MEMORIA ANUAL 2018

NACIONAL SEGUROS

VIDA Y SALUD S.A.

Compañero de vida

Companero

Índice

Visión y Misión	6
Directores	9
Ejecutivos	11
Nómina de Accionistas	12
Carta del Presidente	14
Informe del Directorio	21
Informe de Estados Financieros	25
Informe del Síndico	36
Estados Financieros	38
Acta de la Junta General de Accionistas	58
Informe de la Calificadora de Riesgo	64
Programa RSE	68
Reaseguradores Internacionales	71
Nuestras Oficinas	75

Misión

Ofrecemos seguros que garantizan confianza y seguridad a nuestros clientes, en forma transparente, justa y oportuna, con excelencia en atención, innovación y el mejor equipo de trabajo.

Visión

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

Directores

José Luis Camacho Miserendino	Presidente
Aldo Ronald Cavero Ramos	Vicepresidente
Roger Mario Justiniano Paz	Secretario
Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek	Director Titular
Herman Wille Aimaretti	Director Titular
Jean Pierre Antelo Dabdoud	Director Titular
Luis Fernando Hurtado Peredo	Director Suplente
Rodolfo Ribera Alcántara	Director Suplente
Elar José Paz Dittmar	Síndico Titular
Ismael Serrate Cuellar	Síndico Suplente

Ejecutivos

9

10

Luis Álvaro Toledo Peñaranda	Gerente General
Marco Antonio López Arteaga	Gerente Nacional de Operaciones
María Elena Arévalo Guzmán	Gerente Nacional Técnico
Jorge Alejandro Paz Vargas	Gerente Nacional de Salud
Rafael Loayza Sagárnaga	Gerente Nacional de Vida Individual
Manuel Guillermo Oquendo López	Gerente Regional La Paz
Humberto Javier Guzmán Aguirre	Gerente Regional Cochabamba
Rubén Alfredo Roncal	Gerente Regional Sucre
Marcelo Raphael Herrera Seleme	Gerente Regional Tarija
Rubén Darío Moreno Vélez	Gerente Regional Santa Cruz
Daniel Ricardo Chávez Caldera	Administrador Regional Beni
Gustavo Adolfo Álvarez Mendoza	Gerente Técnico Salud
Jenny Danitza Caprirolo Olmos	Sub-Gerente Administrativo Contable
Juan Pablo Ariscain Bernini	Auditor Interno

Nómina de Accionistas

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 Luis Camacho Miserendino	3	0.00034%
Róger Mario Justiniano Paz	3	0.00034%
TOTAL ACCIONES	**872.373**	**100.00000%**

Carta del Presidente

Santa Cruz, 23 de marzo de 2019

Estimados Accionistas:

Me es grato someter a consideración de ustedes la Memoria Anual del Directorio, conteniendo las principales cifras de los Estados Financieros correspondientes al ejercicio concluido al 31 de diciembre de 2018; gestión que se destacó por el cumplimiento de las metas previstas y mejora de los resultados de la gestión pasada. Citaremos primeramente un breve análisis económico y luego las cifras de la empresa como resultado de la gestión 2018.

Análisis de la economía

En el ámbito internacional, y según estimaciones del Fondo Monetario Internacional, la economía mundial habría crecido 3,7%. Entre los factores que incidieron en este magro crecimiento están principalmente las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, lo cual continúa generando incertidumbre entre los inversionistas.

En economías avanzadas el crecimiento se ha moderado, a excepción de Estados Unidos donde el estímulo fiscal ha impulsado la actividad. En China, la actividad se viene desacelerando con un crecimiento alrededor del 6,5%, mientras que la reducción del gasto público fue compensada por un repunte de la inversión privada; pese a ello, la producción y las exportaciones de manufacturas continúan desacelerándose.

El crecimiento económico de otros países también se vio afectado por nuevas regulaciones en las emisiones de combustibles (Alemania) y desastres naturales como los ocurridos en Japón (inundaciones, tifones y terremotos).

La recuperación en países emergentes y en desarrollo se ha estancado debido a una reducción en la demanda externa, a las ajustadas condiciones financieras externas y a un aumento en la incertidumbre política.

En América Latina y el Caribe el crecimiento económico se estancó en 0,6% en 2018. Según el informe Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial, entre los principales factores están el comportamiento de la economía Argentina a raíz de las secuelas de la crisis cambiaria y financiera, la aplicación de políticas monetarias contractivas y la peor sequía en los últimos 50 años que implicó un 30% de pérdida en la producción agrícola. Mientras que Brasil ha estado lidiando con un ambiente político y social todavía tenso, además de eventos específicos como una huelga de camioneros con repercusiones en el sector agrícola del país carioca.

A su vez, es importante mencionar el repunte en el precio promedio del petróleo de 68 dólares estadounidenses por barril esta gestión, situación que muestra un precio más alto que en 2017 en un 30%, esto provocado principalmente por factores relacionados con el declive en la producción de petróleo en Venezuela y la preocupación ante las sanciones impuestas por EE. UU. a Irán.

Por su parte, el precio promedio de los metales creció 6% en 2018, especialmente en el primer semestre del año, puesto que en el segundo semestre la imposición de aranceles a los productos chinos por parte de Estados Unidos los deprimió.

En este contexto, la actividad económica boliviana, hasta el tercer trimestre, tuvo una expansión acumulada de 4,04%, la cual hace suponer que el crecimiento durante el año habría estado alrededor del 4%, similar a lo observado en la gestión previa de 4,2%.

Al igual que en 2017, la caída se explica por un comportamiento nuevamente frustrante en el sector de hidrocarburos, con una caída acumulada de 1,8% hasta septiembre, un aumento ligero de minería en torno al 2%. En contraposición a lo anterior, la agropecuaria mostró una expansión del 7% y los servicios financieros con un 5,4%. Llama la atención la desaceleración del sector de la construcción (3,3% hasta septiembre), luego de varios años de una expansión incluso superior a los dos dígitos en términos porcentuales.

En el caso del sector agropecuario e industrial de alimentos, la expansión estuvo relacionada con la gradual implementación del proyecto de adición del alcohol anhidro a la gasolina para producir etanol. Dicho proyecto comenzó a operar en el último trimestre del año, pero fue alimentado con las cosechas de los meses precedentes.

Respecto al comercio exterior y luego de sucesivas caídas de los envíos hacia el exterior y viceversa, las exportaciones e importaciones de bienes, continúan recuperándose por segundo año consecutivo: las exportaciones en 2018 se incrementaron 9,4%, mientras que las importaciones lo hicieron 7,4%. Sin embargo, y debido al desbalance inicial, el saldo comercial continuó siendo negativo por cuarto año consecutivo, estando por encima de los mil millones de dólares, similar al desbalance del año previo.

Este déficit se explica, desde la perspectiva macroeconómica, por el saldo negativo del sector público, que habría estado alrededor del 7% del PIB, que desde 2014 se debe a tres factores: la caída de los precios internacionales de gas, los menores envíos de gas y la continuidad de la política de apoyo a los grandes proyectos de inversión.

En cuanto al sistema financiero, éste continuó expandiéndose aunque a una tasa más moderada; en especial las captaciones o depósitos que durante algunos meses del año tuvo cifras de crecimiento de un dígito, debido a que el proceso de profundización financiera y de bolivianización experimentada con fuerza desde 2005, habría llegado paulatinamente a una moderación. Además, las tasas de interés pasivas han permanecido en niveles bajos por varios años, lo cual habría desincentivado el ahorro.

Un factor que fue negativo para impulsar la producción fue el referido al ámbito laboral. De hecho, se estima que el incremento salarial pactado entre el gobierno y la entidad sindical boliviana implicó un aumento porcentual de 13% en los costos del sector privado, de los cuales casi ocho puntos porcentuales provienen del pago del segundo aguinaldo.

En ese sentido, 2018 consolidó el periodo de bajo dinamismo o crecimiento moderado. La economía boliviana ha estado con tasas de expansión en torno al 4%, insuficientes para promover la continuidad de los cambios sociales y económicos observados en la época de auge.

El principal desafío en la gestión 2019 y 2020 será la consecución de menor déficit gemelos (externo y fiscal), para prevenir riesgos en el sistema financiero, ya que éste se encuentra respaldado por los activos externos, los cuales han caído de manera importante los últimos años.

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

Aspectos Cuantitativos

- **La producción neta de anulación** "PNA" lograda en la gestión 2018 fue de Bs. 577.431.191 (USD 84.173.643), que comparada con la obtenida el 2017 de Bs. 535.550.465 (USD 78.068.581), significó un incremento del 8%, debido al crecimiento de casi todas las líneas de negocio, pero en especial por el crecimiento de las líneas Corporativa e Individual.

-Continuamos siendo líderes en el mercado de Seguros de Personas, con un 38% de **participación de mercado** en PNA (según fuente de APS disponible al mes de noviembre 2018), situación que nos compromete a mantener la calidad de servicio en el mercado asegurador boliviano.

- El **Índice de siniestralidad** promedio total de la cartera alcanzó a un 29%, constituyéndose en unos de los índices más bajos del mercado de Seguros de Personas.

- El **Resultado Técnico** Neto para la gestión 2018 fue de Bs. 235.697.965 (USD 34.358.304), representando el 41% de la producción neta de anulación, indicador muy bueno para sopesar el gasto operacional de la compañía.

- **Las Inversiones** generaron **ingresos financieros** netos por alrededor de Bs. 10.169.509 (USD 1.482.436), principalmente por las inversiones en renta fija.

- El **Patrimonio** total de la compañía se encuentra en Bs. 118.873.216 (USD 17.328.457), como fruto de las utilidades de la gestión. Es importante mencionar que ha crecido cerca de un 5% respecto al 2017, pese a la política de distribución de utilidades que tiene el Grupo Empresarial. Cabalmente la utilidad obtenida en la presente gestión es de Bs. 24.225.695 (USD 3.531.442), monto superior a la gestión pasada en más de 20%.

-El **Índice de rentabilidad** sobre el patrimonio neto (ROE) alcanzó el 26%; y el **Valor de las acciones** (VPP) invertidas en Nacional Seguros Vida y Salud S.A., alcanzó Bs. 136.26 (USD 19.86) por acción al 31 de diciembre de 2018 (cerca de un 4.5% más que la obtenida el 2017 que fue de USD 19.02).

-**El Margen de solvencia** al cierre de la gestión alcanza los Bs. 73.828.077 (USD 10.762.110) y representa 1.6 veces su patrimonio técnico, con el cual la compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley.

Aspectos Cualitativos

Sistema de Gestión de Calidad. El año 2018 se consolidaron las siguientes tareas:

1) La adecuación del sistema de Gestión de Calidad a la Norma ISO 9001 versión 2015, habiéndose obtenido la recertificación de la norma, mediante la auditoría externa realizada por la compañía Alemana TUV Rheinland, filial Argentina.

2) La metodología Lean Six Sigma Institute "LSSI" (metodología de calidad japonesa), con la cual, a través de distintas acciones de mejora desarrolladas en todo el país, se logró la limpieza y ordenamiento integral de las oficinas, tarea que ayudó a introducir el hábito de esta filosofía que busca el "Buen Vivir".

3) El proceso de Planificación Estratégica, el cual abarcó un rediseño de la estrategia de la compañía en todos sus estamentos, debido a que se encaró un proceso de revisión del mismo en base al modelo CANVAS.

4) Tecnología: Durante esta gestión y luego de mucho análisis se determinó crear una unidad de servicios tecnológicos cautiva que se dedique con exclusividad al desarrollo de servicios propios para las compañías de seguro del grupo empresarial (Unidad compartida con Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas), logrando de esta manera controlar la operación y desarrollar servicios y automatizaciones necesarias para gestionar los negocios de la compañía en pro del crecimiento esperado.

Unidad de Experiencia al Cliente: Se reforzó la Unidad mediante la contratación de personal capacitado con el fin de procurar la buena atención al cliente externo en toda la organización, para lo cual se diseñó un sistema de seguimiento y control en los puntos de Front office mediante una serie de indicadores que permiten visualizar la calidad de atención brindada en toda la organización. Se contrató un sistema de ticketero de última tecnología que permitió, entre otras cosas, ordenar y unificar procesos de atención como el de cajas en las oficinas troncales que luego se replicarán al resto del país.

Desde esta área se procuraron mejoras en los servicios de la compañía que buscan acercar al cliente a la organización, minimizando tiempos de atención y buscando la autogestión, tal es el caso de los siguientes servicios implementados en la gestión: servicio de atención y autorización de medicamentos telefónicamente, aplicativo de pago por celular (Todotix), aplicativo de monitoreo y ubicación de red médica de Salud (Web medica), plataforma para administrar automáticamente las solicitudes y reclamos en los diferentes canales de atención, como ser el (Freshdesk), servicio de autogestión y comunicación con la compañía mediante el Chat en Línea en nuestra página web y el Chatbot (atención mediante robot).

Línea de Negocios Salud: si bien fue un buen año para la línea de negocios Salud, se tuvo que controlar y mitigar la caída de las cuentas institucionales de las pólizas petroleras del país, ya que a inicios de año el Estado decidió dar de baja el beneficio del seguro privado de salud a sus trabajadores, situación que obligó a la compañía a mercadear y recuperar uno a uno a los asegurados del sector, haciendo que estos contraten pólizas individuales con diferentes servicios dependiendo del producto contratado, situación que se logró satisfactoriamente.

La compañía cuenta con más de 25.000 asegurados a nivel nacional y cuenta con el apoyo y respaldo de dos de los más grandes reaseguradores a nivel mundial, como son: Arch Re y Gen Re.

Cuenta también con una red médica: a) Nacional, con más de 1.500 proveedores médicos con presencia en los diferentes departamentos del país y; b) Internacional, dado que los asegurados que buscan atención fuera de Bolivia pueden ser atendidos por las Clínicas Alemana y Las Condes de Chile, Hospital Austral en Argentina, MD Anderson y Baptiste, entre otros centros de los Estados Unidos de Norteamérica.

Una de las fortalezas de la línea, es la alianza estratégica con la Red United Health Care Services Inc., una de las redes médicas más grandes y conocidas del mundo.
La **Línea de Negocios Individual** sigue siendo un pilar importante en los negocios de la compañía (su PNA representa más del 15% del total), ya que a través de sus productos se cubren las necesidades de Seguros de Vida de la comunidad. La contribución de esta línea de negocio es muy importante para la generación de Reservas Técnicas de Seguros, debido a que en el cierre de gestión superaron los Bs. 185 millones (cerca de USD 27 millones). Además, cuenta con una fuerza de ventas de más de 350 agentes de seguros distribuidos a lo largo de todo el país.

Línea de Negocios Corporativa, sigue siendo la más importante de la organización al contar con más del 65% de las ventas de la compañía, mediante su producto relacionado al desgravamen Hipotecario principalmente. En esta gestión y fruto de la administración de grandes carteras del mercado financiero fruto de la adjudicación del Seguro de Desgravamen Hipotecario para los créditos de Vivienda, Vivienda Social y Automotores de las más grandes entidades financieras del país, se tuvo que mejorar y adecuar los diferentes aplicativos informáticos del negocio para brindar una mejor atención al gran número de clientes que ostenta esta línea de negocios en sus diferentes productos.

Respecto a la **Línea de Negocios Masivos**, destacamos que fue un año donde la compañía mantuvo sus negocios existentes (su PNA representa cerca del 5% del total), pero sobre todo ordenó sus procesos y sistemas para brindar un mejor soporte y atención a los diferentes canales de ventas actuales.

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

Proyecto Escuela de Seguros "CENASE": Se continuó con el plan de capacitación de la Fuerza de Ventas en todo el país, así como también se adecuaron ambientes propios de capacitación que permitirán un mejor desarrollo de las mismas. Tanto en las regionales de Santa Cruz y Cochabamba, se adecuaron los espacios utilizados por la fuerza de ventas con la finalidad de darle mejor comodidad y confort para el desarrollo de su trabajo.

Retos gestión 2019

Luego de replantear el 2018 nuestro plan estratégico de la compañía, con el objeto de fidelizar y rentabilizar la cartera de clientes y seguir desarrollando canales de ventas no tradicionales, se determinaron los siguientes objetivos estrátegicos para el 2019:

a) Mantener el liderazgo en producción del mercado de seguros de personas bolivianas.

b) Obtener y acrecentar la rentabilidad sobre el patrimonio ROE exigida por los accionistas.

c) Reorganizar la estructura organizacional con el objetivo de optimizar y maximizar los diferentes procesos de la organización.

d) Organizar el área de desarrollo de nuevos negocios mediante la creacion de una nueva Gerencia que comande y dirija el tema.

e) Consolidar la fuerza de ventas mediante la creación de una nueva Gerencia que comande los negocios indivuales en todo el país.

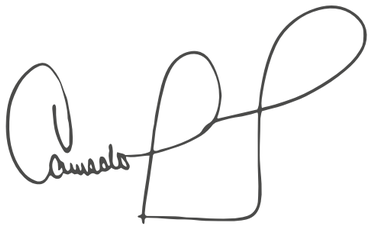
f) Implementar herramientas tecnológicas de cobranzas en todo el país, así como también optimizar la estructura de cobranzas en todos sus estamentos.

g) Concluir con los desarrollos estructurales de los diferentes Core de la compañía, así como inciar el Insurtech esbozado por el equipo tecnológico cuyo fin es desarrollar servicios y aplicativos tecnológicos que permitan a la compañía contar con la tecnología necesaria para encarar los negocios actuales y futuros.

h) Consolidar el nuevo modelo de planificación estratégica de la compañía.

Me despido ratificando el compromiso de la compañía con nuestros distinguidos clientes, por ellos 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 de la mejor manera posible.

Finalmente, y a nombre del Directorio, quiero agradecer a nuestros clientes por la confianza depositada en el Grupo Empresarial; agradecer también a nuestros accionistas, asesores, ejecutivos, trabajadores y colaboradores: por el esfuerzo, entrega y dedicación brindada a lo largo del 2018.



Dr. José Luis Camacho Miserendino
Presidente del Directorio

Informe del Directorio

Informe del Directorio

Señores Accionistas:

Nos 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 2018, auditados por la firma Tudela & TH Consulting Group S.R.L.

Informe de Actividades

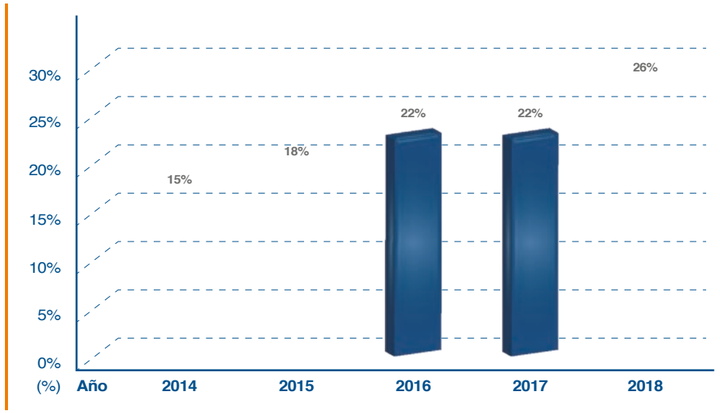
El 2018 ha sido un año complejo, sin embargo se lograron grandes resultados económicos, los mejores en los últimos años. Estos resultados son fruto del trabajo conjunto que hemos desarrollado Directores, Ejecutivos y Trabajadores, que se ven reflejados en la información que les detallaremos a continuación.

Aspectos Generales

Rentabilidad.-

El resultado del ejercicio económico de la gestión 2018 finalizó en Bs. 24.225.695 (USD 3.531.442).

Rentabilidad Sobre Patrimonio "ROE" (porcentaje)

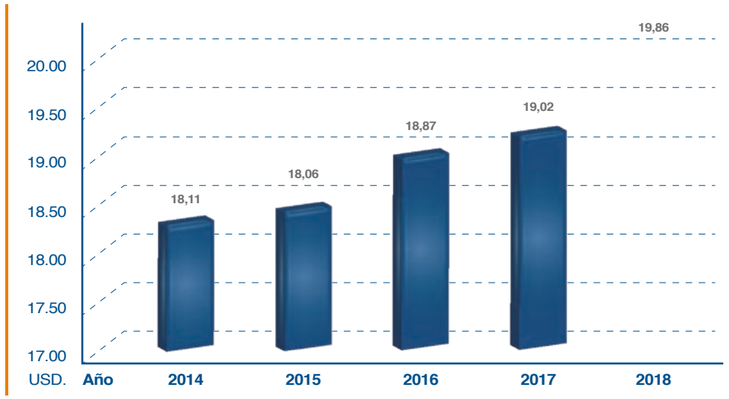


Fuente: elaboración propia

Como resultado de la utilidad de la gestión 2018, el índice de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) alcanzó el nivel de 26%, porcentaje muy superior al obtenido la gestión 2017 (22%).

El valor de las acciones de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. ha cerrado en la gestión 2018 con Bs 136.26 (USD 19.86), importe superior al obtenido el año 2017 que fue de Bs. 130.48 (USD 19.02).

Evolución VPP

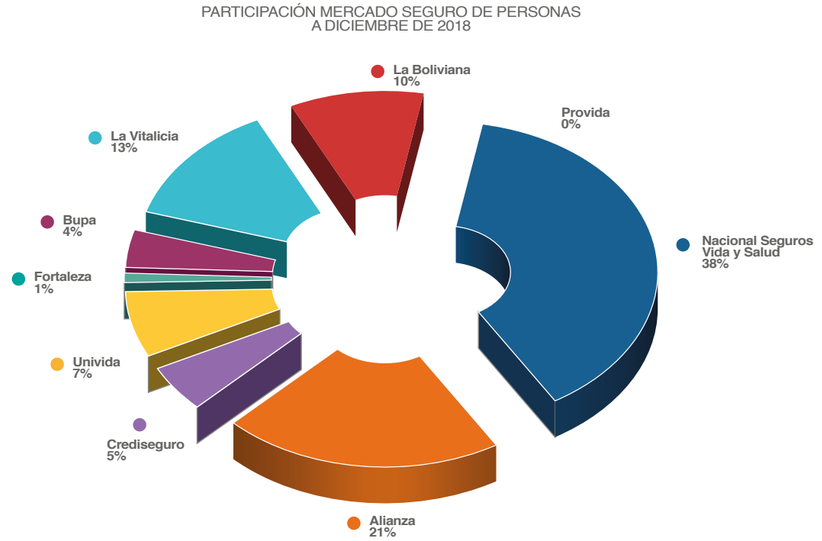


Fuente: elaboración propia

Mercado.-

La compañía continúa siendo la líder del mercado boliviano, tal como lo proyectamos en nuestra planificación estratégica, alcanzando un Market Share del 38% de la Producción Neta de Anulación del Mercado de Seguros de Personas en el país (fuente APS).

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



Fuente: elaboración propia

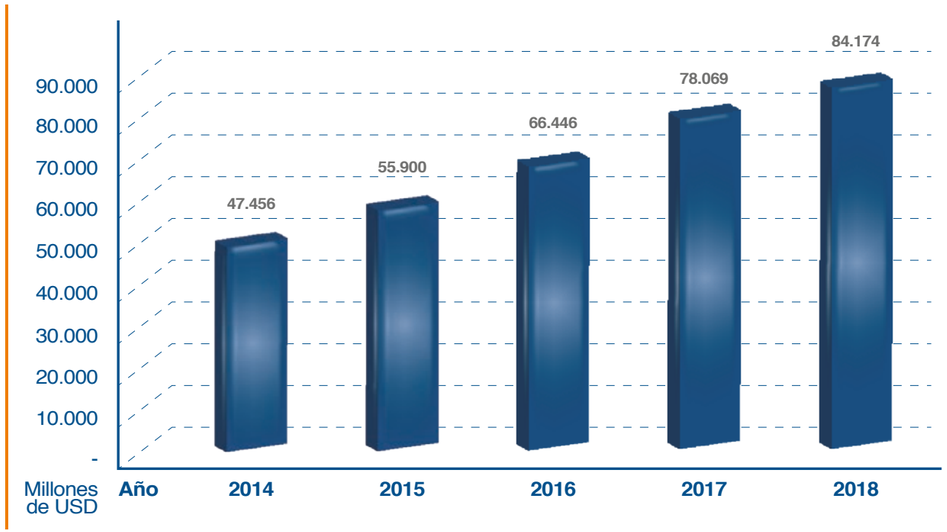
Informe de Estados Financieros 2018

La **producción neta de anulación** (PNA) alcanzada en la gestión 2018 fue de: Bs. 577.431.191 (USD 84.173.643), es decir, creció 8%, mientras que la producción de 2017 fue de Bs. 535.550.465 (USD 78.068.581).

A continuación mostramos la evolución de la producción de la compañía en los últimos cinco años:

Evolución de la Producción

(Expresado en millones de USD)



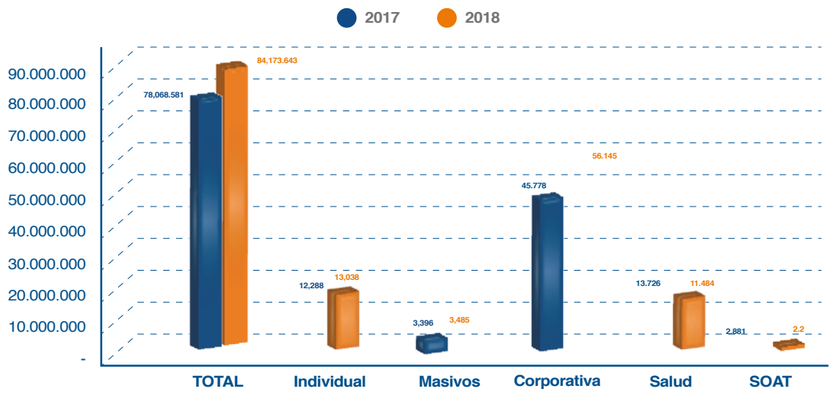
Fuente: elaboración propia

El crecimiento de la PNA en términos monetarios ha sido principalmente generado por la Línea Corporativa, donde continúa siendo nuestro 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 por el importante crecimiento de las carteras crediticias de las entidades bancarias.

El segundo crecimiento en PNA importante fue el registrado por la Línea de Negocios de Vida Individual, que creció un 6%, recuperando niveles importantes de ventas gracias a la red de agentes de seguros distribuidos a lo largo de todo el país.

Producción Neta por Línea

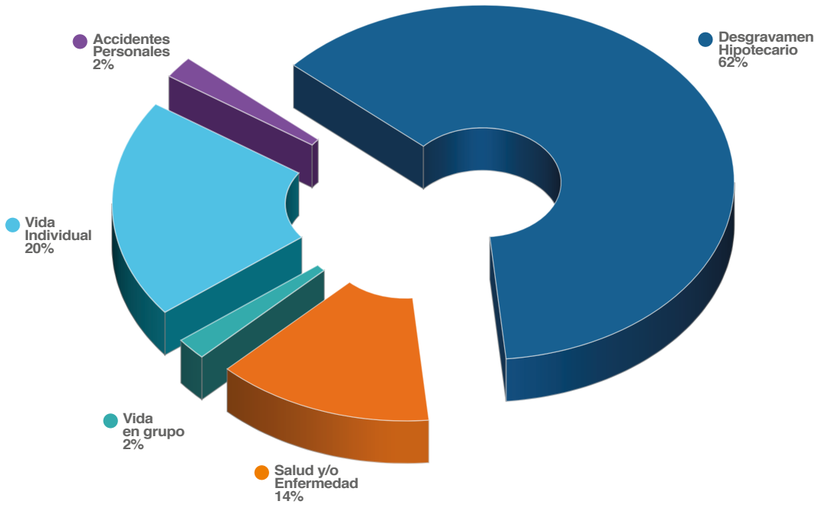
(Expresado en millones de USD)



Fuente: elaboración propia

En cuanto a la **composición de cartera** de productos por ramo, la compañía presenta la siguiente composición: Desgravamen Hipotecario 62%, Vida Individual 20%, Salud 14%, Vida Grupo 2%, Accidentes Personales 2% y Defunción y Sepelio con ventas pequeñas.

PARTICIPACIÓN MERCADO SEGURO DE PERSONAS
A DICIEMBRE DE 2018

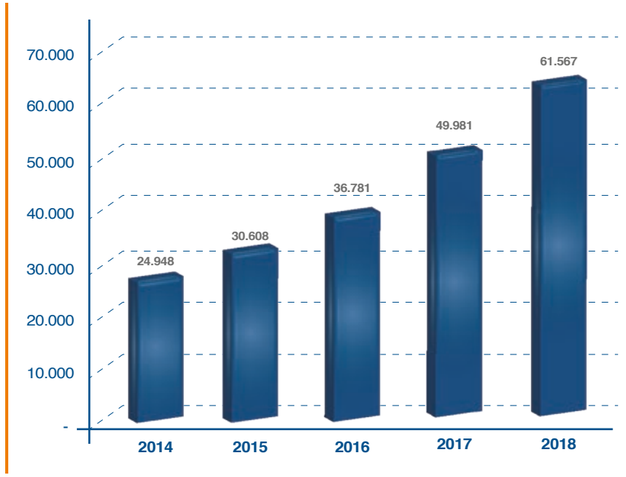


Fuente: elaboración propia

En cuanto a la **Producción Neta de Reaseguro**, se refleja claramente que ha existido un aumento del 23% en la gestión 2018 (Bs. 442.351.730 equivalentes a USD 61.567.308) con relación a la gestión 2017 (Bs. 342.866.415 equivalentes a USD 49,980.527); aspecto que muestra el fortalecimiento de la empresa en la retención del riesgo a cuenta propia (73% respecto a PNA), situación que genera mayor margen a la empresa.

Producción Neta de Reaseguro

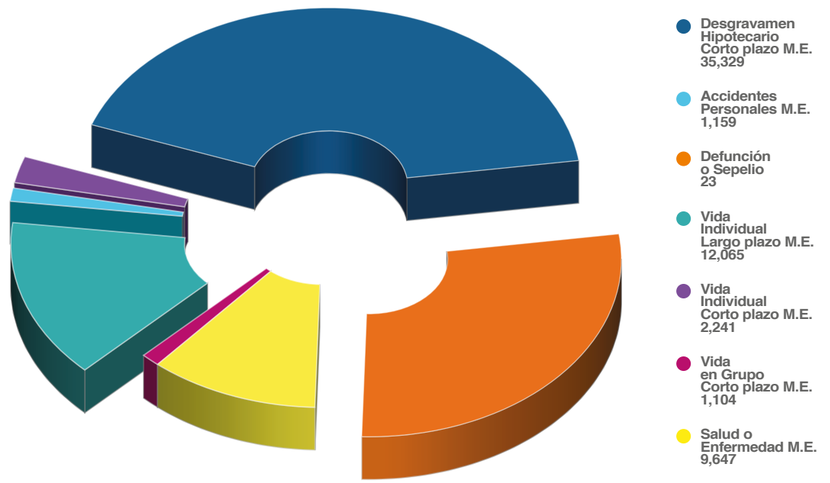
(Expresado en millones de USD)



Fuente: elaboración propia

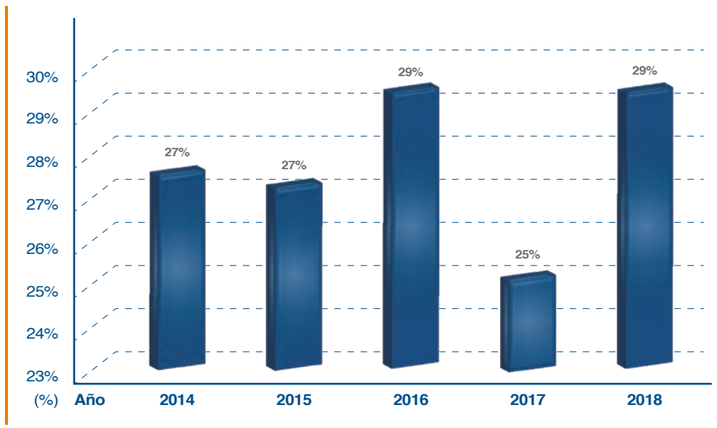
A continuación mostramos la composición de la producción Neta de Reaseguro por Ramo:

Producción Neta de Reaseguro por Ramo



Fuente: elaboración propia

El **índice de siniestralidad** promedio total de la cartera alcanzó un 29%, porcentaje mayor a la gestión 2017 que registró un 25%.



Fuente: elaboración propia

A continuación mostramos un detalle de los siniestros pagados al 31 de diciembre 2018, por ramo en dólares americanos:

Ramo	Compañía	Reaseguro	Total Liquidados
Vida Individual Largo Plazo	270,534.14	280,009.86	550,544.00
Vida Individual Corto Plazo	148,379.49	863,483.95	1,011,863.43
Defunción o Sepelio Corto Plazo	0.00	0.00	0.00
Vida en Grupo Corto Plazo	362,022.11	192,365.01	554,387.12
Salud o Enfermedad	6,536,608.46	835,237.92	7,371,846.38
Desgravamen Hipotecario Corto Plazo	5,219,122.64	8,971,603.27	14,190,725.90
Accidentes Personales	203,777.47	571,759.95	775,537.42
Totales	**12,740,444.30**	**11,714,459.96**	**24,454,904.26**

En cuanto a las reservas técnicas citamos lo siguiente:

a) Técnica de seguros se incrementó un 5% con relación a la gestión pasada; incrementándose de Bs. 191.387.970 (USD 27.899.121) en el 2017 a Bs. 201.741.894 (USD 29.408.439) en el 2018.

Desglosando las Reservas Técnicas de Seguros por Ramo, su composición al 31 de diciembre 2018 es la siguiente: 91.71% en Vida Individual Largo Plazo, 6.28% en Salud o Enfermedad, 0.66% en Vida Grupo, 0.73% en Vida Individual Corto Plazo, 0.60% en Accidentes Personales y 0.02% en Defunción y Sepelio.

Las Reservas Técnicas de Seguros se encuentran conformadas por:

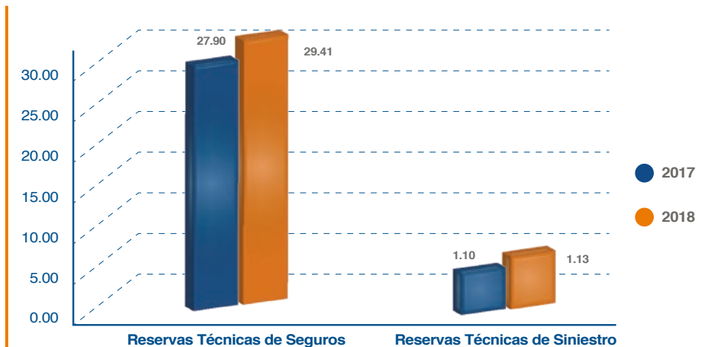
- Reserva de Riesgo en Curso por Bs. 16.721.927 (USD 2,437.599)
- Reserva Matemática por Bs. 185.019.967 (USD 26.970.841), misma que a su vez se desglosa en:

Bs. 183.187.124 (USD 26.703.662) de Reservas Matemáticas.

Bs. 1.832.842 (USD 267.178) de Reservas Financieras.

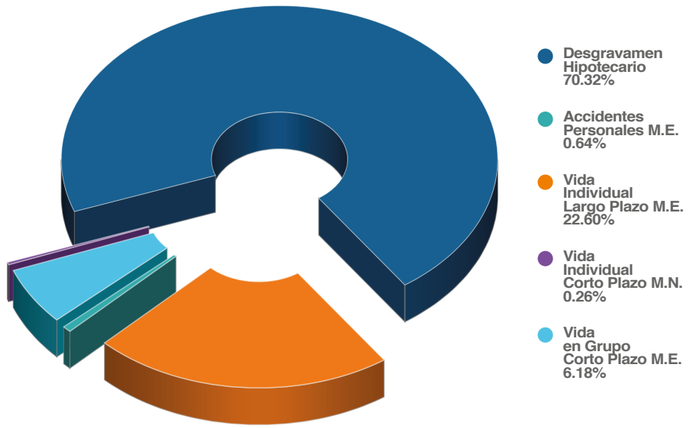
Reservas Técnicas

(Expresado en millones de USD)



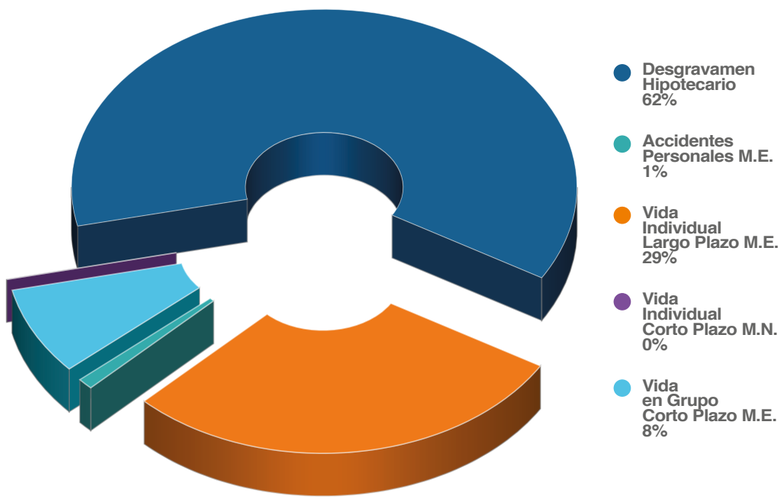
Fuente: elaboración propia

b) Técnica de siniestros creció un 3% con relación a la gestión pasada, de Bs. 7.539.764 (USD 1.099.091)) en 2017 a Bs. 7.771.239 (USD 1.132.834) en 2018, de los cuales el 70.32% se encuentra en Desgravamen Hipotecario, el 22.60% en Vida Individual Largo Plazo, el 6.18% en Vida en Grupo, el 0.64% en Accidentes Personales y el 0.26% en Vida Individual Corto Plazo.



Fuente: elaboración propia

Los **Siniestros Reclamados por Liquidar** para la gestión 2018 a cargo de la compañía se encuentran conformados en 62% por Desgravamen Hipotecario, 29% en Vida Individual Largo Plazo, 8% Vida en Grupo, 1% en Accidentes Personales y 0% en Vida Individual Corto Plazo.

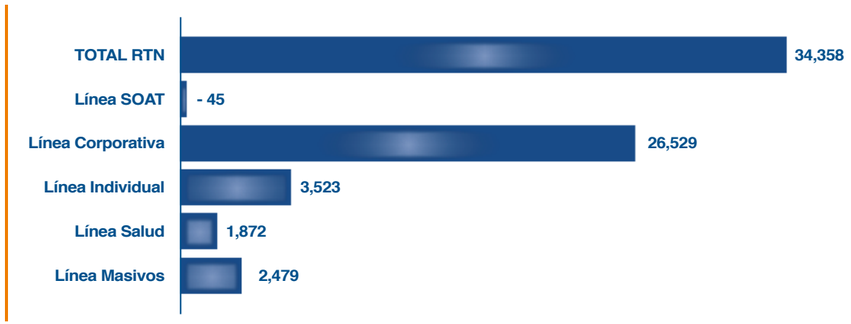


Fuente: elaboración propia

El resultado técnico neto de Reaseguro para la gestión 2017 alcanzó los Bs. 225.697.965 (USD 34.358.304), representando el 41% de la producción neta de anulación.

Resultado Técnico

(Expresado en millones de USD)

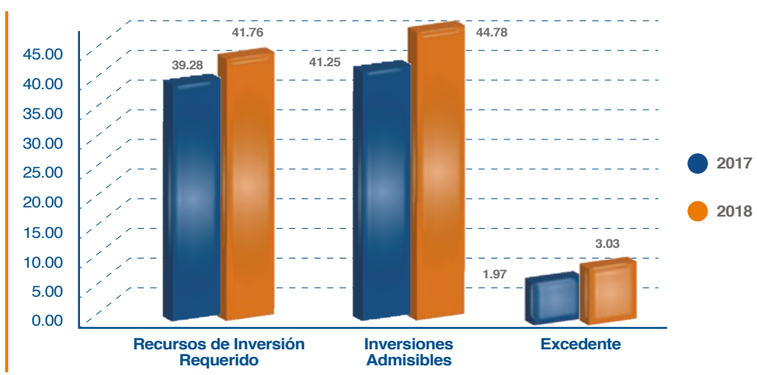


Fuente: elaboración propia

Las inversiones admisibles de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. alcanzaron los Bs. 307.198.925 (USD 44.781.184), con un 9% de incremento con respecto al 2017, y generaron un excedente de Bs. 20.751.574 (USD 3.025.011) con respecto a los recursos de Inversión Requeridos que alcanzaron la suma de Bs. 286.447.350 (USD 41.756.173).

Recursos de Inversión

(Expresado en millones de USD)



Fuente: elaboración propia

A continuación citamos el detalle de las inversiones admisibles al 31 de diciembre 2018:

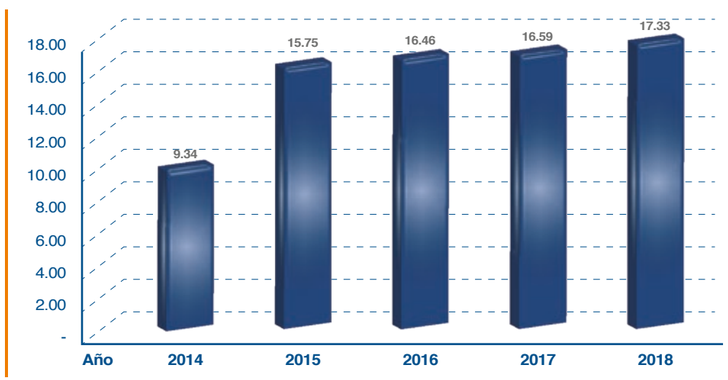
Inversión Admisible	Bs.	USD
Títulos valores renta fija y renta variable	235,543,634	34,335,807
Bienes Raíces	55,525,042	8,094,029
Disponibilidades bancarias admisibles	14,322,368	2,087,809
Préstamos con garantía pólizas de vida	1,807,882	263,540
Total inversiones admisibles	**307,198,926**	**44,781,185**

Las inversiones generaron ingresos netos **(Producto de Inversión)** por Bs. 10.169.509 (USD 1.482.436); monto que representa una contribución importante al resultado de esta gestión.

El **Patrimonio** total de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. se incrementó en Bs. 5.054.236 (USD 736.769) respecto al 2017 (fruto de las utilidades), quedando al 31 de diciembre de 2018 en Bs. 118.873.216 (USD 17.328.457).

Evolución del Patrimonio

(Expresado en millones de USD)

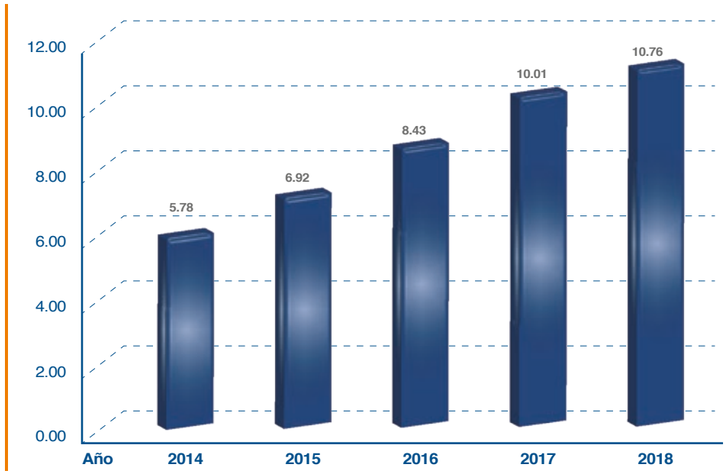


Fuente: elaboración propia

El **Margen de Solvencia (MS)** al cierre de la gestión 2018, alcanzó a Bs. 73.828.077 (USD 10.762.110) y el Patrimonio Técnico a Bs. 118.873.215 (USD 17.328.457), con los cuales la compañía cumple ampliamente los niveles de solvencia establecidos por Ley.

Evolución del Margen de Solvencia

(Expresado en millones de USD)

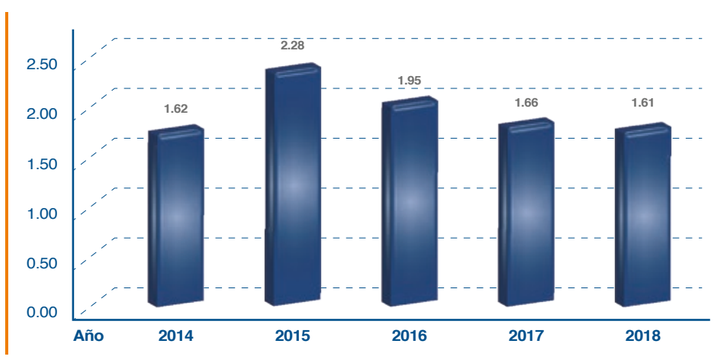


Fuente: Elaboración propia

En lo que repecta al **Requerimiento mínimo de capital**, indicador que se obtiene relacionando el Patrimonio con el Margen de Solvencia, tenemos a bien indicar que, al cierre de la gestión 2018 se encuentra en 1.61; ratio que demuestra que la compañía cuenta con suficiente capital respecto del mínimo que necesita para operar en el mercado nacional.

Evolución Indicador del Patrimonio

(Expresado en millones de USD)



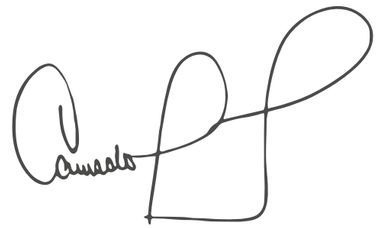
Fuente: elaboración propia

Finalmente, y en representación del Directorio que presido, quisiera agradecer a los ejecutivos y empleados que conforman el equipo de trabajo de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., quienes con su esfuerzo y colaboración aportan al crecimiento de nuestra empresa.

Brindar un reconocimiento especial a los Corredores de Seguros (Brokers), Agentes de Ventas y Reaseguradores por la confianza depositada en la compañía.

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

Señores Accionistas, concluyo el presente informe con la satisfacción de haber cumplido con las metas propuestas para la gestión 2018.



Dr. José Luis Camacho Miserendino
Presidente del Directorio

Informe del Síndico

Informe del Síndico

Santa Cruz, 23 de marzo de 2019

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 y 58 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 2018.

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 2018 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 auditados por la firma Tudela & TH Consulting Group S.R.L. de fecha 27 de febrero de 2019, 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 Tudela & TH Consulting Group S.R.L., informamos que no hemos tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados en el párrafo anterior. Por lo tanto, recomendamos a la Junta de Accionistas aprobar los mencionados Estados Económicos Financieros al 31 de diciembre de 2018.

Atentamente,

Ismael Serrate Cuéllar
Síndico Suplente

Elar José Paz Dittmar
Síndico Titular

Estados Financieros

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en bolivianos)

		Nota	2018 Bs.	2017 Bs.
1	**ACTIVO**			
1.01	Disponibilidades	4	21.641.860	27.423.878
1.02	Exigible técnico	5	221.829.319	214.273.238
1.03	Exigible administrativo	6	2.698.798	4.614.981
1.04	Inversiones	7	318.082.016	298.947.398
1.05	Bienes de Uso	8	6.019.532	6.122.567
1.07	Transitorio	9	7.630.825	7.856.987
1.08	Activo diferido	10	6.316.605	6.634.659
	Total del activo		**584.218.955**	**565.873.708**
2	**PASIVO**			
2.02	Obligaciones técnicas	11	198.190.932	199.745.720
2.03	Obligaciones administrativas	12	49.273.077	47.373.017
2.04	Reservas técnicas de seguros	13	201.741.894	191.387.974
2.05	Reservas técnicas de siniestros	13	7.771.239	7.539.764
2.07	Pasivo transitorio		-	-
2.08	Pasivo diferido	14	8.368.597	6.008.254
	Total del pasivo		**465.345.739**	**452.054.729**
3	**PATRIMONIO**			
3.01	Capital suscrito y pagado	15	87.237.300	87.237.300
3.03	Reservas		7.410.015	6.400.991
3.05	Reservas por ajustes al patrimonio	15	15	15
3.07	Resultados de gestiones anteriores		191	190
3.08	Resultados del periodo o gestión		24.225.695	20.180.483
	Total del patrimonio		**118.873.216**	**113.818.979**
	Total del pasivo y patrimonio		**584.218.955**	**565.873.708**
6	**CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS**	16		
6.02	Deudores por contrario		18.965.588	-
6.09	Total de cuentas de orden deudoras		84.511.030.399	133.747.423.108
	Total de cuentas de orden acreedoras		**84.529.995.987**	**133.747.423.108**
7	**CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS**	16		
7.01	Cuentas de control		84.511.030.399	133.747.423.108
7.02	Acreedoras por contra		18.965.588	-
	Total de cuentas de orden acreedoras		**84.529.995.987**	**133.747.423.108**

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

Lic. Marco Antonio López Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

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

Lic. Luis Álvaro 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 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

		Nota	2018 Bs.	2017 Bs.
4.01	Producción		586.569.912	528.177.749
5.01	Anulación producción		(19.498.039)	(16.502.885)
4.02	Primas aceptadas en reaseguro nacional		10.359.319	23.875.601
	Producción neta de anulación		**577.431.192**	**535.550.465**
5.06	Primas cedidas en reaseguro nacional		(60.589.913)	(27.859.161)
4.06	Anulación primas cedidas en reaseguro nacional		2.339.052	-
5.07	Primas cedidas en reaseguro extranjero		(113.188.688)	(190.030.399)
4.07	Anulación primas aceptadas en reaseguro		16.360.088	25.205.509
	Producción neta de reaseguros		**422.351.731**	**342.866.414**
5.08	Constitución de reservas técnicas de seguros		(59.365.874)	(71.623.664)
4.08	Liberación de reservas técnicas de seguros		15.793.994	21.926.849
	Primas devengadas		**378.779.851**	**293.169.599**
5.09	Costos de producción		(68.528.429)	(70.887.888)
4.09	Reintegro costos de producción		1.427.100	4.257.419
5.10	Constitución de reservas técnicas de siniestros		(81.376.654)	(96.583.490)
4.10	Liberación de reservas técnicas por siniestros		81.145.179	99.032.873
5.11	Siniestros y rentas		(167.760.643)	(134.556.562)
5.12	Costos de salvataje y recupero		(32.810)	(18.140)
	Resultado técnico bruto		**143.653.594**	**94.413.811**
4.13	Siniestros reembolsados por cesiones		42.876.907	13.583.581
4.14	Productos de cesiones reaseguro nacional		4.135.775	-
4.15	Siniestros reembolsados por cesiones		50.351.734	63.333.890
5.16	Costos de cesiones reaseguro extranjero		(3.473.470)	(10.379.167)
4.16	Productos de cesiones reaseguro extranjero		12.663.918	63.200.446
5.17	Participación de siniestros aceptados		(14.487.800)	(11.443.128)
5.18	Costos de aceptaciones reaseguro nacional		(22.694)	-
	Resultado técnico neto de reaseguro		**235.697.964**	**212.709.433**
5.21	Gastos administrativos	17	(223.381.336)	(196.495.162)
4.21	Ingresos administrativos		545.598	384.995
	Resultado operacional		**12.862.226**	**16.599.266**
4.22	Productos de inversión		125.382.984	71.457.329
5.22	Costos de inversión		(115.213.475)	(69.031.679)
4.23	Reintegro de previsión		19.496.286	13.359.101
5.23	Previsión		(19.666.959)	(14.040.728)
4.24	Ganancia por venta de activos		6.885	14.629
5.24	Mantenimiento y reparaciones		(4.318)	(2.507)
	Resultado financiero		**22.863.629**	**18.355.411**
4.25	Ajustes por inflación y diferencias de cambio		6.861.640	4.918.917
5.25	Ajustes por inflación y diferencias de cambio		(5.499.574)	(3.093.845)
	Resultado por inflación		**24.225.695**	**20.180.483**
	Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		-	-
	Resultado neto del ejercicio		**24.225.695**	**20.180.483**

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 Administrativo Contable
Mat. Prof. N° CAUB - 9922
Mat. Prof. N° CAUSC - 2688

Lic. Luis Álvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

		Capital suscrito y pagado Bs.	Prima en emisión de acciones Bs.	Reserva Legal Bs.	Ajuste de Capital Bs.	Ajuste de reservas patrimoniales Bs.	Resultado de gestiones anteriores Bs.	Resultado de la gestión Bs.	Total Bs.
		301.01M	303.01M	303.01M	305.01M	305.01M	307	308	
	Saldos al 31 de diciembre de 2016.	**87.237.300**	**933.294**	**4.452.250**	**6**	**9**	**190**	**20.308.935**	**112.931.984**
1	**Movimientos internos**								
1.1	Traspaso del resultado neto del ejercicio al Resultado de gestiones anteriores.	-	-	-	-	-	20.308.935	(20.308.935)	-
1.2	Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del periodo autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2017.	-	-	1.015.447	-	-	(1.015.447)	-	-
2	**Movimientos externos.**								
2.1	Distribución de dividendos autorizada en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2017.	-	-	-	-	-	(19.293.488)	-	(19.293.488)
3	**Resultado del ejercicio.**							20.180.483	20.180.483
3.1	Resultado neto del ejercicio.	-	-	-	-	-	-	20.180.483	20.180.483
	Saldos al 31 de diciembre de 2017.	**87.237.300**	**933.294**	**5.467.697**	**6**	**9**	**190**	**20.180.483**	**113.818.979**
1	**Movimientos internos.**								
1.1	Traspaso de la utilidad o pérdida de la gestión anterior.	-	-	-	-	-	20.180.483	(20.180.483)	-
1.2	Constitución de reserva legal: 5% sobre el resultado del periodo autorizado en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2017.	-	-	1.009.024	-	-	(1.009.024)	-	-
1.3	Variación de Centavos, traspaso de la utilidad "Dif. redondeo"	-	-	-	-	-	1	-	1
2	**Movimientos externos.**								
2.1	Distribución de dividendos autorizada en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2017.	-	-	-	-	-	(19.171.459)	-	(19.171.459)
3	**Resultado del ejercicio.**							24.225.695	24.225.695
3.1	Resultado neto del ejercicio.	-	-	-	-	-	-	24.225.695	24.225.695
	Saldos al 31 de diciembre de 2017.	**87.237.300**	**933.294**	**6.476.721**	**6**	**9**	**191**	**24.225.695**	**118.873.216**

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

Lic. Luis Álvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

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

Lic. Marco Antonio Lopez Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en bolivianos)

		2018 Bs.	2017 Bs.
A	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS**		
	Resultado neto del ejercicio	24.225.695	20.180.483
A.1	**Partidas que no han generado movimiento de fondos**		
	A.1.1 Obligaciones técnicas pendientes de pago	(1.554.788)	(209.313.467)
	A.1.2 Reservas técnicas	10.585.396	19.075.384
	A.1.3 Depreciaciones de bienes de uso y/o inversiones en bienes raíces	1.971.680	2.040.439
	A.1.4 Previsión para indemnizaciones	2.320.035	2.292.675
A.2	**Cambios en activos y pasivos**		
	A.2.1 Disminución en exigible administrativo	1.916.183	4.249.718
	A.2.2 (Aumento) Disminución en exigible técnico pendiente de cobro	(7.556.081)	223.563.840
	A.2.3 (Aumento) en activo transitorio	(1.745.518)	(1.260.397)
	A.2.4 Aumento (Disminución) en obligaciones administrativas	1.900.060	(5.791.251)
	A.2.5 Pago de indemnizaciones	(2.463.787)	(1.603.162)
	A.2.6 Disminución en activo diferido	318.054	1.474.425
	A.2.7 Aumento en pasivo diferido	2.504.094	176.515
	Total fondos por actividades operativas	**32.421.023**	**55.085.202**
B	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**		
B.1	Incremento de bienes de uso (neto)	103.035	(1.196.445)
B.2	Incremento en inversiones	(19.134.617)	(18.886.335)
	Total fondos por actividades de inversión	**(19.031.582)**	**(20.082.780)**
C	**FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**		
C.1	Pago de dividendos	(19.171.459)	(19.293.488)
	Total fondos por actividades de financiamiento	**(19.171.459)**	**(19.293.488)**
	INCREMENTO NETO DE FONDOS	**(5.782.018)**	**15.708.934**
	DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO	**27.423.878**	**11.714.944**
	DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO	**21.641.860**	**27.423.878**

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

Lic. Marco Antonio López Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

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

Lic. Luis Álvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

Notas a los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(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 suscritos 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 de 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

2.1. Base de Preparación de los Estados Financieros

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 2018 y para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Compañía como ente independiente, tal como lo establece la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia. Por lo tanto, no incluye la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto por lo siguiente:

Las principales diferencias respecto a normas de contabilidad generalmente aceptadas 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 normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

  Esta forma de registro no tiene un efecto relevante en la exposición de estos activos y no afecta al patrimonio ni los resultados de la Compañía.

- Los ingresos por primas de Seguros de Vida a largo plazo, son registrados por lo percibido.

- 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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, se presentan para efectos de comparación y con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio de la gestión 2018.

2.2. Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

b) Primas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2017, 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 2018, 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, hasta el 31 de marzo de 2017.

- La reserva de siniestros ocurridos y no reportados sobre Desgravamen Hipotecario a partir de la resolución R.A.APS/DS/N°687-2016 de fecha 31 de mayo de 2016 se constituye para pólizas con cobertura mensual y vigencia vencida, calculada sobre la base del 25 por ciento de los siniestros liquidados y pagados del mes en curso, a partir del 01 de abril de 2017.

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 las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Los ramos de desgravamen hipotecario y vida en grupo sujetos a declaración mensual, se registran a mes vencido, considerando la declaración mensual de cada Tomador del seguro. Los ingresos por primas por asistencia médica y accidentes personales se registran por lo devengado.

Las comisiones a agentes o corredores de seguro para el ramo vida individual y vida grupo se cargan a resultados en el momento del cobro de la prima y para la restante producción en el momento de emisión de la póliza contratada, sobre la que se paga la comisión.

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

k) Patrimonio neto

Al 31 de Diciembre de 2018, 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 2018 y 2017, 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 Unidad 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 2018, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2017.

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Caja en Moneda Nacional	16.729	43.263
Caja en Moneda Extranjera	389.985	326.284
Bancos en Moneda Nacional	14.340.626	18.570.529
Bancos en Moneda Extranjera	6.894.520	8.483.802
	21.641.860	**27.423.878**

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Primas de seguros por cobrar M.N.	587.348	843.331
Primas de seguros por cobrar M.E.	16.293.183	30.956.325
Menos: Previsión para primas de seguros por cobrar	(1.792.778)	(1.428.139)
	15.087.753	**30.371.518**
Anticipo sobre comisiones M.N.	1.888	67
Anticipo sobre comisiones M.E.	681.014	1.153.895
Menos: Previsión para comisiones por cobrar	(680.975)	(751.514)
Reaseguro aceptado de Compañías nacionales	9.802.378	8.416.594
Deudores por reaseguros cedidos a Compañías nacionales	34.854.044	14.091.902
Deudores por reaseguros cedidos a Compañías extranjeras	162.083.217	160.990.777
	206.741.566	**183.901.721**
	221.829.319	**214.273.238**

NOTA 6 - EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Documentos por cobrar M.N.	-	25.191
Documentos por cobrar M.E.	86.299	350.409
Cuentas por cobrar moneda nacional	1.232.744	802.110
Cuentas por cobrar moneda extranjera	1.285.688	3.433.360
Cheques rechazados por cobrar M.E.	-	11.234
Anticipo de material de escritorio M.N.	-	9.150
Crédito Fiscal (IVA)	42.855	65.686
Alquileres por cobrar M.N.	9.600	-
Alquileres por cobrar M.E.	24.353	24.010
Deudores en ejecución M.E.	17.259	17.259
	2.698.798	**4.738.409**
Previsión para cuentas incobrables	**-**	**(123.428)**
	2.698.798	**4.614.981**

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Certificados de Déposito a Plazo Fijo	84.504.131	70.314.316
Certificados de Depósito a Plazo Fijo Cooperativas	4.472.168	-
Bonos Bancarios Bursátiles	4.047.362	6.415.012
Bonos Soberanos emitidos en el Exterior	97.337.190	96.962.153
Bonos en Sociedades Anónimas	21.564.606	26.128.737
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados	2.441.370	2.411.900
Acciones en sociedades anónimas (1)	46.225.641	64.456.658
Bienes Inmuebles	56.602.170	48.617.639
Préstamos con garantía de pólizas M.E.	1.807.881	1.842.285
Líneas Telefónicas M.E.	216.353	156.625
Depreciación Acumulada	(1.077.127)	-
Previsión para inversiones M.E.	(59.729)	-
Previsión para inversiones R.V.	-	(18.357.927)
	318.082.016	**298.947.398**

(1) En la gestión 2018 a diciembre, corresponden a acciones en Tecnología Corporativa Tecorp S.A., Banco FASSIL S.A., Banco Ganadero S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Fortaleza Seguros y Reaseguros 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 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.			2017 Bs.
Detalle	Valor Original	Depreciación Acumulada	Importe Neto	Importe Neto
Mobiliario y enseres	4.118.792	(2.840.414)	1.278.378	1.301.214
Equipos de oficina	2.788.326	(1.967.366)	820.960	876.443
Equipos de computación	9.028.110	(5.264.467)	3.763.643	3.788.874
Vehículos	138.800	(138.800)	-	-
Bienes de arte y cultura	156.551	-	156.551	156.036
Saldo al 31 de diciembre de 2018	**16.230.579**	**(10.211.047)**	**6.019.532**	**6.122.567**
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**14.700.098**	**(8.577.531)**		**6.122.567**

NOTA 9 - TRANSITORIO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	4.974.677	4.558.130
Alquileres pagados por adelantado	570.272	142.606
Seguros de daños pagados por adelantado	57.163	-
Seguros para el personal pagados por adelantado	22.867	-
Publicidad o propaganda pagados por adelantado	-	154.513
Mantenimiento y reparaciones	1.838.565	2.747.900
Almacenes	167.281	253.838
	7.630.825	**7.856.987**

NOTA 10 - ACTIVO DIFERIDO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Cargos diferidos M.N.	23.800.376	1.284.136
Cargos diferidos M.E.	13.024.790	30.967.853
Amortización acumulada M.N.	(17.483.771)	(1.284.061)
Amortización acumulada M.E.	(13.024.790)	(24.333.269)
	6.316.605	**6.634.659**

NOTA 11 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Siniestros por pagar M.N.	772.944	382.999
Siniestros por pagar M.E.	2.333.197	1.876.301
Acreedores reaseguros aceptados Compañías nacionales M.E.	10.243.590	5.272.263
Reaseguros cedidos a compañías nacionales M.E.	37.492.125	23.747.967
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras M.E. (a)	140.336.354	155.426.155
Comisiones por pagar intermediarios M.N.	3.272.057	3.069.937
Comisiones por pagar intermediarios M.E.	1.193.301	949.580
Primas por devolver M.N.	21.446	5.706.205
Primas por devolver M.E.	39.206	1.455.417
Primas cobradas por anticipado M.N.	824.561	128.948
Primas cobradas por anticipado M.E.	1.662.151	1.729.948
	198.190.932	**199.745.720**

(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 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Entidades Financieras M.N.	26.552.280	18.323.262
Cuentas por pagar M.N.	11.340.804	10.714.416
Cuentas por pagar M.E.	1.908.525	4.726.223
Sueldos por pagar M.N.	991.374	1.070.460
Dividendos por pagar M.N.	132	66
Impuestos por pagar al Valor Agregado por pagar DF-IVA	2.521.642	4.870.065
Contribuciones y afiliaciones por pagar M.N.	644.939	558.860
Contribuciones y afiliaciones por pagar M.E.	357.091	374.167
Impuestos por pagar Fiscales y Municipales M.N.	4.448.477	6.113.210
Aportes sociales por pagar M.N.	507.813	592.013
Intereses por pagar M.N.	-	30.275
	49.273.077	**47.373.017**

NOTA 13 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso M.N.	791.433	802.138
Reserva para riesgos en curso M.E.	15.930.494	18.297.770
Reserva Matemática M.N.	-	317.403
Reserva Matemática M.E.	185.019.967	171.970.663
	201.741.894	**191.387.974**
Reservas técnicas de siniestros		
Ocurridos y no reportados M/N	1.596.556	1.152.709
Ocurridos y no reportados M/E	67.249	1.393.414
Reclamados por liquidar	6.107.434	4.993.641
	7.771.239	**7.539.764**
	209.513.133	**198.927.738**

NOTA 14 - PASIVO DIFERIDO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Previsiones para indemnizaciones	4.054.887	4.198.638
Primas	2.906.095	1.809.616
1º y 2º Aguinaldos	1.407.614	-
	8.368.597	**6.008.254**

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 aumentos 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 accionaria 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 y se incrementa el capital pagado en Bs. 15.849.000, alcanzando un total a esa fecha de Bs. 51.565.300.

Mediante R.A. APS/DJ/DS/No 1044-2015 de fecha 19 de octubre de 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 Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	872.367	100	87.236.700	99.9993%
José Luis Camacho Miserendino	3	100	300	0.0003%
Roger Mario Justiniano Paz	3	100	300	0.0003%
	872.373		**87.237.300**	**100%**

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs. 136,26 y Bs. 130,47 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, 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.

d) Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3, 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 2018 y 2017, la Compañía expone un saldo de Bs. 6.476.721 y Bs. 5.467.697 respectivamente.

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

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.).

	2018 Bs.	2017 Bs.
Personal	39.105.508	34.936.888
Servicios contratados	15.559.890	16.239.613
Sectoriales	8.013.454	7.443.223
Impuestos fiscales y municipales	6.559.741	7.179.757
Multas en intereses	64.122	103.722
Mantenimiento y reparaciones	1.521.695	1.864.170
Seguros	86.915	112.835
Depreciación	1.971.680	2.040.439
Amortización	4.892.585	3.704.446
Alquileres	2.360.652	2.560.488
Gastos generales	8.471.764	8.908.873
Intereses	1.367.304	1.199.540
Comisiones	133.027.426	109.690.974
Honorarios	378.600	510.194
	223.381.336	**196.495.162**

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:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Disponible	7.284.505	8.810.086
Exigible técnico	221.240.083	213.429.840
Exigible administrativo	1.456.454	3.778.530
Inversiones	135.536.334	144.426.115
Transitorio	2.656.148	3.298.857
Activos	**368.173.524**	**373.743.428**
Obligaciones técnicas	193.299.924	190.457.632
Obligaciones administrativas	2.265.616	5.100.390
Reservas técnicas seguros	200.950.461	190.268.433
Reservas técnicas de siniestros	6.174.683	6.387.055
Pasivos	**402.690.684**	**392.213.510**
POSICIÓN NETA PASIVA	**(34.517.160)**	**(18.470.082)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018, es la siguiente:

	2018 Bs.	2017 Bs.
Disponible	21.641.860	27.423.878
Exigible técnico	15.089.680	30.773.965
Exigible administrativo	2.698.798	4.614.981
Inversiones	66.774.817	61.600.177
Transitorio corriente	7.630.825	7.856.987
Total activo corriente	**113.835.980**	**132.269.988**
Exigible técnico	206.739.639	183.499.273
Inversiones	251.307.199	237.347.222
Bienes de uso	6.019.532	6.122.567
Diferido	6.316.605	6.634.658
Total activo no corriente	**470.382.975**	**433.603.720**
TOTAL ACTIVO	**584.218.955**	**565.873.708**
Obligaciones técnicas	10.118.863	15.299.334
Reservas técnicas de siniestros	7.771.239	7.539.764
Reservas técnicas de seguros	16.721.927	19.099.908
Obligaciones administrativas	49.273.077	47.373.017
Diferido	4.054.887	1.809.616
Total pasivo corriente	**87.939.993**	**91.121.639**
Obligaciones técnicas	188.072.069	184.446.386
Reservas técnicas de seguros	185.019.967	172.288.066
Diferido	4.313.710	4.198.638
Total pasivo no corriente	**377.405.746**	**360.933.090**
TOTAL PASIVO	**465.345.739**	**452.054.729**
TOTAL PATRIMONIO	**118.873.216**	**113.818.979**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**584.218.955**	**565.873.708**

NOTA 20 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018, 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 2018 y 2017, la Compañía mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en el ejercicio.

	2018 Bs.		2017 Bs.	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Conecta Redes y Servicios S.A.	2.535	524.326	-	282.047
Tecnología Corporativa Tecorp S.A.	849	1.494.006	-	834.163
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	9.743	116.353	17.183	49.771
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	37.316	481.733	43.151	481.654
	50.443	**2.616.418**	**60.334**	**1.647.635**

Al 31 de diciembre de 2018, las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas por los siguientes conceptos:

a) Conecta Redes y Servicios S.A. ex-Nacional Asistencia 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. ex-Tecnología Corporativa S.A.

Las operaciones pasivas se refieren a los siguientes conceptos: servicios por asistencia técnica, desarrollo del software de sistemas de vida 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. ex-Grupo Nacional 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 2018, 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 2018, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

Lic. Marco Antonio López Arteaga
Gerente Nacional de Operaciones

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

Lic. Luis Álvaro Toledo Peñaranda
Gerente General

Acta de la Junta General de Accionistas

ACTA DE JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A. DEL 23 DE MARZO DE 2019

En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a horas 07:40 a.m. del día sábado 23 de marzo de 2019, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la avenida Santa Cruz esquina calle Jaurú nro. 333, se instaló la Junta General Ordinaria de Accionistas de NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A., de conformidad a lo establecido en su Estatuto Social, en los asuntos que se refiere a su competencia, en concordancia con el Código de Comercio, a objeto de tratar el siguiente Orden del Día:

Lectura de la Convocatoria y consideración del Orden del Día.

Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2018.

Lectura y consideración del informe del Síndico.

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

Lectura y consideración del Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2018.

Tratamiento de las utilidades.

Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2019-2021, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.

Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2019-2021, fijación de su remuneración, caución o fianza.

Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2019.

Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del acta.

Lectura y consideración del acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas.

Iniciada la Junta, tomó la palabra el Presidente del Directorio Jose Luis Camacho Miserendino, dio la bienvenida a los señores Accionistas asistentes.

Previo a toda consideración, los accionistas presentes por unanimidad designaron a Jean Pierre Antelo Dabdoub para que actúe como Secretario de la Junta.

Seguidamente, el Presidente mocionó en sentido de dar por instalada la Junta y solicitó que el Secretario verifique el quórum correspondiente.

El Secretario informó que la Convocatoria a la Junta ha sido publicada en la Gaceta Electrónica de Comercio, en fecha 13 de marzo de 2019 y que estaban presentes en la Junta los siguientes accionistas o apoderados:

Accionista	Cantidad de Acciones	Porcentaje
Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	872.367	99.99931%
José Luís Camacho Miserendino	3	0.00034%
Roger Mario Justiniano Paz	3	0.00034%
TOTALES	**872.373**	**100.00%**

El Secretario informó que existía el quorum correspondiente y que también estaba presente el Síndico de la Sociedad, Elar José Paz Dittmar.

En mérito al informe del Secretario, el Presidente declaro válidamente instalada la Junta, procediéndose a tratar los puntos mencionados del Orden del Día:

1.- Lectura de la Convocatoria y consideración del Orden del Día.-

El Secretario procedió a dar lectura a la convocatoria, detallando el Orden del Día, el cual fue aprobado por unanimidad de los accionistas presentes.

2.- Lectura y consideración del informe del Presidente del Directorio y de la Memoria Anual de la gestión 2018.-

El Presidente procedió a dar lectura a su informe y a la memoria anual de la gestión 2018, en la cual constan todas las actividades desarrolladas por la empresa.

Se sometió a consideración de la Junta para su respectiva aprobación o disidencia y, 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 2018 de NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.

3.- Lectura y consideración del informe del Síndico.-

El Síndico Titular de la sociedad, Elar José Paz Dittmar, procedió a dar lectura del informe de la gestión 2018, 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 Presidente dio lectura al dictamen de la gestión 2018, emitido por parte de los Auditores Externos TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L., en el cual informan que los Estados Financieros surgen de registros contables de la sociedad llevados en sus aspectos formales.

Realizado el intercambio de opiniones entre los accionistas, no incluidos en las prohibiciones del Art. 276 del Código de Comercio, aprueban por unanimidad el dictamen de los auditores externos al 31 de Diciembre del año 2018; 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 2018.-

El Presidente dio lectura al balance general y los estados de resultados al 31 de diciembre del año 2018.

Concluida la lectura del balance general y de los estados de resultados al 31 de diciembre del año 2018, se sometieron los mismos a consideración de la Junta.

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 2018.

6.- Tratamiento de las utilidades.-

El Presidente explicó el siguiente cuadro y propuso:

Concepto	Bs.
Resultado Gestión 2017	24,225,695
Distribución Reserva Legal 5% **Utilidad a distribuir en dividendos**	 1,211,285 **23,014,410**

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 Presidente.

7.- Nombramiento y/o Ratificación de Directores Titulares y Suplentes para la gestión 2019-2021, fijación de sus dietas o remuneración, caución o fianza.-

Toma la palabra Nicolás Gutiérrez Miserendino en representación del accionista Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., agradeciendo al Directorio por su gestión, así como el reconocimiento por el trabajo realizado.

A continuación y a propuesta del Accionista, por decisión unánime de los accionistas, se nombraron y/o ratificaron en su nombramiento como Directores Titulares para la gestión 2019-2021, a los señores:

José Luis Camacho Miserendino

Aldo Ronald Cavero Ramos

Yasminka Marinkovic de Jakubek

Roger Mario Justiniano Paz

Jean Pierre Antelo Dabdoub

Fernando Hurtado Peredo

Rodolfo Ribera Alcántara

Se establece como remuneración o dieta de cada uno de los Directores la suma de TRESCIENTOS CINCUENTA Y SIETE 14/100 DÓLARES AMERICANOS (USD 357.14), por Reunión de Directorio asistida y/o con licencia debidamente justificada.

De igual forma, se establece como remuneración o dieta de cada uno de los Directores que conformen el Comité Ejecutivo de Directorio la suma de CIENTO DIECINUEVE 05/100 DÓLARES AMERICANOS (USD 119.05), por Reunión de Comité Ejecutivo asistida y/o con licencia debidamente justificada.

De conformidad a los Estatutos de la Sociedad, concordantes con el Código de Comercio, los Directores girarán y presentarán una Letra de Cambio a la Orden de la Sociedad, por la suma de USD 500.00 (Quinientos 00/100 Dólares Americanos), como caución o fianza para el ejercicio de sus funciones.

No se nombraron Directores Suplentes.

8.- Nombramiento y/o Ratificación del Síndico Titular y Suplente para la gestión 2019-2021, fijación de su remuneración, caución o fianza.-

Toma la palabra Nicolás Gutiérrez Miserendino en representación del accionista Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., agradeciendo a los Síndicos por su gestión, así como el reconocimiento por el trabajo realizado.

A continuación y a propuesta del Accionista, por decisión unánime de los Accionistas presentes, se ratifican como Síndico Titular a Elar José Paz Dittmar y como Síndico Suplente a Ismael Serrate Cuellar para la gestión 2019-2021.

Se establece como remuneración de cada uno de los Síndicos, la suma de OCHOCIENTOS TREINTA Y TRES 33/100 DÓLARES AMERICANOS (USD 833.33), que será de carácter mensual.

De conformidad a los Estatutos de la Sociedad, concordantes con el Código de Comercio, los Síndicos titular y suplente, girarán y presentarán una Letra de Cambio a la Orden de la Sociedad, por la suma de USD 500.00 (QUINIENTOS 00/100 DÓLARES AMERICANOS), como caución o fianza para el ejercicio de sus funciones.

9.- Nombramiento de Auditores Externos para la gestión 2019.-

A propuesta de Nicolás Gutiérrez 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 2019.

10.- Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del Acta.-

De acuerdo a lo que estipula el Estatuto Social, en concordancia con el Art. 301 del Código de Comercio, los accionistas presente designaron por unanimidad a Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. representada por Nicolás Gutiérrez Miserendino y al accionista José Luis Camacho Miserendino, para 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 José Luis Camacho Miserendino y el Secretario Jean Pierre Antelo Dabdoub; de igual manera dando cumplimiento a lo establecido en el Código de Comercio, firma el Síndico Titular, Elar José Paz Dittmar.

11.- Lectura y consideración del acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas.-

El Secretario 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 07.59 a.m. del mismo día.

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

JOSÉ LUIS CAMACHO MISERENDINO
PRESIDENTE DE DIRECTORIO Y ACCIONISTA REPRESENTANTE

JEAN PIERRE ANTELO DABDOUB
SECRETARIO DE LA JUNTA

ELAR JOSÉ PAZ DITTMAR
SINDICO TITULAR

Informe de Calificadora de Riesgo

Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA-	AA3
Perspectiva		**Estable**

Resumen Financiero

(USD millones)	Dic-18	Dic-17
Activos	85,2	81,6
Patrimonio	17,3	16,4
Resultado Neto	3,5	2,7
Primas Suscritas	84,2	78,1
Primas Devengadas	55,2	42,6
ROAA (%)	4,2	2,8
ROAE (%)	21,0	16,6%

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

Factores Clave de la Calificación

Compañía líder en el mercado de seguros de personas: Nacional Seguros Vida y Salud S.A. (Nacional Vida) se posiciona como la compañía más grande de la industria de seguros de personas, concentrando el 32,4% de la producción a dic-18. Nacional Vida registra un crecimiento de 7,8% con relación a la prima suscrita a dic-17.

Cartera de negocios concentrada en Desgravamen Hipotecario: La compañía mantiene una alta concentración por línea de negocio, lo que también se observa en la mayoría de las compañías de seguros de personas. A dic-18, el 62,4% de la producción corresponde al ramo de Desgravamen Hipotecario, 15,5% al ramo de Vida Individual a Largo Plazo, 13,6% a la línea de negocio de Salud o Enfermedad, mientras que el resto de las líneas de negocio presentan participaciones más acotadas.

Razonables indicadores técnicos y de rendimiento: El resultado neto de Nacional alcanza a USD 3,5 millones a dic-18, este comportamiento se traduce en un índice de retorno sobre patrimonio de 21,0% y de retorno sobre activos de 4,2%, muy por encima a los reportados a dic-17 (ROAE de 16,6% y ROAA de 2,8%) esto se explica principalmente por el incremento en la prima suscrita 7,8% en relación a la gestión 2017 e importantes ingresos financieros netos a dic-18 (USD 1,8 millones); Asimismo, estos indicadores se muestran favorables en relación con los de la industria del mercado de seguros personales (ROAE de 8,5% y ROAA de 2,1%). Sin embargo, Nacional Vida muestra un índice combinado de 94,9% y un índice operativo de 91,9%, similares a la gestión pasada e influenciados principalmente por un alto indicador de costos de operación sobre primas devengadas que alcanza a 71,3%, mientras que el promedio de la industria está en 54,2%.

Alto nivel de endeudamiento: Nacional Vida presenta una relación de pasivo sobre patrimonio de 3,9 veces a dic-18, por encima al presentado por el mercado de seguros personales 3,0 veces. Este nivel de apalancamiento se explica en parte por la importante constitución de reservas matemáticas que superan el patrimonio de la compañía.

Portafolio de inversiones con perfil moderado: Nacional Vida cuenta con una política de inversiones de riesgo moderado, con una diversificación de instrumentos de 14,5% en renta variable consistentes en Bonos y Acciones de Sociedades Anónimas, 67,4% en instrumentos de renta fija y 17,5% en bienes inmuebles.

Razonable cálculo de reservas: Nacional Vida cuenta con un nivel de reservas importante que acompaña el tipo de cartera que administra; este resultado se refleja en el indicador de reservas sobre pasivos de 45,7% y una relación de reservas a prima devengada retenida de 0,55 veces a dic-18. Adicionalmente, la compañía cuenta con un estudio matemático actuarial (elaborado por un tercero) que establece que las reservas técnicas de la compañía constituyen una garantía para el cumplimiento de obligaciones futuras de pagos de siniestros.

Estructura de reaseguros razonable a la calidad de cartera que administra: Nacional Vida cuenta con cobertura de reaseguro a través de contratos proporcionales bajo modalidad de cuota parte y excedentes para todos los ramos de seguro en los que opera suscritos con compañías de reconocido prestigio internacional y alto perfil crediticio. Asimismo, la compañía cuenta con una cobertura para eventos catastróficos que cubre la retención de la compañía. El índice de retención a dic-18 es de 73,1% similar al registrado por la industria de seguros personales 74,0%.

Sensibilidad de la Calificación

Perspectiva Estable La mejora de su perfil financiero, así como el mantenimiento en el sector de los negocios masivos, podrían impactar positivamente su calificación. La calificación podría verse afectada negativamente ante mayores incrementos en su nivel de apalancamiento, mayor participación de instrumentos de renta variable en su portafolio de inversiones o incremento en los costos de operación. Adicionalmente, la calificación podría afectarse por una evolución del entorno económico y de negocios que presione el perfil crediticio del emisor.

Fabiola Yañez Padilla
Director de Análisis
(591) 2 277 4470
fabiola.yanez@aesa-ratings.bo

Enrique Calderón Elías
Director de Análisis
(591) 2 277 4470
enrique.calderon@aesa-ratings.bo

Jaime Martínez Mariaca
Director General de Calificación
(591) 2 277 4470
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

PCR | PACIFIC CREDIT RATING

"Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil"

Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018		Fecha de Comité: 29 de marzo de 2019 Seguros - Bolivia
Kimberly Finni Ortiz	(591) 2 2124127	kfinni@ratingspcr.com
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127	vpacheco@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Capacidad de Pago	BAA-	AA3	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Fecha con información al:			
30 de septiembre 2018	BAA-	AA3	Estable
30 de junio de 2018	BAA-	AA3	Estable
31 de marzo 2018	BAA-	AA3	Estable
31 de diciembre 2017	BAA-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAA: Corresponde a las compañías de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado, pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la compañía.

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

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

Significado de la Perspectiva

Perspectiva "Estable" Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.
La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

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

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

Significado de la Calificación ASFI

Categoría AA: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

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

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

MOODY'S INVESTORS SERVICE

INFORME DE CALIFICACION

Nacional Seguros Vida y Salud S.A.

Bolivia

Tabla de Contenidos:

CALIFICACIONES ASIGNADAS (*) 1
PRINCIPALES INDICADORES 1
RESUMEN DEL FUNDAMENTO DE LA CALIFICACIÓN 2
CONSIDERACIONES ESPECÍFICAS DE LA CALIFICACIÓN 3
FACTOR 1 - POSICIÓN DE MERCADO, MARCA Y DISTRIBUCIÓN: 3
FACTOR 2 - RIESGO Y DIVERSIFICACIÓN DE PRODUCTOS: 4
FACTOR 3 – RIESGO DE ACTIVOS: 4
FACTOR 4 - ADECUACIÓN DEL CAPITAL: 5
FACTOR 5 - RENTABILIDAD: 5
FACTOR 6 - ADECUACIÓN DE LAS RESERVAS: 5
FACTOR 7 - FLEXIBILIDAD FINANCIERA: 6
OTRAS CONSIDERACIONES SOBRE LAS CALIFICACIONES 6
CALIFICACIÓN FINAL 6
EQUIVALENCIA 7
INFORMACIÓN CONSIDERADA PARA LA CALIFICACIÓN 8

Contactos

BUENOS AIRES +54.11.5129.2600

Marcelo De Gruttola +54.11.5129.2624
Assistant Vice President - Analyst
marcelo.degruttola@moodys.com

Sitios Web

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

Calificaciones asignadas (*)

	Calificación Actual y Perspectiva		Calificación Anterior y Perspectiva	
	Escala Nacional	Escala Global	Escala Nacional	Escala Global
Nacional Seguros Vida y Salud	Aa3.bo/Estable	B1/Estable	Aa3.bo/Estable	B1/Estable

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

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

	2018	2017	2016	2015	2014
Activos totales	584	566	760	547	430
Disponibilidades e inversiones	340	326	292	258	191
Reservas Técnicas Netas	210	199	180	153	124
Patrimonio Neto	119	114	113	108	64
Ingresos por Primas	577	536	456	384	326
Resultado de Inversiones	10	2	13	12	8
Resultado Neto	24	20	20	16	8
Patrimonio neto % Activos totales	20,3%	20,1%	14,9%	19,8%	14,9%
Retorno sobre Patrimonio Neto (1 año)	20,8%	17,8%	18,4%	18,9%	13,9%
Ratio Sharpe de Crecimiento del Resultado Neto (5 años)	55,6%	38,7%	55,2%	68,9%	54,0%
Activos de alto riesgo como porcentaje de los activos totales invertidos [4]	93,6%	86,2%	88,8%	95,6%	92,5%
Activos líquidos como % de las reservas de los asegurados	11,5%	14,9%	8,0%	9,1%	13,6%

[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 N/A: No Aplica

RSE

NACIONAL SEGUROS

Programa RSE

HÉROES DE VERDAD

Es nuestro principal programa de responsabilidad social empresarial que tiene como finalidad crear una conciencia colectiva en niños entre los 6 y 11 años con respecto a la prevención de riesgos cotidianos y la formación de valores, a través de un teatro interactivo que busca que ellos se involucren y participen con nosotros en distintos juegos que se realizan a lo largo de la obra para que ellos aprendan jugando.

BECAS AVANZA

Es un programa conjunto con la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz (CAINCO), que otorga becas en universidades privadas a jóvenes estudiantes que se destacan por sus méritos académicos y que tienen el interés de estudiar una carrera profesional en el país.

En siete años y a través de este programa, la compañía ha beneficiado a 10 jóvenes estudiantes que buscan una oportunidad de superación personal gracias a su rendimiento académico satisfactorio. Es importante destacar que este programa cubre todas las necesidades requeridas por los universitarios durante su carrera, incluyendo el transporte.

TAHUICHI SEGURO

Es un programa que, como parte del compromiso por el desarrollo de la niñez y juventud boliviana, la compañía realiza la entrega anual de 400 pólizas de seguros contra accidentes personales a los niños y adolescentes de la Academia de Fútbol Tahuichi, que integran las selecciones inscritas en la Asociación Cruceña de Fútbol.

Reaseguradores Internacionales

Reaseguradores Internacionales

N°	REASEGURADORES	DIRECCIÓN	LOGO	CALIF. S&P	CALIF. A.M. Best	CALIF. FITCH	CALIF. MOODY´S
1	Munchener Ruck	Munich Re Königinstr. 107 80802 Munich, Alemania	Munich RE	AA-	A+	AA-	Aa3
2	Kolnische Ruck	General Reinsurance AG Theodor-Heuss-Ring 11 Sedanstr. 8 50668 Colonia, Alemania	Gen Re	AA+	A++		Aa1
3	Catlin Syndicates SJC-3002 at Lloyd´s/ IRM	20 Gracechurch St., EC3V OBG Londres, Reino Unido	XL GROUP	A+	A	AA-	
4	Arch Re Ltda. Bermuda	Waterloo House, 1st Floor 100 Pitts Bay Road Pembroke, Bermuda	Arch	A+	A+	A+	A2

NUESTRAS OFICINAS

OFICINA CENTRAL – SANTA CRUZ
Av. Santa Cruz N° 333 esq. calle Jaurù
(Entre av. Canal Cotoca y av. Paraguá)
Telf.: (591-3) 371-6262
Fax: (591-3) 333-7969
RA: RA/Nº 246 de fecha 30 de Agosto de 1999

SUCURSAL MONTERO
Calle Independencia Nº 119
Telf.: (591-3) 9226012
RA: RA/Nº 306 de fecha 28 de Junio de 2004

SUCURSAL LA PAZ
Calle Capitán Ravelo Nº 2334 edificio Metrobol
Telf.: (591-2) 244-2942
Fax: (591-2) 244-2905
RA: IS/Nº 190 de fecha 4 de Mayo de 2001

SUCURSAL EL ALTO
Avenida del Policía N° 25, ciudad Satélite
Telf.: (591-2) 281-2523
Fax: (591-2) 281-8509
RA: APS/DJ/DS/ Nº 77/2014 de fecha 30 de Enero del 2014

SUCURSAL COCHABAMBA
Av. América Nº E-397, acera norte
Telf.: (591-4) 445-7100
Fax: (591-4) 445-7104
RA: IS/Nº 190 de fecha 4 de Mayo de 2001

SUCURSAL SUCRE
Calle Bustillos, N° 154
Telf.: (591-4) 464-25196
Fax: (591-4) 464-25197
RA: RA/Nº 343 de fecha 21 de Mayo de 2003

SUCURSAL TRINIDAD
Calle 18 de Noviembre N° 142
Telf.: (591-4) 463-4109
Fax: (591-4) 463-4112
RA: IS/Nº 107 de fecha 18 de Febrero de 2006

SUCURSAL TARIJA
Calle Ingavi N° 0886 esquina Sevilla
Telf.: (591-4) 6654434
RA: IS/Nº 1064 de fecha 11 de Diciembre de 2007

SUCURSAL PANDO
Calle Chuquisaca S/N
RA: APS/DJ/DS/ N 1021 /2015 de fecha 16 de Octubre de 2015

SUCURSAL POTOSÍ
Calle Bolivar, galería Shopping Sur, planta baja, locales 28 y 29
RA: APS/DJ/DS/Nº 1022/2015 de fecha 16 de Octubre de 2015

SUCURSAL ORURO
Calle Bolivar N° 1130 entre Petot y Linares, edificio Comodoro, planta baja
RA: APS/DJ/DS/Nº 1023/2015 de fecha 16 de Octubre de 2015

/NacionalSeguros

www.nacionalseguros.com.bo

NACIONAL SEGUROS

VIDA Y SALUD S.A.

Compañero de vida