telf.: 3 – 3716262
RA: APS/DJ/DS/ Nº 415-2013 de fecha 24 de Abril del 2013

Sucursal Montero
Dirección: Calle Independencia Nº 119
Telf.: 3 – 9226012
RA: RA/Nº 306 de fecha 28 de Junio de 2004

Sucursal La Paz
Calle capital Ravelo 2334m Edif. “Metrobol”
Telf.: 2 - 2442942
Fax.: 2 – 2442905
RA: IS/Nº 190 de fecha 4 de Mayo de 2001

Sucursal El Alto
Av. Del Policía N° 25, ciudad Satélite
Telf.: 2 - 2812523
Fax.: 2 - 2818509
RA: APS/DJ/DS/ Nº 77/2014 de fecha 30 de Enero del 2014

Sucursal Cochabamba
Av. América Nº 397, acera Norte
Telf.: 4 - 4457100
Fax.: 4 – 4457104
RA: IS/Nº 190 de fecha 4 de Mayo de 2001

Sucursal Sucre
Calle Bustillos Nº 154
Telf.: 4 - 6425196
Fax.: 4 - 6425197
RA: RA/Nº 343 de fecha 21 de Mayo de 2003

Sucursal Trinidad
Calle 18 de Noviembre N° 142
Telf.: 4 – 634109
Fax.: 4 – 634112
RA: IS/Nº 107 de fecha 18 de Febrero de 2006

Sucursal Tarija
Calle Sucre N° 287
Telf.: 6 – 654434
RA: IS/Nº 1064 de fecha 11 de Diciembre de 2007

NACIONAL SEGUROS

VIDA Y SALUD S.A.

NACIONAL
SEGUROS
VIDA Y SALUD S.A.