

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., se constituye como una sociedad de inversiones, por lo que la misma tendrá por objeto la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles; llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financiación de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios autónomos fondos de inversión o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos en las que la Sociedad forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en consonancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión. Asimismo, podrá invertir en Valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la Sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general. Realización de consultorías y asesoramiento a favor de empresas y personas físicas en su más amplia acepción; asesoramiento sobre estructura del capital, estrategia industrial, cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones, adquisiciones, escisiones, compra y venta de empresas; informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones de inversión. A tales fines la Sociedad tendrá plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contratar obligaciones, realizar y ejercer todos los actos, contratos, negocios y gestiones que estén permitidos por las leyes o por este documento. Para el cumplimiento de sus objetivos, la Sociedad podrá, asociarse con terceros, crear, organizar, administrar, impulsar empresas, negocios, servicios y demás actividades relacionadas con su giro o de interés estratégico para la Sociedad; financiarse mediante los mecanismos permitidos por la normativa legal vigente en el país o en cualquier jurisdicción extranjera que vea por conveniente; emitir o participar en sociedades y asociaciones comerciales que le permite la Ley sin restricción de ninguna naturaleza".

NUMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASF") : ASF/DSVSC-EM-GNI-004/2017

NUMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-FEB-GNI-005/2018

NUMERO DE REGISTRO DE LA EMISION DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2 EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-ED-GNI-024/2019

CARTA EMITIDA POR LA ASF QUE AUTORIZA E INSCRIBE LA EMISION DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2: ASF/DSVSC/R-224235/2019 DE FECHA 24 DE OCTUBRE DE 2019

### PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I

**DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**

**MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2: BS. 35.000.000**

**(Treinta y cinco millones 00/100 de Bolivianos)**

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I: BS. 150.000.000 (Ciento cincuenta millones 00/100 de Bolivianos).

EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I

BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1 por un monto colocado de Bs. 80.000.000.- (Ochenta millones 00/100 bolivianos)

#### Características de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2

<b>Tipo de Bonos a emitirse:</b>	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo																																																																																																																																																																																													
<b>Moneda de la presente Emisión:</b>	Bolivianos ("Bs")																																																																																																																																																																																													
<b>Monto de la presente Emisión:</b>	Bs. 35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)																																																																																																																																																																																													
<b>Serie de la presente Emisión:</b>	Unica																																																																																																																																																																																													
<b>Valor Nominal de los Bonos:</b>	Bs. 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos)																																																																																																																																																																																													
<b>Fecha de Emisión:</b>	24 de octubre de 2019																																																																																																																																																																																													
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	01 de septiembre de 2029																																																																																																																																																																																													
<b>Tipo de Interés:</b>	Nominal, anual y fijo																																																																																																																																																																																													
<b>Precio de colocación primaria:</b>	Minimamente a la par del valor nominal.																																																																																																																																																																																													
<b>Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses:</b>	<table border="1"> <thead> <tr> <th>CUPÓN</th> <th>PERIODO DE PAGO</th> <th>DÍAS ACUMULADOS</th> <th>FECHA</th> <th>SALDO A CAPITAL (BS)</th> <th>% DE PAGO A CAPITAL</th> <th>PAGO A CAPITAL (BS)</th> <th>INTERESES (BS)</th> <th>TOTAL CUPÓN (BS)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>180</td><td>180</td><td>21/04/20</td><td>10.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>337,50</td><td>337,50</td></tr> <tr><td>2</td><td>180</td><td>360</td><td>18/10/20</td><td>10.000</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>337,50</td><td>1.087,50</td></tr> <tr><td>3</td><td>180</td><td>540</td><td>16/04/21</td><td>9.250</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>312,19</td><td>312,19</td></tr> <tr><td>4</td><td>180</td><td>720</td><td>13/10/21</td><td>9.250</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>312,19</td><td>1.062,19</td></tr> <tr><td>5</td><td>180</td><td>900</td><td>11/04/22</td><td>8.500</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>286,88</td><td>286,88</td></tr> <tr><td>6</td><td>180</td><td>1.080</td><td>08/10/22</td><td>8.500</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>286,88</td><td>1.036,88</td></tr> <tr><td>7</td><td>180</td><td>1.260</td><td>06/04/23</td><td>7.750</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>261,56</td><td>261,56</td></tr> <tr><td>8</td><td>180</td><td>1.440</td><td>03/10/23</td><td>7.750</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>261,56</td><td>1.011,56</td></tr> <tr><td>9</td><td>180</td><td>1.620</td><td>31/03/24</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>10</td><td>180</td><td>1.800</td><td>27/09/24</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>11</td><td>180</td><td>1.980</td><td>26/03/25</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>12</td><td>180</td><td>2.160</td><td>22/09/25</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>13</td><td>180</td><td>2.340</td><td>21/03/26</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>14</td><td>180</td><td>2.520</td><td>17/09/26</td><td>7.000</td><td>10,00%</td><td>1.000</td><td>236,25</td><td>1.236,25</td></tr> <tr><td>15</td><td>180</td><td>2.700</td><td>16/03/27</td><td>6.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>202,50</td><td>202,50</td></tr> <tr><td>16</td><td>180</td><td>2.880</td><td>12/09/27</td><td>6.000</td><td>20,00%</td><td>2.000</td><td>202,50</td><td>2.202,50</td></tr> <tr><td>17</td><td>180</td><td>3.060</td><td>10/03/28</td><td>4.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>135,00</td><td>135,00</td></tr> <tr><td>18</td><td>180</td><td>3.240</td><td>06/09/28</td><td>4.000</td><td>20,00%</td><td>2.000</td><td>135,00</td><td>2.135,00</td></tr> <tr><td>19</td><td>180</td><td>3.420</td><td>05/03/29</td><td>2.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>67,50</td><td>67,50</td></tr> <tr><td>20</td><td>180</td><td>3.600</td><td>01/09/29</td><td>2.000</td><td>20,00%</td><td>2.000</td><td>67,50</td><td>2.067,50</td></tr> </tbody> </table>	CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPÓN (BS)	1	180	180	21/04/20	10.000	0,00%	-	337,50	337,50	2	180	360	18/10/20	10.000	7,50%	750	337,50	1.087,50	3	180	540	16/04/21	9.250	0,00%	-	312,19	312,19	4	180	720	13/10/21	9.250	7,50%	750	312,19	1.062,19	5	180	900	11/04/22	8.500	0,00%	-	286,88	286,88	6	180	1.080	08/10/22	8.500	7,50%	750	286,88	1.036,88	7	180	1.260	06/04/23	7.750	0,00%	-	261,56	261,56	8	180	1.440	03/10/23	7.750	7,50%	750	261,56	1.011,56	9	180	1.620	31/03/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	10	180	1.800	27/09/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	11	180	1.980	26/03/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	12	180	2.160	22/09/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	13	180	2.340	21/03/26	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	14	180	2.520	17/09/26	7.000	10,00%	1.000	236,25	1.236,25	15	180	2.700	16/03/27	6.000	0,00%	-	202,50	202,50	16	180	2.880	12/09/27	6.000	20,00%	2.000	202,50	2.202,50	17	180	3.060	10/03/28	4.000	0,00%	-	135,00	135,00	18	180	3.240	06/09/28	4.000	20,00%	2.000	135,00	2.135,00	19	180	3.420	05/03/29	2.000	0,00%	-	67,50	67,50	20	180	3.600	01/09/29	2.000	20,00%	2.000	67,50	2.067,50
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPÓN (BS)																																																																																																																																																																																						
1	180	180	21/04/20	10.000	0,00%	-	337,50	337,50																																																																																																																																																																																						
2	180	360	18/10/20	10.000	7,50%	750	337,50	1.087,50																																																																																																																																																																																						
3	180	540	16/04/21	9.250	0,00%	-	312,19	312,19																																																																																																																																																																																						
4	180	720	13/10/21	9.250	7,50%	750	312,19	1.062,19																																																																																																																																																																																						
5	180	900	11/04/22	8.500	0,00%	-	286,88	286,88																																																																																																																																																																																						
6	180	1.080	08/10/22	8.500	7,50%	750	286,88	1.036,88																																																																																																																																																																																						
7	180	1.260	06/04/23	7.750	0,00%	-	261,56	261,56																																																																																																																																																																																						
8	180	1.440	03/10/23	7.750	7,50%	750	261,56	1.011,56																																																																																																																																																																																						
9	180	1.620	31/03/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
10	180	1.800	27/09/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
11	180	1.980	26/03/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
12	180	2.160	22/09/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
13	180	2.340	21/03/26	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
14	180	2.520	17/09/26	7.000	10,00%	1.000	236,25	1.236,25																																																																																																																																																																																						
15	180	2.700	16/03/27	6.000	0,00%	-	202,50	202,50																																																																																																																																																																																						
16	180	2.880	12/09/27	6.000	20,00%	2.000	202,50	2.202,50																																																																																																																																																																																						
17	180	3.060	10/03/28	4.000	0,00%	-	135,00	135,00																																																																																																																																																																																						
18	180	3.240	06/09/28	4.000	20,00%	2.000	135,00	2.135,00																																																																																																																																																																																						
19	180	3.420	05/03/29	2.000	0,00%	-	67,50	67,50																																																																																																																																																																																						
20	180	3.600	01/09/29	2.000	20,00%	2.000	67,50	2.067,50																																																																																																																																																																																						
<b>Plazo de Colocación Primaria de la presente emisión:</b>	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión respectiva definida por la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASF e Inscripción de la Emisión 2 dentro el Programa de Emisiones en el RMV de ASF.																																																																																																																																																																																													
<b>Forma y procedimiento de colocación primaria :</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.																																																																																																																																																																																													
<b>Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria:</b>	De acuerdo con lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV"), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la presente Primera Emisión, será la siguiente: Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.																																																																																																																																																																																													
<b>Forma de circulación de los Valores:</b>	A la Orden																																																																																																																																																																																													
<b>Forma de pago en Colocación Primaria de la presente Emisión :</b>	En Efectivo																																																																																																																																																																																													
<b>Modalidad de colocación:</b>	A mejor esfuerzo																																																																																																																																																																																													
<b>Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión:</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.																																																																																																																																																																																													
<b>Forma de representación de los Valores de la presente Emisión:</b>	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.																																																																																																																																																																																													
<b>Garantía de la presente Emisión:</b>	Garantía Quirografaria																																																																																																																																																																																													
<b>Forma de amortización del capital y pago de intereses de la presente Emisión:</b>	La forma de amortización de capital y el pago de intereses será efectuada de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de Bonos de la Segunda Emisión dentro del Programa de Emisiones proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.																																																																																																																																																																																													

**A2**

Calificación Otorgada por AESA Ratings Calificadora de Riesgo Asociada a Fitch Ratings

A2: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. El numeral 2 significa que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
Unica	GNI-1-N2U-19	Bs. 35.000.000	3.500 Bonos	6,75%	3.600 días calendario	01/09/2029

LA CALIFICACION DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION. VEASE LA SECCION "FACTORES DE RIESGO" EN LA PAGINA 45 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NACIONAL VIDA I, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICION DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.



**ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO, ESTRUCTURACION Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:**

LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSION NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACION, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERA EVALUAR LA CONVENIENCIA DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACION RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISION, ASI COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I, ES DE CARACTER PUBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PUBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A. Y GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

LA PAZ, OCTUBRE 2019

# Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Prospecto Complementario de los BONOS NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 3509824

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

N° 0231/2019

### DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia a horas once y veinte del día diez del mes de octubre del año dos mil diecinueve, Ante mí: **Dra. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PUBLICA No. 50** del Municipio de La Paz – Departamento de La Paz, comparece en esta oficina Notarial el señor **MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO** con C.I. N° 4327239 L.P., boliviano, soltero, Estudiante, con domicilio en la Av. The Strongest N° 197 Depto. 501 Z/ Achumani de esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por si mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, declarando lo siguiente: .....

Que, Yo **Manuel Sebastian Campero Arauco**, declaro que: .....

**AL PUNTO ÚNICO.**- "Como Gerente General de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado. ....

Quien desee adquirir los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de la Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y el Prospecto Marco del Programa de Emisiones **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, respecto al valor y a la transacción propuesta. ....

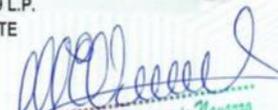
La adquisición de los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de la Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**". ....

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello, con sus testigos, juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**.....

  
**MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO**  
C.I. N° 4327239 L.P.  
DECLARANTE

ANTE MÍ:



  
**Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro**  
**NOTARIA DE FE PUBLICA**  
**N° 50**  
**25042018**  
**DIRNOPLU**  
**LA PAZ - BOLIVIA**

# Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Prospecto Complementario de los BONOS NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA  
MINISTERIO DE JUSTICIA  
Y  
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL  
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL  
LEY N° 483/14

**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
N° 25042018  
DIRNOPLU  
LA PAZ - BOLIVIA

Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019  
N° 3509823  
VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**  
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017  
N° 0230/2019

**DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL**

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia a horas quince y treinta del día diez del mes de octubre del año dos mil diecinueve, Ante mí: **Dra. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PÚBLICA No. 50** del Municipio de La Paz – Departamento de La Paz, comparece en esta oficina Notarial la señorita **LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA** con C.I. N° **6960153 L.P.**, boliviana, soltera, Empleada, con domicilio en la C/ 11 Nro. 347 Z. Bolognia de esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en su calidad de Jefe de Asesoría Financiera de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, declarando lo siguiente:-----

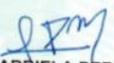
Que, Yo **Lucía Gabriela Perez Mancilla** declaro que:-----

**AL PUNTO ÚNICO.**- "Como Jefe de Asesoría Financiera de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.-----

Quien desee adquirir los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de la Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y el Prospecto Marco del Programa de Emisiones **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de la Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**".-----

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**-----

  
**LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA**  
C.I. N° 6960153 L.P.  
DECLARANTE

ANTE MÍ:

  
**Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro**  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
N° 50  
25042018  
LA PAZ - BOLIVIA

Formulario Notarial 2017 - 10/10/2017 - 10/10/2017 - 10/10/2017 - 10/10/2017

# Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2



Serie: A-DIRNOPLU-F-N-2019

N° 3105305

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**

Resolución Administrativa DIRNOPLU-F-N° 015/2017

1

## DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL No. 104/2019

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **Once con veintisiete minutos (11:27) del día Once (11) del mes de Octubre del año Dos Mil Diecinueve (2019)**, ante mí, **Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro**, Abogado, Notario de Fe Pública No. 04 de esta Capital, comparece libre y voluntariamente el señor **JOSE LUIS CAMACHO MISERENDINO**, con Cédula de Identidad No. 2833371 expedida en Santa Cruz, natural de Santa Cruz – Andrés Ibáñez – Santa Cruz de la Sierra, Soltero, Empresario, nacido el 18 de Enero de 1970, domiciliado en Av. Ibérica No. 70, zona Las Palmas de esta ciudad, quien suscribe en su calidad de Presidente del Directorio de la sociedad comercial **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, legalmente constituida según las leyes de Bolivia, inscrita en el Registro de Comercio (Fundempresa) bajo la Matrícula No. 270099, con NIT 255426022, en mérito al Poder No. 200/2015 de fecha 05 de Mayo de 2015, otorgado por ante el Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, Notario de Fe Pública No. 111 de esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra, mayor de edad, capaz, hábil por ley; a quien de identificar en este mi despacho notarial, por la documentación de identidad que me exhibe, **Doy Fe y dice:** -----

Yo, **JOSE LUIS CAMACHO MISERENDINO**, con Cédula de Identidad No. 2833371 expedida en Santa Cruz, de generales ya mencionadas, en mi calidad de Presidente del Directorio de la Sociedad Comercial **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, en mérito al Poder No. 200/2015 de fecha 05 de Mayo de 2015, otorgado por ante el Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, Notario de Fe Pública No. 111 de esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra, en pleno ejercicio de mis facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, **DECLARO VOLUNTARIAMENTE** en honor a la verdad, lo siguiente: -----

**“AL PRIMERO: “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.** legalmente representado por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de

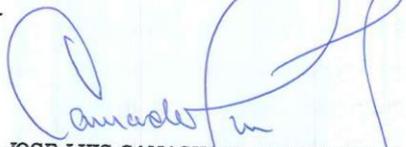
Años Gráficos SAGITARIO S.R.L. - NIT 100713203 - 2300001 al 4700000 - Junio de 2019

Notaría No. 04 a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, Abogado e-mail: [notaria100@gmail.com](mailto:notaria100@gmail.com)

20130302

autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**".-----

**AL SEGUNDO:** "Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna, que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2**, a ser presentado ante la ASFI".---  
Con lo que terminó su declaración, leída que le fue el presente acta, la compareciente se ratifica en su tenor, firmando en constancia el presente por ante mí, **Doy Fe.-**



**JOSE LUIS CAMACHO MISERENDINO**  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO  
p.p. **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**  
DECLARANTE



*Abg. Lorenzo Sandoval Estenssoro*  
**NOTARÍA DE FE PÚBLICA**  
**No. 04**  
**25042018**  
Santa Cruz - Bolivia

Pasó por  
Ante mí

## ENTIDAD ESTRUCTURADORA

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. es la Agencia de Bolsa responsable de la estructuración de la emisión **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**

## RESPONSABLES DE LA ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

### Por Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Manuel Sebastian Campero Arauco	<b>Gerente General</b>
Lucia Gabriela Perez Mancilla	<b>Jefe de Asesoría Financiera</b>

### Por Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

Sergio Coronado Gutierrez Gerente Corporativo de Finanzas

## PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Los principales ejecutivos a la fecha de este Prospecto Complementario son:

José Luis Camacho Miserendino	<b>Presidente</b>
Sergio Coronado Gutierrez	<b>Gerente Corporativo de Finanzas</b>
Jhonn Carlos Vaca Chavez	<b>Sub Gerente Corporativo de Finanzas</b>
Miriam Paola Aguilera Ledezma	<b>Sub Gerente Corporativo de Recursos Humanos</b>
Elva Herrera Herrera	<b>Sub Gerente Corporativo de Administración y Contabilidad</b>
Mario Renato Navamorales Carrasco	<b>Sub Gerente Corporativo Tributario</b>
Maria Lizette Spiegel Sanguino	<b>Sub Gerente Corporativo de Calidad</b>

## DOCUMENTACION PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”)

La documentación presentada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como parte de la solicitud de autorización e inscripción, es de carácter público y puede ser consultada en las siguientes oficinas:

### Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo  
Edificio Torres Gundlach, Torre Este, Piso 3  
La Paz – Bolivia

### Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Avenida Arce No. 2333  
La Paz – Bolivia

### Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N° 1448 (Banco Mercantil Santa Cruz S.A.) Piso 2  
La Paz – Bolivia

### Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

Av. Santa Cruz N° 333, esq. Calle Jaurú 2do Anillo entre Av. Paraguá  
Santa Cruz - Bolivia

## INDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO .....	9
1.1.	Resumen de las Condiciones y Características de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 .....	9
1.2.	Información de los Participantes .....	11
1.3.	Antecedentes Legales de la Emisión .....	11
1.4.	Antecedentes Legales del Emisor.....	12
1.5.	Posibilidad de que los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores.....	13
1.6.	Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones de Bonos del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I .....	13
1.7.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento .....	13
1.8.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida .....	13
1.9.	Protección de Derechos.....	14
1.10.	Arbitraje .....	14
1.11.	Tribunales Competentes.....	14
1.12.	Aceleración de plazos.....	14
1.13.	Factores de Riesgo.....	14
1.14.	Resumen del Análisis Financiero.....	14
2.	DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS .....	21
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión.....	21
2.2.	Condiciones de Aprobación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Delegación de Definiciones.....	22
2.3.	Características de la Emisión de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2.....	23
2.3.1.	Denominación de la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones .....	23
2.3.2.	Monto Total del Programa de Emisiones y de la presente Emisión.....	23
2.3.3.	Tipo de Bonos a emitirse .....	23
2.3.4.	Series de la presente Emisión .....	23
2.3.5.	Cantidad de Bonos que comprende la serie .....	23
2.3.6.	Valor nominal de los Bonos .....	23
2.3.7.	Precio de colocación primaria.....	23
2.3.8.	Fecha de emisión y Fecha de Vencimiento de la Serie de la Emisión 2 .....	23
2.3.9.	Moneda de la presente Emisión .....	23
2.3.10.	Plazo de la serie .....	23
2.3.11.	Plazo de colocación primaria de la presente Emisión .....	23
2.3.12.	Forma de Representación de los Valores de la presente Emisión .....	23
2.3.13.	Forma de Circulación de los Valores .....	24
2.3.14.	Modalidad de Colocación.....	24
2.3.15.	Forma y Procedimiento de Colocación Primaria.....	24
2.3.16.	Forma de Pago en Colocación Primaria de la presente Emisión .....	24
2.3.17.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI.....	24
2.3.18.	Calificación de Riesgo .....	24
2.4.	Derecho de los Titulares.....	25
2.4.1.	Tipo de interés .....	25
2.4.2.	Tasa de Interés.....	25
2.4.3.	Fecha desde la cual el Tenedor Bono comienza a ganar intereses .....	25
2.4.4.	Fórmula para el cálculo de los Intereses .....	25
2.4.5.	Fórmula para la amortización de capital .....	25
2.4.6.	Reajustabilidad del Empréstito .....	25
2.4.7.	Forma de amortización del capital y pago de intereses de la presente Emisión .....	25
2.4.8.	Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses .....	26
2.4.9.	Lugar de Amortización de capital y pago de intereses de la presente Emisión .....	26
2.4.10.	Provisión de los fondos para amortizaciones de capital y pago de intereses de la presente Emisión .....	27
2.4.11.	Plazo para la amortización o pago total de los Bonos de la presente Emisión .....	27
2.4.12.	Garantía de la presente Emisión.....	27
2.4.13.	Bonos convertibles en acciones .....	28
2.4.14.	Procedimiento de rescate anticipado .....	28
2.4.15.	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada.....	28
2.4.16.	Agente Pagador.....	28
2.4.17.	Agencia encargada de la estructuración y colocadora de la presente Emisión .....	28

2.4.18.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar .....	28
2.4.19.	Transferencia de Valores .....	28
2.4.20.	Posibilidad que los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores .....	28
2.4.21.	Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de las Emisiones de Bonos del Programa de Emisiones .....	29
2.4.22.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento .....	29
2.4.23.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida .....	29
2.4.24.	Protección de Derechos .....	29
2.4.25.	Aceleración de plazos .....	29
2.4.26.	Arbitraje .....	29
2.4.27.	Tribunales Competentes .....	29
2.4.28.	Redención de los bonos, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Bonos, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa de Emisiones .....	30
2.4.29.	Tratamiento Tributario .....	30
2.4.30.	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos .....	30
2.4.31.	Representante Común de Tenedores de Bonos y Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio .....	31
2.4.32.	Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio .....	31
2.4.33.	Deberes y Facultades .....	32
2.4.34.	Normas de Seguridad .....	32
2.4.35.	Información a los Tenedores de Bonos .....	32
2.4.36.	Modificación de las condiciones y características del programa de emisiones y de las emisiones que lo componen .....	32
3.	RAZONES DE LA EMISION Y DESTINO DE LOS FONDOS CAPTADOS .....	34
3.1.	Razones de la Emisión .....	34
3.2.	Destino específico de los fondos y plazo para su utilización .....	34
4.	FACTORES DE RIESGO .....	36
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN .....	37
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública .....	37
5.2.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública .....	37
5.3.	Tipo de Oferta .....	37
5.4.	Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora .....	37
5.5.	Agente Pagador .....	37
5.6.	Modalidad de Colocación .....	37
5.7.	Precio de Colocación primaria .....	37
5.8.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto .....	37
5.9.	Plazo de Colocación de la presente Emisión .....	37
5.10.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador .....	37
5.11.	Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones .....	37
5.12.	Forma y Procedimiento de colocación primaria .....	37
5.13.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria .....	38
6.	INFORMACION GENERAL DEL EMISOR .....	39
6.1.	Identificación Básica .....	39
6.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones .....	40
6.3.	Descripción de los Socios de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. ....	41
6.4.	Empresas vinculadas de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. ....	41
6.5.	Estructura administrativa Interna .....	42
6.6.	Descripción de la administración interna de la entidad .....	44
6.7.	Descripción de la Entidad Emisora .....	46
6.8.	Descripción de las Actividades y Negocios de la Entidad .....	46
6.9.	Proceso de Evolución y Renovación de las marcas .....	50
6.10.	Proceso de Evolución y Renovación de las marcas .....	50
6.11.	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR .....	53
6.12.	Convenios y contratos significativos .....	64
6.13.	Política de inversión .....	64
6.14.	Estrategia empresarial .....	66
6.15.	Créditos y deudas por pagar .....	66
6.16.	Principales activos .....	67
6.17.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio .....	67
6.18.	Relación especial entre Grupo Empresarial Nacional de Inversiones S.A. y el Estado .....	67

6.19.	Detalle de Procesos Judiciales .....	67
6.20.	Registro de Marcas, Patentes, Licencias, Concesiones .....	68
6.21.	Información Relevante .....	68
7.	ANALISIS FINANCIERO .....	72
7.1.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros .....	72
7.2.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros .....	82
8.	RESPONSABLES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	84
8.1.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera .....	84
9.	ESTADOS FINANCIEROS .....	85

## **INDICE DE CUADROS**

CUADRO N° 1:	PRINCIPALES CUENTAS E INDICADORES DE LOS EEFF .....	15
CUADRO N° 2:	TRATAMIENTO TRIBUTARIO .....	30
CUADRO N° 3:	BALANCE GENERAL .....	85
CUADRO N° 4:	ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL .....	86
CUADRO N° 5:	ESTADO DE RESULTADOS .....	87
CUADRO N° 6:	ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS .....	88
CUADRO N° 7:	INDICADORES FINANCIEROS .....	89

## **INDICE DE GRÁFICOS**

GRAFICO N° 1:	ACTIVO TOTAL .....	15
GRAFICO N° 2:	PASIVO TOTAL .....	16
GRAFICO N° 3:	PATRIMONIO NETO .....	17
GRAFICO N° 4:	UTILIDAD NETA .....	18
GRAFICO N° 5:	ACTIVO TOTAL .....	72
GRAFICO N° 6:	PASIVO TOTAL .....	74
GRAFICO N° 7:	PATRIMONIO NETO .....	76
GRAFICO N° 8:	INGRESOS .....	77
GRAFICO N° 9:	UTILIDAD NETA .....	78
GRAFICO N° 10:	RAZON DEUDA CAPITAL .....	80
GRAFICO N° 11:	RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO .....	81
GRAFICO N° 12:	MARGEN NETO .....	82

## **ANEXOS**

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORIA EXTERNA

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO DE 2019 CON INFORME DE AUDITORIA INTERNA

ANEXO III: INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

ANEXO IV: ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

ANEXO V: SEGUNDA ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

## 1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

### 1.1. Resumen de las Condiciones y Características de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2

Denominación de la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones	Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2																																																																																																																																																																																													
Monto de la presente Emisión	Bs. 35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)																																																																																																																																																																																													
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos ("Bs")																																																																																																																																																																																													
Serie de la presente Emisión	Única																																																																																																																																																																																													
Valor Nominal de los Bonos	Bs. 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos)																																																																																																																																																																																													
Cantidad de Bonos que comprende la serie	3.500 Bonos																																																																																																																																																																																													
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo																																																																																																																																																																																													
Fecha de Emisión	24 de octubre de 2019.																																																																																																																																																																																													
Fecha de Vencimiento	01 de septiembre de 2029																																																																																																																																																																																													
Plazo de la serie	3.600 (Tres mil seiscientos) días calendario																																																																																																																																																																																													
Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses	Los Bonos pagarán interés y amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a continuación:																																																																																																																																																																																													
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>CUPÓN</th> <th>PERIODO DE PAGO</th> <th>DÍAS ACUMULADOS</th> <th>FECHA</th> <th>SALDO A CAPITAL (BS)</th> <th>% DE PAGO A CAPITAL</th> <th>PAGO A CAPITAL (BS)</th> <th>INTERESES (BS)</th> <th>TOTAL CUPON (BS)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>180</td><td>180</td><td>21/04/20</td><td>10.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>337,50</td><td>337,50</td></tr> <tr><td>2</td><td>180</td><td>360</td><td>18/10/20</td><td>10.000</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>337,50</td><td>1.087,50</td></tr> <tr><td>3</td><td>180</td><td>540</td><td>16/04/21</td><td>9.250</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>312,19</td><td>312,19</td></tr> <tr><td>4</td><td>180</td><td>720</td><td>13/10/21</td><td>9.250</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>312,19</td><td>1.062,19</td></tr> <tr><td>5</td><td>180</td><td>900</td><td>11/04/22</td><td>8.500</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>286,88</td><td>286,88</td></tr> <tr><td>6</td><td>180</td><td>1.080</td><td>08/10/22</td><td>8.500</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>286,88</td><td>1.036,88</td></tr> <tr><td>7</td><td>180</td><td>1.260</td><td>06/04/23</td><td>7.750</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>261,56</td><td>261,56</td></tr> <tr><td>8</td><td>180</td><td>1.440</td><td>03/10/23</td><td>7.750</td><td>7,50%</td><td>750</td><td>261,56</td><td>1.011,56</td></tr> <tr><td>9</td><td>180</td><td>1.620</td><td>31/03/24</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>10</td><td>180</td><td>1.800</td><td>27/09/24</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>11</td><td>180</td><td>1.980</td><td>26/03/25</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>12</td><td>180</td><td>2.160</td><td>22/09/25</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>13</td><td>180</td><td>2.340</td><td>21/03/26</td><td>7.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>236,25</td><td>236,25</td></tr> <tr><td>14</td><td>180</td><td>2.520</td><td>17/09/26</td><td>7.000</td><td>10,00%</td><td>1.000</td><td>236,25</td><td>1.236,25</td></tr> <tr><td>15</td><td>180</td><td>2.700</td><td>16/03/27</td><td>6.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>202,50</td><td>202,50</td></tr> <tr><td>16</td><td>180</td><td>2.880</td><td>12/09/27</td><td>6.000</td><td>20,00%</td><td>2.000</td><td>202,50</td><td>2.202,50</td></tr> <tr><td>17</td><td>180</td><td>3.060</td><td>10/03/28</td><td>4.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>135,00</td><td>135,00</td></tr> <tr><td>18</td><td>180</td><td>3.240</td><td>06/09/28</td><td>4.000</td><td>20,00%</td><td>2.000</td><td>135,00</td><td>2.135,00</td></tr> <tr><td>19</td><td>180</td><td>3.420</td><td>05/03/29</td><td>2.000</td><td>0,00%</td><td>-</td><td>67,50</td><td>67,50</td></tr> <tr><td>20</td><td>180</td><td>3.600</td><td>01/09/29</td><td>2.000</td><td>20,00%</td><td>2.000</td><td>67,50</td><td>2.067,50</td></tr> </tbody> </table>	CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)	1	180	180	21/04/20	10.000	0,00%	-	337,50	337,50	2	180	360	18/10/20	10.000	7,50%	750	337,50	1.087,50	3	180	540	16/04/21	9.250	0,00%	-	312,19	312,19	4	180	720	13/10/21	9.250	7,50%	750	312,19	1.062,19	5	180	900	11/04/22	8.500	0,00%	-	286,88	286,88	6	180	1.080	08/10/22	8.500	7,50%	750	286,88	1.036,88	7	180	1.260	06/04/23	7.750	0,00%	-	261,56	261,56	8	180	1.440	03/10/23	7.750	7,50%	750	261,56	1.011,56	9	180	1.620	31/03/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	10	180	1.800	27/09/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	11	180	1.980	26/03/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	12	180	2.160	22/09/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	13	180	2.340	21/03/26	7.000	0,00%	-	236,25	236,25	14	180	2.520	17/09/26	7.000	10,00%	1.000	236,25	1.236,25	15	180	2.700	16/03/27	6.000	0,00%	-	202,50	202,50	16	180	2.880	12/09/27	6.000	20,00%	2.000	202,50	2.202,50	17	180	3.060	10/03/28	4.000	0,00%	-	135,00	135,00	18	180	3.240	06/09/28	4.000	20,00%	2.000	135,00	2.135,00	19	180	3.420	05/03/29	2.000	0,00%	-	67,50	67,50	20	180	3.600	01/09/29	2.000	20,00%	2.000	67,50	2.067,50
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)																																																																																																																																																																																						
1	180	180	21/04/20	10.000	0,00%	-	337,50	337,50																																																																																																																																																																																						
2	180	360	18/10/20	10.000	7,50%	750	337,50	1.087,50																																																																																																																																																																																						
3	180	540	16/04/21	9.250	0,00%	-	312,19	312,19																																																																																																																																																																																						
4	180	720	13/10/21	9.250	7,50%	750	312,19	1.062,19																																																																																																																																																																																						
5	180	900	11/04/22	8.500	0,00%	-	286,88	286,88																																																																																																																																																																																						
6	180	1.080	08/10/22	8.500	7,50%	750	286,88	1.036,88																																																																																																																																																																																						
7	180	1.260	06/04/23	7.750	0,00%	-	261,56	261,56																																																																																																																																																																																						
8	180	1.440	03/10/23	7.750	7,50%	750	261,56	1.011,56																																																																																																																																																																																						
9	180	1.620	31/03/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
10	180	1.800	27/09/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
11	180	1.980	26/03/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
12	180	2.160	22/09/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
13	180	2.340	21/03/26	7.000	0,00%	-	236,25	236,25																																																																																																																																																																																						
14	180	2.520	17/09/26	7.000	10,00%	1.000	236,25	1.236,25																																																																																																																																																																																						
15	180	2.700	16/03/27	6.000	0,00%	-	202,50	202,50																																																																																																																																																																																						
16	180	2.880	12/09/27	6.000	20,00%	2.000	202,50	2.202,50																																																																																																																																																																																						
17	180	3.060	10/03/28	4.000	0,00%	-	135,00	135,00																																																																																																																																																																																						
18	180	3.240	06/09/28	4.000	20,00%	2.000	135,00	2.135,00																																																																																																																																																																																						
19	180	3.420	05/03/29	2.000	0,00%	-	67,50	67,50																																																																																																																																																																																						
20	180	3.600	01/09/29	2.000	20,00%	2.000	67,50	2.067,50																																																																																																																																																																																						
Reajustabilidad del empréstito	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.																																																																																																																																																																																													
Tipo de Bonos a emitirse	Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo																																																																																																																																																																																													
Forma de representación de los Valores de la presente Emisión	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. El domicilio legal de la EDV se encuentra en la Av. Arce																																																																																																																																																																																													

	esquina Rosendo Gutierrez Nro. 2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores en la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Forma y Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Precio de colocación primaria	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de Colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión respectiva definida por la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión 2 dentro el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.
Forma de Pago en Colocación Primaria de la presente Emisión	En efectivo
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	La Oferta Pública será dirigida a personas naturales y personas jurídicas o colectivas.
Bonos convertibles en acciones	Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Garantía de la presente Emisión	La presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones estará respaldada por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que el Emisor garantizará esta Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos.</li> <li>• Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos Bonos.</li> <li>• Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.</li> <li>• Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión.</li> </ul>
Agencia de Bolsa de estructuración de la presente Emisión	Mercantil Santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

Agencia de Bolsa colocadora	Mercantil Santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador	Mercantil Santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

Las demás condiciones y características de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

## 1.2. Información de los Participantes

Emisor	Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.
Agente Estructurador, Colocador y Pagador:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Calificadora de Riesgo:	AESA Ratings Calificadora de Riesgo Asociada a Fitch Ratings
Representante Común de Tenedores de Bonos:	Dunia Verónica Barrios Siles

## 1.3. Antecedentes Legales de la Emisión

- La Junta General Extraordinaria Accionistas de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 10 de mayo de 2016, aprobó este Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva “Acta de Junta” protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 111 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, mediante Testimonio No. 1041/2016, de fecha 14 de julio de 2016, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 19 de julio de 2016 bajo el No. 00153450 del libro del registro No. 10.
- La Junta General Extraordinaria Accionistas de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 18 de diciembre de 2017, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de mayo de 2016, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 111 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, mediante Testimonio No. 01/2018, de fecha 02 de enero de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 03 de enero de 2018 bajo el No. 00161451 del libro del registro No. 10.
- La Junta General Extraordinaria Accionistas de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 28 de septiembre de 2018, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de diciembre de 2017,

protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 04 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, mediante Testimonio No. 1214/2018, de fecha 08 de octubre de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de octubre de 2018 bajo el No. 001652263 del libro del registro No. 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 1549/2018 de fecha 03 de Diciembre de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GNI-005/2018.
- Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 08 de agosto de 2019, donde se establece los términos, condiciones y características específicas de la Segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 04 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 09 de agosto 2019 bajo el No. 00169665 del libro del registro No. 10.
- Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada ante la Notaría de Fe Pública No. 04 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro mediante Testimonio No. 1144/2019 de fecha 15 de agosto de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de agosto de 2019 bajo el No. 00169776 del libro N°10.
- Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 9 de octubre de 2019, donde el directorio define de aspectos complementarios y operativos a la Segunda Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R-224235/2019 de fecha 24 de septiembre de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I- EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GNI-024/2019.

#### **1.4. Antecedentes Legales del Emisor**

- Testimonio de Constitución N° 1474/2013
- Testimonio de Protocolización de Estatutos N° 1480/2013.
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado N° 1032/2014
- Testimonio de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado N° 1080/2014
- Testimonio de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado N° 1677/2014
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado N° 467/2015

- Testimonio de Modificaciones a la Denominación y Objeto Social N° 575/2015
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado N° 785/2015
- Testimonio de Aumento de Capital Autorizado N°1213/2016
- Testimonio de Modificación al Objeto de una Sociedad Anónima N° 1709/2016
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 1872/2016
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 547/2017
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 344/2018
- Testimonio de Modificaciones y complementaciones parciales a los Estatutos N° 194/2019
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 612/2019

**1.5. Posibilidad de que los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores**

La posibilidad de que los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 sean limitados o afectado por otra clase de Valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.20. del presente Prospecto Complementario.

**1.6. Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones de Bonos del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**

Las Restricciones, obligaciones y compromisos financieros, a los que se sujetará Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A durante la vigencia de las Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” se encuentran descritas en el punto 2.7. y el punto 2.8. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”

**1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento**

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en los puntos 2.9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”.

**1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida**

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.10. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”.

### **1.9. Protección de Derechos**

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.12. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### **1.10. Arbitraje**

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.15. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### **1.11. Tribunales Competentes**

Los Tribunales de Justicia de Bolivia, son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las emisiones dentro del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I".

### **1.12. Aceleración de plazos**

Los términos de la aceleración de plazos se encuentran descritos en el punto 2.11. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### **1.13. Factores de Riesgo**

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos GRUPO NACIONAL DE VIDA I – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I", sobre la base de su propio análisis financiero y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos, implica ciertos riesgos relacionados con factores, tanto externos como internos a la Sociedad, que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

El Punto 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I" presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- a) Riesgo Político y de País
- b) Riesgo Jurídico
- c) Riesgo Crediticio
- d) Riesgo relacionado con la Emisión de Bonos

### **1.14. Resumen del Análisis Financiero**

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, al 31 de diciembre de 2017 auditados por ERNST & YOUNG LTDA, al 31 de diciembre de 2018 auditados por TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L. y al 31 de agosto de 2019 auditados internamente.

Los estados financieros de las gestiones 2016, 2017 y 2018 consideran la variación inflacionaria, en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios.

Para el siguiente análisis, se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2016, las cifras al 31 de diciembre de 2017 y las cifras al 31 de diciembre de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de agosto de 2019, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre de 2016 = 2.17259  
 UFV al 31 de diciembre de 2017 = 2.23694  
 UFV al 31 de diciembre de 2018 = 2.29076  
 UFV al 31 de agosto de 2019 = 2.31292

(Fuente: Banco Central de Bolivia)

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 9. del presente Prospecto Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

**CUADRO N° 1: PRINCIPALES CUENTAS E INDICADORES DE LOS EEFF**  
 (EXPRESADAS EN MILLONES DE BS. Y %)

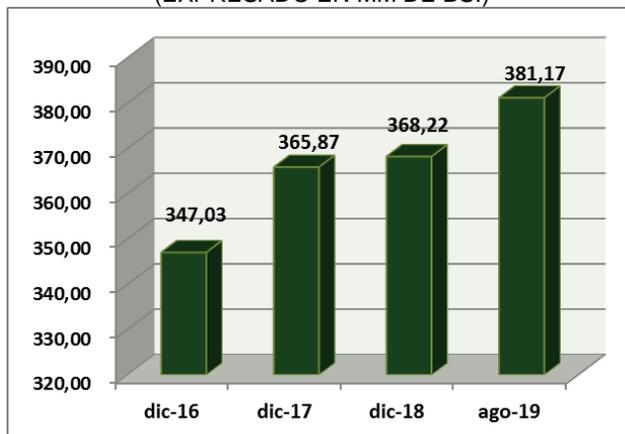
	2016	2017	2018	ago-19	2016-2017	2017-2018	2017-2018	
	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado		Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Activo Corriente	127,42	34,38	5,50	27,32	-93,04	-73,02%	-28,88	-84,01%
Activo No Corriente	219,62	331,49	362,72	353,85	111,88	50,94%	31,23	9,42%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>347,03</b>	<b>365,87</b>	<b>368,22</b>	<b>381,17</b>	<b>18,84</b>	<b>5,43%</b>	<b>2,35</b>	<b>0,64%</b>
Pasivo Corriente	66,81	75,54	15,86	13,27	8,73	13,06%	-59,68	-79,01%
Pasivo No Corriente	35,28	32,34	74,21	82,39	-2,95	-8,35%	41,88	129,51%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>102,09</b>	<b>107,88</b>	<b>90,07</b>	<b>95,65</b>	<b>5,78</b>	<b>5,66%</b>	<b>-17,80</b>	<b>-16,50%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>244,94</b>	<b>257,99</b>	<b>279,16</b>	<b>285,51</b>	<b>13,05</b>	<b>5,33%</b>	<b>21,16</b>	<b>8,20%</b>
TOTAL INGRESOS	36,37	39,18	43,24	35,65	2,81	7,71%	4,06	10,35%
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>21,23</b>	<b>20,73</b>	<b>22,50</b>	<b>9,22</b>	<b>-0,50</b>	<b>-2,36%</b>	<b>1,76</b>	<b>8,51%</b>

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION	2016	2017	2018	ago-19
			Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado	
<b>Ratios de Liquidez</b>						
Coficiente de Liquidez	(Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	Veces	1,91	0,46	0,35	2,06
Capital de Trabajo	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	Millones de Bs	60,61	-41,16	-10,36	14,05
<b>Ratios de Endeudamiento</b>						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	29,42%	29,48%	24,46%	25,10%
Patrimonio/Activo	(Total Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	70,58%	70,52%	75,81%	74,90%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	0,42	0,42	0,32	0,34
Proporcion Deuda a Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	65,44%	70,03%	17,61%	13,87%
Proporcion Deuda a Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	34,56%	29,97%	82,39%	86,13%
<b>Ratios de Rentabilidad</b>						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	8,67%	8,04%	8,06%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Activos)	Porcentaje	6,12%	5,67%	6,11%	
Margen Neto	(Utilidad Neta / Total Ingresos )	Porcentaje	58,38%	52,92%	52,03%	25,86%

### a) Activo

El activo total de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 347,03 millones, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 365,87 millones y al 31 de diciembre 2018 la cuenta fue de Bs. 368,22 millones.

**GRAFICO N° 1: ACTIVO TOTAL**  
 (EXPRESADO EN MM DE BS.)



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Entre el 2016 y 2017 el activo creció en Bs. 18,84 millones (5,43%), explicado principalmente por el incremento en el activo no corriente en el 2017 en Bs. 111,88 millones (50,94%) y una reducción del activo corriente de Bs. 93,04 millones (-73,02%).

Entre el 2017 y 2018 el activo se incrementó en Bs. 2,35 millones (0,64%), afectado por un crecimiento del activo no corriente en la gestión 2018 en Bs. 31,23 millones (9,42%) y una reducción del activo corriente de Bs. 28,88 millones (-84,01%).

Al 31 de agosto de 2019 el activo total de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida fue Bs. 381,17 millones.

En las gestiones 2016, 2017 y 2018 el activo corriente representa el 36,72%, 9,40% y 1,49% respectivamente del activo total, mientras que el activo no corriente equivale al 63,28% del activo total en la gestión 2016, al 90,60% en el 2017 y al 98,51% en la gestión 2018.

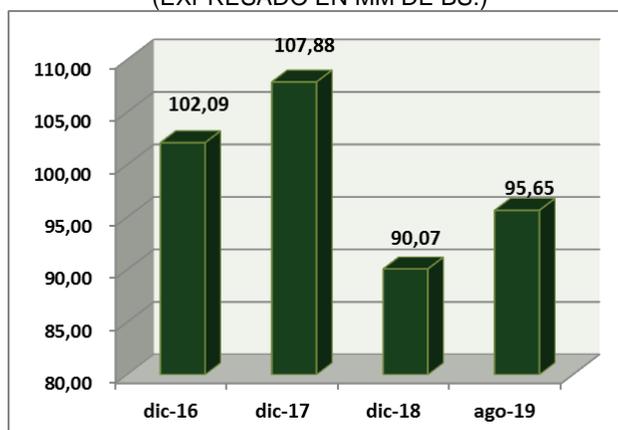
Al 31 de agosto de 2019 el activo corriente y el activo no corriente representan el 7,17% y 92,83% respectivamente del activo total

## b) Pasivo

Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 102,09 millones, equivalente al 29,42% de la suma del pasivo y el patrimonio; en el 2017 registraron Bs. 107,88 millones, correspondiente al 29,48% del pasivo y patrimonio; mientras que en el 2018 reportaron Bs. 90,07 millones, representando el 24,39% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo total creció en Bs. 5,78 millones (5,66%), por el incremento del pasivo corriente en la gestión 2017; en Bs. 8,70 millones (13,06%).

**GRAFICO Nº 2: PASIVO TOTAL**  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

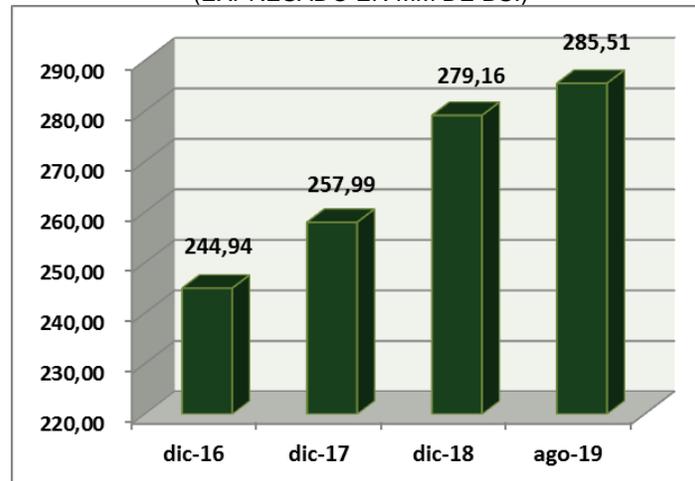
Entre el 2017 y 2018 la cuenta disminuyó en Bs. 17,75 millones (16,50%), ocasionado por la disminución del pasivo corriente en 2018, en Bs. 59,68 millones (-79,01%), principalmente por la reducción de la cuenta Obligaciones financieras en Bs. 49,52 millones (-77,65%).

Al 31 de agosto de 2019 el pasivo alcanzo Bs. 95,65 millones que representan el 25,10% de la suma del pasivo y del patrimonio.

### c) Patrimonio Neto

El patrimonio neto de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. está compuesto por: capital pagado, aportes por capitalizar, ajustes de capital, reserva legal, ajuste de reservas patrimoniales, reserva para revalúo de activos fijos y resultados acumulados.

**GRAFICO N° 3: PATRIMONIO NETO**  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 244,94 millones, correspondiente al 70,58% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2017 sumó Bs. 257,99 millones, equivalente al 70,52% de la suma del pasivo más el patrimonio; mientras que en el 2018 la cuenta registró Bs. 285,51 millones, igual al 75,61% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el patrimonio neto se incrementa en Bs. 13,05 millones (5,33%), principalmente por el incremento de capital pagado en la gestión 2017, que asciende a Bs. 14,98 millones (7,68%). Entre el 2017 y 2018 el patrimonio neto crece en Bs. 21,16 millones (8,20%), principalmente un incremento en el capital pagado en la gestión 2018, en Bs. 20,09 millones (9,57%).

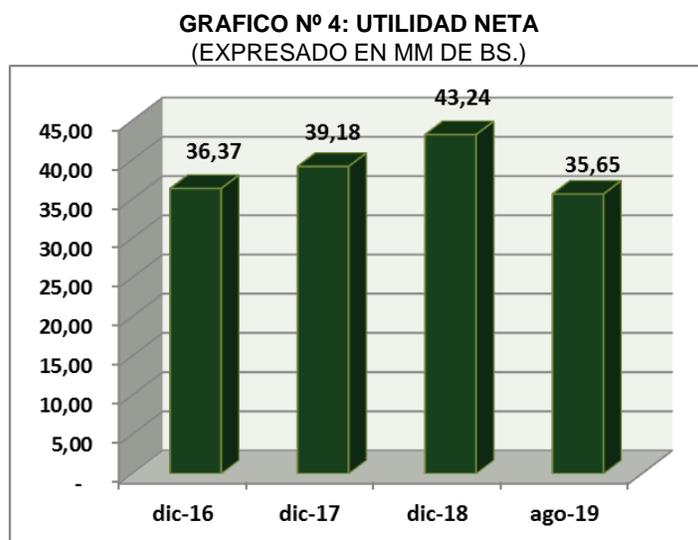
Al 31 de agosto de 2019 el patrimonio neto ascendió a Bs. 285,51 millones y representó el 74,90% del pasivo más patrimonio

### d) Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio

La utilidad neta del ejercicio son básicamente los ingresos efectivos que recibe la empresa luego de descargar todos sus egresos. Para el 2016 reportó Bs. 21,23 millones, igual al 58,38% de total de ingresos; en el 2017 se obtuvo Bs. 20,67 millones, equivalente al 52,92% del total de ingresos; y en el 2018 la cuenta registró Bs. 22,39 millones de utilidad, correspondiente al 51,94% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 la utilidad neta se redujo en Bs. 0,50 millones (-2,36%), principalmente por que los gastos totales incrementaron en la gestión 2017 en Bs. 3,31 millones (21,85%).

Entre el 2017 y 2018 la utilidad neta incrementa en Bs. 1,76 millones (8,51%), principalmente por el incremento de los ingresos totales en la gestión 2018, en Bs. 4,06 millones (10,35%).



*Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.*

## e) Indicadores Financieros.

### i. Ratios de Liquidez

#### **Coefficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)**

Expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2016 el coeficiente de liquidez fue de 1,91 veces, para el 2017 de 0,46 veces, para el 2018 de 0,35 veces.

Entre la gestión 2016 y 2017 se produjo una disminución del indicador, es decir que la empresa tuvo menor capacidad de cubrir sus deudas de corto plazo, considerando que en el 2017 el activo corriente disminuyó y que el pasivo corriente se incrementó, en Bs. 93,04 millones (-73.02%) y Bs. 8,73 millones (13,06%) respectivamente.

Entre la gestión 2017 y 2018 disminuyó nuevamente el indicador, es decir que la empresa tuvo un menor rango para cubrir sus deudas de corto plazo, ocasionado porque en 2018 el activo corriente disminuyó en mayor proporción que la disminución del pasivo corriente, en Bs. 28,88 millones (-84,01%) y Bs. 59,68 millones (-79,01%) respectivamente.

Al 31 de agosto de 2019, el ratio de liquidez mejoro notablemente llegando a tener un indicador de Bs. 2,06 millones.

#### **Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)**

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes, cabe destacar que los valores presentados a continuación son re-expresados al valor de la UFV del 31 de agosto de 2019.

El capital de trabajo de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 60,61 millones, al 31 de diciembre 2017 reportó Bs. negativo 41,16 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzó negativo Bs. 10,36 millones.

Al 31 de agosto de 2019 el capital de trabajo es Bs. 14,05 millones.

## **ii. Ratios de Endeudamiento**

### **Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)**

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma es decir la porción del activo que está siendo financiada con deuda.

Al 31 de diciembre de 2016, la razón de endeudamiento de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. fue 29,42%, al 31 de diciembre de 2017, 29,48% y al 31 de diciembre de 2018, 24,46%.

El endeudamiento al 31 de agosto de 2019 mostro un indicador de 25,10%.

### **Patrimonio/Activo (Total Patrimonio Neto / Total Activo)**

El presente ratio indica la relación de los aportes propios de la empresa, en relación al total de activos de la misma, es decir, la porción del activo que está siendo financiada con capital de los socios.

Se podría decir que es un ratio inversamente proporcional a la razón de endeudamiento. Al cierre de la gestión 2016 fue 70,58%, al cierre de 2017, 70,52% y al cierre de la gestión 2018, 75,81%.

Entre el 2016 y 2017, existe una caída del indicador, es decir que el activo se está financiando en menor proporción con capital de los socios, considerando que el patrimonio se incrementó en menor proporción que el activo.

Entre el 2017 y 2018 existe una mejora del indicador considerando que el patrimonio creció porcentualmente en mayor proporción que el activo en la gestión 2018.

La relación al 31 de agosto de 2019 mostró un indicador de 74,90%.

### **Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)**

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2016 este ratio fue 0,42 veces, para el 2017 se mantuvo en 0,42 veces y para el 2018, 0,32 veces.

Al 31 de agosto de 2019 el indicador Razón deuda capital mostró un indicador de 0,34 veces.

### **Proporción Deuda a Corto Plazo (Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)**

Este ratio muestra el porcentaje que representan los pasivos de corto plazo en relación al total de pasivos.

Al cierre de la gestión 2016, la proporción deuda de corto plazo fue 65,44%, para la gestión 2017, 70,03% y para el 2018, 17,61%.

La Proporción Deuda a Corto Plazo al 31 de agosto de 2019 indico un 13,87%.

#### **Proporción Deuda a Largo Plazo (Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)**

La proporción deuda a largo plazo es similar al anterior ratio (proporción deuda a corto plazo), pero en relación a los pasivos no corrientes.

Para la gestión 2016, este ratio fue 34,56%, para 2017, 29,97% y para la gestión 2018, 82,39%.

La Proporción Deuda a Largo Plazo al 31 de agosto de 2019 indico un 86,13%.

### **iii. Ratios de Rentabilidad**

#### **ROE (Retorno sobre Patrimonio - Utilidad Neta / Patrimonio)**

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio neto de la misma.

Para la gestión 2016 el ROE ascendió a 8,67%, para el 2017, 8,04%, finalmente para la gestión 2018, 8,06%.

#### **ROA (Retorno sobre Activos) (Utilidad Neta / Activos)**

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o perdidas de la empresa pero, en este caso, en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2016, el ROA de Grupo empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. fue 6,12%, para el 2017, 5,67% y para el 2018, 6,11%.

#### **Margen Neto (Utilidad Neta del Ejercicio / Total Ingresos)**

El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

A diciembre de 2016, el margen neto fue 58,38%, al cierre de la gestión 2017, 52,92%, en el 2018 fue 52,03%. Al 31 de agosto de 2019 el margen neto es 25,86%

## **2. DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS**

### **2.1. Antecedentes Legales de la Emisión**

- La Junta General Extraordinaria Accionistas de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 10 de mayo de 2016, aprobó este Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta “Acta de Junta”, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 111 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, mediante Testimonio No. 1041/2016, de fecha 14 de julio 2016, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 19 de julio de 2016 bajo el No. 00153450 del libro del registro No. 10.
- La Junta General Extraordinaria Accionistas de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 18 de diciembre de 2017, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de mayo de 2016, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 111 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, mediante Testimonio No. 001/2018, de fecha 02 de enero de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 03 de enero de 2018 bajo el No. 00161451 del libro del registro No. 10.
- La Junta General Extraordinaria Accionistas de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 28 de septiembre de 2018, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de diciembre de 2017, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 04 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, mediante Testimonio No. 1214/2018, de fecha 08 de octubre de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de octubre de 2018 bajo el No. 001652263 del libro del registro No. 10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 1549/2018 de fecha 03 de Diciembre de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GNI-005/2018.
- Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 08 de agosto de 2019, donde se establece los términos, condiciones y características específicas de la Segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 04 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Lorenzo Sandoval Estenssoro, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 09 de agosto 2019 bajo el No. 00169665 del libro del registro No. 10.
- Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada ante la Notaría de Fe Pública No. 04 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr.

Lorenzo Sandoval Estenssoro mediante Testimonio No. 1144/2019 de fecha 15 de agosto de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de agosto de 2019 bajo el No. 00169776 del libro N°10.

- Acta de Reunión Extraordinaria de Directorio de “GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 9 de octubre de 2019, donde el directorio define de aspectos complementarios y operativos a la Segunda Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 224235/2019 de fecha 24 de septiembre de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I– EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–GNI–024/2019.

## **2.2. Condiciones de Aprobación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Delegación de Definiciones.**

Los accionistas aprobaron de manera unánime que las características específicas, los términos y condiciones aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones deberán ser fijadas y determinadas expresamente, de manera previa a la autorización de la Oferta Pública correspondiente por parte de la ASFI, por el Directorio de la Sociedad, para que dicho órgano defina los siguientes extremos:

1. Monto de cada Emisión.
2. Tasa y tipo de interés.
3. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses.
4. Denominación de cada Emisión.
5. Plazo de cada Emisión.
6. Moneda en la que se expresará cada Emisión.
7. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
8. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.
9. Fecha de emisión y fecha de vencimiento de todas las Emisiones y de las series dentro de cada Emisión que forme parte del Programa de Emisiones.
10. Forma y condiciones de Redención Anticipada.
11. Valor nominal de los Bonos.
12. Cantidad de Bonos que comprenda cada serie.
13. Designación del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos.
14. Contratación o sustitución de la Empresa Calificadora de Riesgo, debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.
15. Contratación o sustitución del Agente Pagador.
16. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa de Emisiones de Bonos, otorgándoles los accionistas de la Sociedad, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

## **2.3. Características de la Emisión de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**

### **2.3.1. Denominación de la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones**

La presente emisión se denomina BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2.

### **2.3.2. Monto Total del Programa de Emisiones y de la presente Emisión.**

El monto total del Programa de Emisiones asciende a Bs.150.000.000 (Ciento Cincuenta millones 00/100 de Bolivianos).

La emisión total es de Bs. 35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

### **2.3.3. Tipo de Bonos a emitirse**

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

### **2.3.4. Series de la presente Emisión**

Única

### **2.3.5. Cantidad de Bonos que comprende la serie**

3.500 Bonos

### **2.3.6. Valor nominal de los Bonos**

Bs. 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos),

### **2.3.7. Precio de colocación primaria**

Mínimamente a la par del valor nominal.

### **2.3.8. Fecha de emisión y Fecha de Vencimiento de la Serie de la Emisión 2**

Fecha de emisión: 24 de octubre 2019

Fecha de vencimiento: 01 de septiembre de 2029

### **2.3.9. Moneda de la presente Emisión**

Bolivianos (“Bs”)

### **2.3.10. Plazo de la serie**

3.600 (Tres mil seiscientos) días calendario

### **2.3.11. Plazo de colocación primaria de la presente Emisión**

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión respectiva definida por la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión 2 dentro el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.

### **2.3.12. Forma de Representación de los Valores de la presente Emisión**

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Av. Arce esquina Rosendo Gutierrez Nro. 2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores en la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia.

### **2.3.13. Forma de Circulación de los Valores**

A la Orden

La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

### **2.3.14. Modalidad de Colocación**

A mejor esfuerzo.

### **2.3.15. Forma y Procedimiento de Colocación Primaria**

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **2.3.16. Forma de Pago en Colocación Primaria de la presente Emisión**

En efectivo.

### **2.3.17. Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI**

Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 224235/2019 de fecha 24 de septiembre de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I– EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–GNI–024/2019.

### **2.3.18. Calificación de Riesgo**

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., ha contratado a la calificadora AESA RATINGS Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings, para la Calificación de Riesgo de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA S.A. I – EMISIÓN 2. Los cuales cuentan con una calificación otorgada por el Comité de calificación de fecha 15 de octubre de 2019 de:

<b>Serie</b>	<b>Monto</b>	<b>Clasificación</b>	<b>Equivalencia ASFI</b>	<b>Perspectiva</b>
UNICA	Bs. 35.000.000	A	A2	Estable

Significado de la calificación de riesgo ASFI:

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por AESA RATINGS Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings, se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

*LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.*

## **2.4. Derecho de los Titulares**

### **2.4.1. Tipo de interés**

Nominal, anual y fijo.

### **2.4.2. Tasa de Interés**

6,75% (Seis coma setenta y cinco por ciento)

### **2.4.3. Fecha desde la cual el Tenedor Bono comienza a ganar intereses**

Los Bonos de la presente Emisión, devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión determinada por el Directorio de la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI de la Segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones. Dichos intereses dejarán de generarse a partir de la fecha de su vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.

### **2.4.4. Fórmula para el cálculo de los Intereses**

El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * ( Ti * PI / 360 )$$

Donde:

VCi = Valor de cupón en el período i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Donde i representa el periodo

### **2.4.5. Fórmula para la amortización de capital**

El monto de capital a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de Emisión.

VN = Valor nominal en la moneda de Emisión.

PA = Porcentaje de amortización.

### **2.4.6. Reajustabilidad del Empréstito**

La presente emisión y el empréstito resultante, no serán reajustables.

### **2.4.7. Forma de amortización del capital y pago de intereses de la presente Emisión**

La forma de amortización de capital y el pago de intereses será efectuada de la siguiente manera:

1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de Bonos de la Primera Emisión dentro del Programa de Emisiones proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

#### 2.4.8. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses

Los Bonos pagarán interés y amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a continuación:

CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	21/04/20	10.000	0,00%	-	337,50	337,50
2	180	360	18/10/20	10.000	7,50%	750	337,50	1.087,50
3	180	540	16/04/21	9.250	0,00%	-	312,19	312,19
4	180	720	13/10/21	9.250	7,50%	750	312,19	1.062,19
5	180	900	11/04/22	8.500	0,00%	-	286,88	286,88
6	180	1.080	08/10/22	8.500	7,50%	750	286,88	1.036,88
7	180	1.260	06/04/23	7.750	0,00%	-	261,56	261,56
8	180	1.440	03/10/23	7.750	7,50%	750	261,56	1.011,56
9	180	1.620	31/03/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25
10	180	1.800	27/09/24	7.000	0,00%	-	236,25	236,25
11	180	1.980	26/03/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25
12	180	2.160	22/09/25	7.000	0,00%	-	236,25	236,25
13	180	2.340	21/03/26	7.000	0,00%	-	236,25	236,25
14	180	2.520	17/09/26	7.000	10,00%	1.000	236,25	1.236,25
15	180	2.700	16/03/27	6.000	0,00%	-	202,50	202,50
16	180	2.880	12/09/27	6.000	20,00%	2.000	202,50	2.202,50
17	180	3.060	10/03/28	4.000	0,00%	-	135,00	135,00
18	180	3.240	06/09/28	4.000	20,00%	2.000	135,00	2.135,00
19	180	3.420	05/03/29	2.000	0,00%	-	67,50	67,50
20	180	3.600	01/09/29	2.000	20,00%	2.000	67,50	2.067,50

#### 2.4.9. Lugar de Amortización de capital y pago de intereses de la presente Emisión

Las amortizaciones de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador, en la siguiente dirección:

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N° 1448 (Banco Mercantil Santa Cruz S.A.) Piso 2, Teléf. 2-145503

La Paz – Bolivia

El lugar de pago será comunicado a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional.

#### **2.4.10. Provisión de los fondos para amortizaciones de capital y pago de intereses de la presente Emisión**

La Sociedad es responsable exclusivo de la provisión de fondos para la(s) amortización(es) de capital y/o pago de intereses en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador.

La Sociedad deberá depositar los fondos para la amortización de capital y/o pago de intereses (según corresponda) en una cuenta bancaria local designada para este efecto en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día de pago señalado en las Declaraciones Unilaterales de Voluntad y en los prospectos complementarios de cada emisión dentro del Programa.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor.

En aplicación a lo establecido en los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones de los Tenedores de Bonos para el cobro de intereses y para el cobro del capital, prescriben en cinco (5) y diez (10) años respectivamente.

#### **2.4.11. Plazo para la amortización o pago total de los Bonos de la presente Emisión**

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

#### **2.4.12. Garantía de la presente Emisión**

La presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones estará respaldada por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que el Emisor garantizará esta Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión, y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos Bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión.

#### **2.4.13. Bonos convertibles en acciones**

Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

#### **2.4.14. Procedimiento de rescate anticipado**

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen este Programa de Emisiones, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, únicamente mediante compras en el mercado secundario (rescate parcial o total), conforme lo siguiente:

##### **Redención mediante Mercado Secundario**

La redención anticipada en Mercado Secundario se llevará a cabo mediante transacciones que deberán realizarse en la BBV.

El Directorio de la Sociedad determinará, cuando se juzgue conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada aplicable a la presente Emisión que compone el Programa de Emisiones, la cantidad de Bonos a ser redimidos y las condiciones de redención.

Asimismo, cualquier decisión de redimir Valores, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos a más tardar al día siguiente hábil de conocido el mismo.

#### **2.4.15. Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada**

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que, como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

#### **2.4.16. Agente Pagador**

Mercantil Santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa.

#### **2.4.17. Agencia encargada de la estructuración y colocadora de la presente Emisión**

Mercantil Santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa.

#### **2.4.18. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar**

Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

#### **2.4.19. Transferencia de Valores**

Como los Valores se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

#### **2.4.20. Posibilidad que los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION**

## 2 sean Limitados o Afectados por otra Clase de Valores

Al 31 de agosto de 2019, Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida, mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	GNI-1-N1A-19	Bs. 26.700.000	2.670 Bonos	5,50%	1.800 días calendario	02/03/2024
B	GNI-1-N1B-19	Bs. 26.700.000	2.670 Bonos	6,00%	2.160 días calendario	25/02/2025
C	GNI-1-N1C-19	Bs. 26.600.000	2.660 Bonos	6,50%	2.520 días calendario	20/02/2026

### 2.4.21. Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a cumplir durante la vigencia de las Emisiones de Bonos del Programa de Emisiones

Las Restricciones, obligaciones y compromisos financieros, a los que se sujetará Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A durante la vigencia de las Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I" se encuentran descritas en el punto 2.7. y el punto 2.8. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### 2.4.22. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I".

### 2.4.23. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.10. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I".

### 2.4.24. Protección de Derechos

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.12. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### 2.4.25. Aceleración de plazos

Los términos de la aceleración de plazos se encuentran descritos en el punto 2.11. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### 2.4.26. Arbitraje

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.15. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I"

### 2.4.27. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia, son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las emisiones dentro del Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I".

#### **2.4.28. Redención de los bonos, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Bonos, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa de Emisiones.**

El Directorio de la Sociedad efectuará todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos dentro del Programa de Emisiones, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante Común de Tenedores de Bonos y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones y a las Emisiones que formen parte de éste, como ser: la publicación de los Estados Financieros auditados de la Sociedad o proporcionar la información que sea requerida por los Tenedores de Bonos, en cuanto a las obligaciones, limitaciones, y/o prohibiciones a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones, estas no serán otras que aquellas contempladas en el Código de Comercio, y del Prospecto Marco y el presente Prospecto Complementario y las correspondientes Declaraciones Unilaterales de Voluntad aplicables a cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y otras disposiciones legales aplicables.

#### **2.4.29. Tratamiento Tributario**

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica No. 2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario para los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

**CUADRO Nº 2: TRATAMIENTO TRIBUTARIO**

	<b>Ingresos Personas Naturales</b>	<b>Ingresos Personas Juridicas</b>	<b>Beneficiarios Exterior</b>
	RC-IVA 13%	IUE 25%	IUE - BE 12.5%
Rendimiento de Valores menores a 3 años	No Exento	No Exento	No Exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a 3 años	Exento	No Exento	No Exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

*Fuente: Elaboración Propia*

#### **2.4.30. Asambleas Generales de Tenedores de Bonos**

En virtud a lo determinado por el Artículo 657 del Código de Comercio, los Tenedores de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 deberán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente (la “*Asamblea General de Tenedores de Bonos*”), por lo que es, pertinente fijar las normas relativas a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2”

#### **2.4.31. Representante Común de Tenedores de Bonos y Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio.**

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en la correspondiente Asamblea General de Tenedores de Bonos a un Representante Común de Tenedores de Bonos para cada Emisión dentro del Programa (en adelante referido de manera genérica como el “Representante de Tenedores de Bonos”), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

#### **2.4.32. Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio**

De acuerdo a la atribución señalada en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, y mientras los Tenedores de Bonos de la emisión de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 dentro del Programa de Emisiones no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 a la Sra. Dunia Verónica Barrios Siles, siendo los antecedentes de la referida persona natural los siguientes:

<b>Nacionalidad</b>	:	Boliviana
<b>Estado Civil</b>	:	Soltera
<b>Fecha de Nacimiento</b>	:	25 de agosto de 1968
<b>Profesión</b>	:	Licenciada en Administración de Empresas
<b>Domicilio legal</b>	:	Av. Aguirre Achá, Calle 6 No. 128, Los Pinos, La Paz - Bolivia
<b>Teléfonos/ Fax</b>	:	2795514-2795370
<b>Celular</b>	:	77204956
<b>Cédula de Identidad:</b>	:	3349062 LP
<b>Correo electrónico</b>	:	duniabarrios@gmail.com

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la PRIMERA EMISIÓN dentro del Programa de Emisiones, la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se pronunciara con relación al Representante de Tenedores de Bonos Provisorio, éste quedará tácitamente ratificado.

Sin embargo, en cualquier momento, la Segunda Emisión podrá designar un representante diferente por decisión asumida por la Asamblea General de Tenedores de Bonos. De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Segunda Emisión podrá remover libremente al Representante de Tenedores de Bonos conforme a lo señalado en el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de LA SOCIEDAD de 18 de diciembre de 2017, documento que fuera modificado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de LA SOCIEDAD de fecha 28 de septiembre de 2018 , y el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de mayo de 2019.

#### **2.4.33. Deberes y Facultades**

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores de Bonos, además de lo establecido en los artículos 654 y 655 del Código de Comercio, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de las Emisiones que componen el Programa de Emisiones, se le otorguen más adelante en el futuro.

Adicionalmente, el Representante de Tenedores deberá cumplir con los deberes y facultades definidos en el punto 2.6. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2”

#### **2.4.34. Normas de Seguridad**

Los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2 serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores emitido por la SPVS (actualmente ASFI).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos dentro del Programa de Emisiones se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

#### **2.4.35. Información a los Tenedores de Bonos**

Además de las establecidas por las disposiciones legales pertinentes, Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida tendrá la obligación de publicar anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), particularmente aquella referida al Estado de colocación de los Bonos

Los informes conteniendo el cálculo de los Compromisos Financieros, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

#### **2.4.36. Modificación de las condiciones y características del programa de emisiones y de las emisiones que lo componen**

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISION 2, con excepción del Destino de los Fondos establecido en las características del Programa de Emisiones, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conformen el Programa de Emisiones, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la respectiva Emisión. En caso de que la Asamblea de una Emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de

Tenedores de Bonos presentes en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que aprueben las modificaciones señaladas en el presente punto, requerirán un quórum, en primera convocatoria, de al menos 75% (*setenta y cinco por ciento*) del capital remanente en circulación de los bonos emitidos y de 67% (*sesenta y siete por ciento*) del capital remanente en circulación de los bonos emitidos, en caso de segunda y posteriores convocatorias.

### 3. RAZONES DE LA EMISION Y DESTINO DE LOS FONDOS CAPTADOS

#### 3.1. Razones de la Emisión

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. ha visto por conveniente acudir al Mercado de Valores boliviano, aprovechando las ventajas que éste ofrece, para poder optimizar su estructura financiera y sus costos financieros.

En este entendido, Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.. ha decidido financiarse a través de un Programa de Emisiones denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”.

Dentro de este Programa de Emisiones de Bonos, la Emisión de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” – EMISIÓN 2” tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros de la Sociedad e incrementar el capital de inversiones con un aumento de capital para Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. y Nacional Seguros Vida y Salud S.A., considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

#### 3.2. Destino específico de los fondos y plazo para su utilización

La Sociedad utilizara los recursos captados de la Emisión 2 comprendida dentro del Programa de Emisiones, hasta un monto de Bs. 35.000.000 Treinta cinco Millones 00/100 de Bolivianos, de acuerdo al siguiente detalle:

#### REESTRUCTURACIÓN DE PASIVOS

Hasta Bs. 10.994.00.- (Diez millones novecientos noventa y cuatro mil 00/100 Bolivianos) serán destinados en lo siguiente:

Nro. De Préstamo	Acreedor	MONTO INICIAL	SALDO CAPITAL (ACTUAL) 31/08/2019	Amortización a Capital (Destino Emisión)	SALDO FINAL
101001864	Banco Ganadero S.A.	41.160.000.-	10.994.581,50	10.994.000.-	581,80
<b>TOTAL</b>		<b>41.160.000.-</b>	<b>10.994.581,50</b>	<b>10.994.000.-</b>	<b>581,80</b>

#### CAPITAL DE INVERSIÓN

CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES			Saldo en Bolivianos
Nº	Concepto	Emisor	Monto Bs.
1	Aumento de Capital (capitalización)	Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	15.372.000.-
2	Aumento de Capital (capitalización)	Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	8.634.000.-
<b>TOTAL</b>			<b>24,006,000.-</b>

Los fondos destinados a capital de inversión hasta Bs 24.006.000.- (Veinticuatro Millones seis mil 00/100 Bolivianos) estarán sujetos a la aprobación por parte de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 (ciento ochenta) días calendario computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2” en el Mercado Primario Bursátil.

Se deja establecido que si por razones contractuales, el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. hubiera anticipado pagos (antes de la obtención de la inscripción y autorización por parte de ASFI de la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada “ Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2” estructurada dentro del Programa de Emisiones), para realizar el uso de los fondos previstos en el destino de fondos anterior, con recursos propios o provenientes de fuentes de financiamiento transitorias, los montos de dinero obtenidos de la colocación de la presente emisión podrán ser utilizados para:

- Recambio de pasivos financieros que se hubieran contraído para anticipar pagos (hasta el monto de lo establecido y detallado según el destino de fondos anterior); y/o
- Reponer recursos propios que se hubieran utilizado para anticipar capital de Inversión (hasta el monto de lo establecido para esa inversión y detallado según el destino de fondos anterior).

Asimismo, en caso que los Bonos de la presente Emisión sean colocados sobre la par, el importe adicional será destinado para la amortización del siguiente pasivo:

Nro. De Préstamo	Acreedor	MONTO INICIAL	SALDO CAPITAL (Después de amortización destino de emisión)	Amortización a Capital (Destino Emisión)	SALDO FINAL
101001864	Banco Ganadero S.A.	41.160.000.-	581,50	581,50	-
<b>TOTAL</b>		<b>41.160.000.-</b>	<b>581,50</b>	<b>581,50</b>	<b>-</b>

#### **4. FACTORES DE RIESGO**

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos GRUPO NACIONAL DE VIDA I – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”, sobre la base de su propio análisis financiero y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos, implica ciertos riesgos relacionados con factores, tanto externos como internos a la Sociedad, que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

El Punto 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I” presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- a) Riesgo Político y de País
- b) Riesgo Jurídico
- c) Riesgo Crediticio
- d) Riesgo relacionado con la Emisión de Bonos

## **5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN**

### **5.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública**

La Oferta Pública será dirigida a personas naturales y personas jurídicas o colectivas.

### **5.2. Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública**

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

### **5.3. Tipo de Oferta**

Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **5.4. Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora**

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

### **5.5. Agente Pagador**

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

### **5.6. Modalidad de Colocación**

A mejor esfuerzo

### **5.7. Precio de Colocación primaria**

Mínimamente a la par del valor nominal.

### **5.8. Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto**

Los BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

### **5.9. Plazo de Colocación de la presente Emisión**

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión respectiva definida por la Sociedad y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la Emisión 2 dentro el Programa de Emisiones en el RMV de ASFI.

### **5.10. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador**

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa y Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. no tienen ninguna relación más allá la que establece el contrato.

### **5.11. Bolsa en la que se inscribirán las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones**

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **5.12. Forma y Procedimiento de colocación primaria**

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **5.13. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria**

De acuerdo con lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV"), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la presente Primera Emisión, será la siguiente:

Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

## 6. INFORMACION GENERAL DEL EMISOR

### 6.1. Identificación Básica

<b>Denominación:</b>	<b>GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.</b>
<b>Rótulo Comercial:</b>	Grupo Nacional Vida
<b>Domicilio Legal:</b>	Av. Santa Cruz esquina Calle Jaurú N° 333- 4to Piso, de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Estado Plurinacional de Bolivia
<b>Objeto de la Entidad:</b>	<p>GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., se constituye como una sociedad de inversiones, por lo que la misma tendrá por objeto la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles; llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financieros de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios autónomos fondos de inversión o cualquiera otra figura legal que permita la inversión de recursos en las sociedades forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en constancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión, Asimismo podrá invertir en valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general. Realización de consultorías y asesoramiento a favor de empresas y personas físicas en su más amplia acepción; asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial, cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con funciones, adquisiciones, escisiones, compra y venta de empresas; informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones de inversión. A tales fines la Sociedad tendrá plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones, realizar y ejercer todos los actos, contratos, negocios, y gestiones que estén permitidos por las leyes o por este documento. Para el cumplimiento de sus objetivos, la Sociedad podrá, asociarse con terceros, crear, organizar y administrar, impulsar empresas, negocios, servicios, y demás actividades relacionadas con su giro o de interés estratégico</p>

	para la sociedad; financiarse mediante los mecanismos permitidos por la normativa legal vigente en el país o en cualquier jurisdicción extranjera que vea por conveniente; constituir o participar en sociedades o asociaciones comerciales que le permita la Ley sin restricción de ninguna naturaleza.
<b>Giro de la Sociedad:</b>	Inversiones
<b>Representante Legal:</b>	José Luis Camacho Miserendino
<b>No. Registro Emisor en el RMV</b>	ASFI/DSVSC-EM-GNI-004/2017
<b>Número de NIT:</b>	255426022
<b>Número Matricula</b>	270099
<b>Fundempresa :</b>	
<b>CIU:</b>	6420.0
<b>Capital Autorizado:</b>	Bs. 300.000.000.-
<b>Capital Suscrito y Pagado:</b>	Bs. 252.086.800.-
<b>Número de Acciones:</b>	2.520.868.00.- Acciones
<b>Valor Nominal de cada acción</b>	Bs. 100. (Cien 00/100 Bolivianos)
<b>Series:</b>	Única
<b>Clase:</b>	Ordinaria Nominativa
<b>Teléfono:</b>	3-716262
<b>Fax:</b>	3-716565
<b>E-mail</b>	<a href="mailto:scoronado@nacionalseguros.com.bo">scoronado@nacionalseguros.com.bo</a>
<b>Pagina Web:</b>	<a href="http://www.nacionalseguros.com.bo">www.nacionalseguros.com.bo</a>

## 6.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- Testimonio de Constitución N° 1474/2013
- Testimonio de Protocolización de Estatutos N° 1480/2013.
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado N° 1032/2014
- Testimonio de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado N° 1080/2014
- Testimonio de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado N° 1677/2014
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado N° 467/2015
- Testimonio de Modificaciones a la Denominación y Objeto Social N° 575/2015
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado N° 785/2015
- Testimonio de Aumento de Capital Autorizado N°1213/2016
- Testimonio de Modificación al Objeto de una Sociedad Anónima N° 1709/2016
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 1872/2016
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 547/2017

- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 344/2018
- Testimonio de Modificaciones y complementaciones parciales a los Estatutos N° 194/2019
- Testimonio de Aumento de Capital Suscrito y Pagado, Modificación a la Escritura de Constitución y Estatutos N° 612/2019

### 6.3. Descripción de los Socios de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

#### SOCIOS (AL 31/08/2019)

Socio	Documento	N° de Acciones	% de Participación	Nacionalidad
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI S.A.	329604020	1,791,369	71,06159%	Boliviana
Paulina Marcela Callau Jarpa	3168446 SC	104,197	4,13338%	Boliviana
Christian Rodolfo Jacir Nemtala	2813569 SC	79,908	3,16986%	Chilena
Lorgio Francisco Arteaga Justiniano	1471026 SC	71,960	2,85457%	Boliviana
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	1567185 SC	62,052	2,46153%	Boliviana
Vesna Marinkovic de Hockman	2947531-1C SC	38,450	1,52527%	Boliviana
Santiago Willams Sandi Bernal	1317013 PT	37,306	1,47989%	Boliviana
Oscar Javier Aguirre Sandoval	1024711 CH	37,134	1,47306%	Boliviana
Luis Albert Montaña Montoya	4587162 SC	36,035	1,42947%	Boliviana
Norma Eugenia Peredo Paz de Hurtado	1516333 SC	34,460	1,36699%	Boliviana
Otros	-	227,997	9,04438%	-

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

### 6.4. Empresas vinculadas de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

Las siguientes empresas poseen una participación accionaria en de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

#### EMPRESAS VINCULADAS (AL 31/08/2019)

Socio	NIT	% de Participación	Vinculación	Nacionalidad
Nacional Seguros Vida y salud S.A.	1028483024	99,9993%	Accionistas	Boliviana
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	145776027	61,0674%	Accionistas	Boliviana
Conecta Redes y Servicios S.A.	136995022	99,9800%	Accionistas	Boliviana
XPERIENCE creando Valor S.A.	298154028	59,9900%	Accionistas	Boliviana
Tecnología Corporativa TECORP S.A.	135443027	99,9993%	Accionistas indirectos	Boliviana
Fénix S.A. Seguros y Reaseguros	80001856	53,87260%	Accionistas	Paraguaya
Sociedad de Inversiones "Serie A" S.A.	328710020	52,26068%	Accionistas	Boliviana
Sociedad de Inversiones "Serie B" S.A.	328712028	51,01249%	Accionistas	Boliviana
Sociedad de Inversiones "Serie C" S.A.	328716025	51,01249%	Accionistas	Boliviana

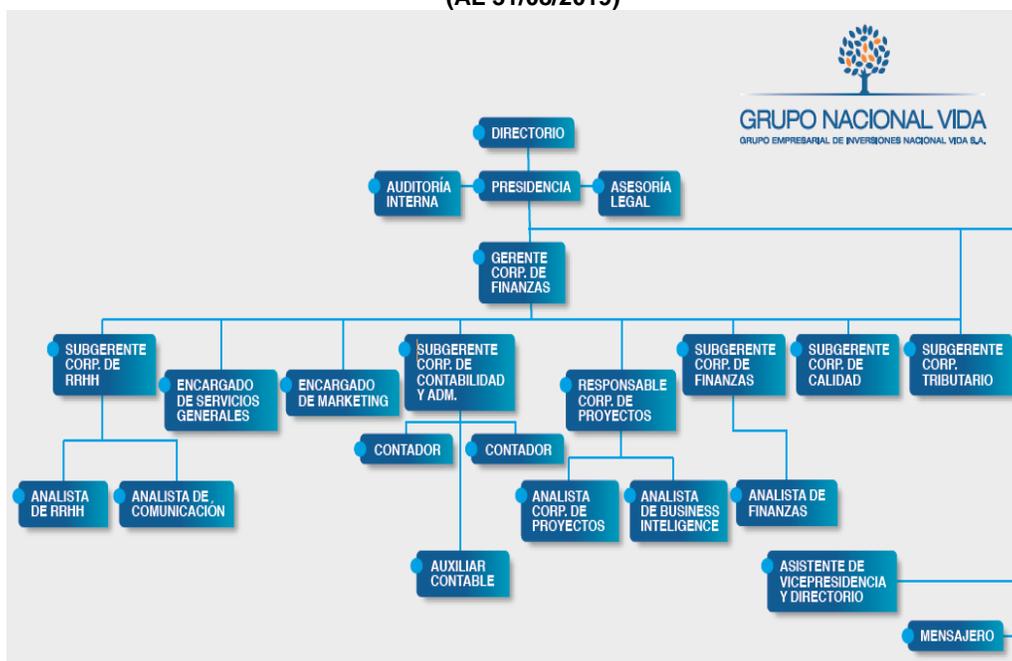
C" S.A.				
Sociedad de Inversiones "Serie D" S.A.	328714027	51,01249%	Accionistas	Boliviana
Sociedad de Inversiones "Serie E" S.A.	328722023	51,01249%	Accionistas	Boliviana
Sociedad de Inversiones "Serie F" S.A.	328720026	4,07870%	Accionistas	Boliviana
Clínica Metropolitana de las Américas S.A.	316258024	27,74235%	Accionistas indirectos	Boliviana

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## 6.5. Estructura administrativa Interna

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A cuenta con el siguiente Organigrama, principalmente compuesto por el Directo, la Presidencia, la Gerencia Corporativa de finanzas y las 5 subgerencias.

Organigrama  
(AL 31/08/2019)



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

- **DIRECTORIO**

Los miembros del Directorio deben desempeñar su labor de buena fe, con la diligencia, cuidado y reserva debidos, velando siempre por los mejores intereses de las empresas del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. y de sus accionistas, contando con una información completa.

Entre sus principales Funciones tenemos la de:

Evaluar, aprobar y dirigir la estrategia corporativa; establecer los objetivos y metas así como los planes de acción principales, la política de seguimiento, control y manejo de riesgos, los presupuestos anuales y los planes de negocios; controlar la implementación de los mismos; y supervisar los principales gastos, inversiones, adquisiciones y enajenaciones.

El Directorio podrá conformar órganos especiales de acuerdo a las necesidades y dimensión de la sociedad, en especial aquélla que asuma la función de auditoría. Asimismo, estos órganos especiales podrán referirse, entre otras, a las funciones de nombramiento, retribución, control y planeamiento.

Estos órganos especiales se constituirán al interior del Directorio como mecanismos de apoyo y deberán estar compuestos preferentemente por los ejecutivos responsables de cada área.

El Directorio se reúne con una periodicidad semanal en la cual se asegura el seguimiento adecuado y permanente de los asuntos del grupo y de las empresas que lo componen, y que se encuentre en relación directa con el interés de los accionistas.

- **PRESIDENCIA**

La Presidencia, debe contar con autonomía suficiente para desarrollar sus funciones adecuadamente dentro de los lineamientos que designe el Directorio.

La Presidencia debe actuar bajo los mismos principios de diligencia, lealtad y reserva, que tiene el Directorio.

La Presidencia debe cumplir con la política aprobada de entrega de información al Directorio o a los directores a título individual, sin perjuicio de las responsabilidades que establezca el estatuto.

- **GERENTE CORPORATIVO DE FINANZAS**

Es responsable de la planificación, ejecución e información financiera. Generalmente reporta directamente al Presidente del Grupo y al Directorio.

Entre sus funciones podemos destacar:

- a) Mantenimiento y mejora de la calidad de los procedimientos y protocolos financieros en la empresa.
- b) "Guardián" de la bonanza financiera de la empresa.
- c) Responsable y catalizador de las nuevas actuaciones financieras que se van a llevar a cabo.
- d) Estratega. El director financiero deberá implementar buenas y pioneras estrategias, por ejemplo para asegurar un eficiente aprovechamiento de los recursos financieros de la empresa, para sacar el máximo partido de los mismos.

- **SUB GERENTE CORPORATIVO DE RECURSOS HUMANOS**

Sub-Gerencia de Recursos Humanos, que administra el personal de la empresa, se encarga de las nuevas contrataciones y las remuneraciones de los empleados.

- **SUB GERENTE CORPORATIVO TRIBUTARIO**

- a) Elaborar la planificación tributaria de la empresa, con el objeto de lograr mayor beneficio económico.
- b) Responder al cumplimiento de los pagos de las obligaciones tributarias de la empresa en los plazos establecidos por la ley o cualquier proceso tributario que se origine.

- **SUB GERENTE FINANZAS**

Teniendo en cuenta que la estrategia corporativa y la estrategia financiera están muy vinculadas, el Sub gerente de finanzas no debería circunscribir o centralizar sus actividades y/o las actividades de su área a lo siguiente: Negociar con instituciones bancarias, Presentar informes y Estados Financieros, Realizar operaciones de tesorería (cobranza y pagos), Negociar contratos, entre otros.

La labor de este puesto debe centrarse sobre todo en la estrategia financiera y corporativa de la empresa, siendo en última instancia un asesor de la Gerencia Corporativa de Finanzas. Pero además de estas funciones, deberá tener las siguientes competencias y habilidades: Pensamiento sistémico y estratégico, Criterio empresarial, experiencia y preparación actual, Comportamiento ético y honesto y Capacidades analíticas.

- **SUB GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y CONTABILIDAD**

- a) Coordinar los Cierres Contables a Nivel Nacional mensualmente hasta la emisión de los Estados Financieros para la Junta Directiva.
- b) Determinar la situación económico-financiera de la empresa y sus filiales, a través del control de los registros, la clasificación y resumen de las transacciones de la empresa, a fin de garantizar Al Directorio.
- c) Por otro lado, es responsable de planificar, organizar, coordinar, objetivos y procedimientos que han de regular las actividades de procesos contables,

## 6.6. Descripción de la administración interna de la entidad

El Directorio y Síndicos del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. están compuestos de la siguiente manera:

### Directores y Síndicos (AL 31/08/2019)

Nombre	C.I.	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
José Luis Camacho Miserendino	2833371 SC	Boliviana	Presidente	Bioquímico	23/03/2019
Aldo Caveró Ramos	2830643 SC	Boliviana	Primer Vicepresidente	Lic. Ciencias Económicas	23/03/2019
Jean Pierre Antelo Dabdoub	3865975 SC	Boliviana	Segundo Vicepresidente	Adm. de Empresas	23/03/2019
Roger Mario Justiniano Paz	1512828 SC	Boliviana	Secretario	Comerciante	23/03/2019
Rodolfo Rivera Alcántara	2808636 SC	Boliviana	Tesorero	Ing. Industrial	23/03/2019
Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek	1567185 SC	Boliviana	Directora Titular	Adm. de Empresas	23/03/2019
Fernando Hurtado Peredo	3821295 SC	Boliviana	Directora Titular	Ingeniero Biomédico	23/03/2019
Elar Jose Paz Dittmar	1479807 SC	Boliviana	Síndico Titular	Economista	23/03/2019
Ismael Serrate Cuellar	1486486 SC	Boliviana	Síndico Suplente	Empresario	23/03/2019

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

La Planta Ejecutiva de Grupo Nacional de Inversiones Nacional Vida S.A. está compuesta de la siguiente manera:

### EJECUTIVOS (AL 31/08/2019)

Nombre	Profesión	Antigüedad en la Empresa	Cargo	Nacionalidad	Documento
José Luis Camacho Miserendino	Bioquímico	4 años y 2 mes	Presidente	Boliviana	28333711 S.C.

Sergio Coronado Gutierrez	Lic. en Ingeniería Económica	2 años y 8 meses	Gerente Corporativo de Finanzas	Boliviana	3886382SC
Jhonn Carlos Vaca Chavez	Lic. Ingeniería Financiera,	3 años y 11 meses	Sub Gerente Corporativo de Finanzas	Boliviana	7615789 BE.
Miriam Paola Aguilera Ledezma	Adm. de Empresas,	1 año y 6 meses	Sub Gerente Corporativo de Recursos Humanos	Boliviana	4733199 SC
Elva Herrera Herrera	Auditora Financiera	4 años y 2 mes	Sub Gerente Corporativo de Administración y contabilidad	Boliviana	3827126 S.C.
Mario Renato Navamoraes Carrasco	Abogado	4 años y 2 mes	Sub Gerente Corporativo Tributario	Boliviana	1148554 CH.
Maria Lizette Spiegel Sanguino	Ingeniería industrial y de sistemas, economista	4 años y 2 mes	Sub Gerente Corporativo de Calidad	Boliviana	5892665 SC

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

### **Presidente: José Luis Camacho Miserendino**

El Presidente de Grupo empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. trabaja 4 años en la empresa de profesión Bioquímico tiene una maestría en Administración de Empresas y Maestría en Salud Pública.

### **Gerente Corporativo de Finanzas: Sergio Coronado Gutierrez**

Cuenta con una licenciatura en Ingeniería Económica y una maestría en Administración y dirección de empresas (EMI/TEC) lleva trabajando en la empresa casi 2 años y 7 meses.

### **Subgerente Corporativo de Finanzas: Jhonn Carlos Vaca Chavez**

Es Licenciado en Ingeniería Financiera y cuenta con un diplomado en Fundamentos de las Ciencias Empresariales y un Diplomado en Docencia Universitaria lleva trabajando en Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. alrededor de 3 años y 10 meses.

### **Sub Gerente Corporativo de Recursos Humanos: Miriam Paola Aguilera Ledezma**

Tiene una Licenciatura en Administración de Empresas y tiene una maestría en Administración de RRHH y un Diplomado en RRHH, lleva trabajando en la empresa un año y 5 meses.

### **Sub Gerente Corporativo de Administración y contabilidad: Elva Herrera Herrera**

Es Auditora Financiera y Técnico superior en Recursos Humanos, lleva trabajando en Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. alrededor de 4 años y 1 mes.

### **Sub Gerente Corporativo Tributario: Mario Renato Navamoraes Carrasco**

Es Abogado y cuenta con una maestría en Derecho Administrativo, Laboral y Tributario, trabaja en Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. alrededor de 4 años y 1 mes.

### **Sub Gerente Corporativo de Calidad: Maria Lizette Spiegel Sanguino**

Es Ingeniería industrial y de sistemas y asimismo cuenta con una licenciatura en economía y comercio internacional Diplomado en seguros y reaseguros, trabaja en la empresa alrededor de 4 años y 1 mes.

**Personal:****PERSONAL TOTAL DURANTE LAS ÚLTIMAS GESTIONES**

2015	2016	2017	2018
14	18	22	24

**PERSONAL  
(AL 31/08/2019)**

Ejecutivos	Mandos Medios	Operativos	Total
7	13	5	25

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

**6.7. Descripción de la Entidad Emisora**

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A se constituye como una sociedad de inversiones, por lo que la misma tendrá la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles; llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financieros de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios autónomos fondos de inversión o cualquiera otra figura legal que permita la inversión de recursos en las sociedades forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en constancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión,

Asimismo podrá invertir en valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general.

Realización de consultorías y asesoramiento a favor de empresas y personas físicas en su más amplia acepción; asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial, cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con funciones, adquisiciones, escisiones, compra y venta de empresas; informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones de inversión.

A tales fines la Sociedad tendrá plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones, realizar y ejercer todos los actos, contratos, negocios, y gestiones que estén permitidos por las leyes o por este documento. Para el cumplimiento de sus objetivos, la Sociedad podrá, asociarse con terceros, crear, organizar y administrar, impulsar empresas, negocios, servicios, y demás actividades relacionadas con su giro o de interés estratégico para la sociedad; financiarse mediante los mecanismos permitidos por la normativa legal vigente en el país o en cualquier jurisdicción extranjera que vea por conveniente; constituir o participar en sociedades o asociaciones comerciales que le permita la Ley sin restricción de ninguna naturaleza.

**6.8. Descripción de las Actividades y Negocios de la Entidad.**

El Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. en sus distintos rubros de la economía, se enfoca principalmente en seguros privados, cuyo desarrollo ha estado enfocado a desarrollar negocios en general y en resolver los problemas tecnológicos y de atención al cliente en el rubro asegurador. La visión empresarial del grupo ha permitido desarrollar ventajas competitivas a las empresas de seguros (Nacional Seguros Vida y

Salud y Nacional Patrimoniales y Fianza) y generando vuelo propio a las empresas de servicios (Conecta, Tecorp, Xperience).

El proyecto más importante de GNI es la Clínica Metropolitana de las Américas S.A.; proyecto en el área de salud privada que busca la integración vertical con los seguros de salud privados.

Dentro de la estrategia de diversificación de riesgo país el hito más importante para GNI ha sido la internacionalización de las actividades, ingresando a la Republica de Paraguay con la adquisición de la compañía Fénix Seguros y Reaseguros S.A. Esta transacción considera la adquisición de un paquete accionario equivalente al 53,8726% de la compañía Fénix Seguros y Reaseguros S.A., situación que nos permite como Grupo tener la dirección y el control; en ese sentido trabajar en una visión, misión y estrategia conjunta entre Bolivia y Paraguay, generando ventajas competitivas regionales e incorporar el Know How que tenemos como Grupo Asegurador.

### **Servicios de la Corporación**

Las Actividades propias del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. se desarrollan en las siguientes áreas:

1. Finanzas
2. Contabilidad
3. Tributaria
4. Auditoria
5. Proyectos
6. Calidad y Procesos
7. Legal
8. Recursos Humanos
9. Comunicación y Responsabilidad Social empresarial

Cada una de ellas descrita a continuación:

#### **1. Servicios de Finanzas**

- Entregar el Presupuesto de Inversiones de la Gestión y cumplimiento de los rendimientos financieros presupuestados
- Consolidar los flujos de cajas de las empresas del grupo, para la administración eficiente de sus excedentes de liquidez.
- Elaborar el presupuesto Anual del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.
- Proponer herramientas y mecanismos que optimicen la planificación financiera para todas las empresas del grupo
- Generar solvencia de las inversiones y eficiencia en las fuentes de financiamiento de las empresas y del grupo.
- Controlar el endeudamiento financiero del grupo, para evitar incumplimiento a la normativa (compañías reguladas).
- Generar y proponer políticas y procedimientos que coadyuven a la gestión financiera de cada una de las compañías del grupo.

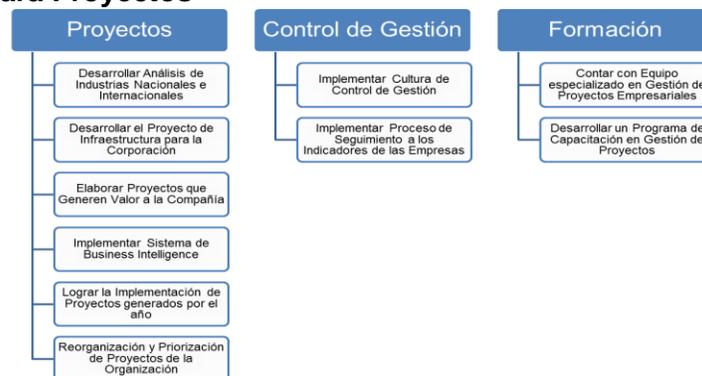
## 2. Servicios de Contabilidad

- Proporcionar a las Empresas del Grupo, información económica y financiera, para la toma de decisiones de los directivos y accionistas
- Contribuir a que los estados financieros de sus empresas, se elaboren de acuerdo a normas contables vigentes en nuestro país, coordinando que los informes de auditoría externa sean entregados en los plazos acordados.
- Asesorar con conocimiento, experiencia y soporte a las empresas del Grupo, en temas contables, tributarios y financieros.
- Generar políticas contables para las empresas del Grupo.

## 3. Servicios Tributarios

- Realizar la defensa Técnica ante fiscalizaciones y verificaciones realizadas por el Servicio de Impuestos Nacionales.
- Elaborar políticas y procedimientos tributarios para el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.
- Realizar una labor preventiva mediante el control y seguimiento de todos los procedimientos tributarios a efectos de evitar contravenciones tributarias y delitos tributarios emergentes de incorrectas aplicaciones de la normativa.
- Capacitar al personal jerárquico y operativo sobre aplicación e interpretación de normativa tributaria.
- Asesorar en la toma de decisiones al Directorio, vicepresidencia Ejecutiva, Gerencias Generales, Gerencias de Línea, Gerencias Regionales en proyectos, consultas, problemas concretos de carácter tributario y fiscal.
- Asesoramiento continuo y respuesta a consultas tributarias sobre problemas o dudas a todas las áreas y unidades funcionales en su conjunto a nivel nacional del Grupo de Nacional Vida S.A.
- Elaborar informes tributarios concretos a solicitud de la instancia que lo solicite, a efectos de respaldar operaciones tributarias a realizarse.

## 4. Servicios para Proyectos



## 5. Servicios de Calidad y Procesos

<b>Calidad y procesos:</b>	Asegurar el mantenimiento de los SGC en las empresas del grupo
Estandarizar la gestión de los procesos en la empresas del grupo, con un enfoque corporativo y direccionados al cliente:	Buscar eficiencia de los procesos (optimización)
	Lineamientos para procesos homogéneos entre las compañías
	Generar mayor satisfacción de los clientes: cultura de calidad
	Promover herramientas de mejora y medición de eficiencia de los procesos
	Capacitación al Recurso Humano en Calidad y Procesos
<b>Planificación estratégica:</b>	Formalizar la metodología de planificación estratégica y optimizarla
Asegurar el desarrollo e implementación de planes para alcanzar la visión de las compañías:	Seguimiento al cumplimiento de la metodología
	Desarrollar la cultura de planificación estratégica dentro del grupo
	Acompañar a las empresas en el desarrollo de sus planes estratégicos

## 6. Servicios Legales

- Desarrollar y ejecutar funciones del ámbito jurídico-administrativo con el objeto de brindar apoyo y asesoría legal en el desarrollo de la actividad empresarial (posibilitar proyectos y negocios en el marco normativo aplicable).
- Consolidación de los procesos legales internos (gestión del riesgo de incumplimiento de las obligaciones normativas).
- Análisis y tramitación de documentos y/o expedientes encomendados, elaboración de dictámenes o emisión de opinión legal sobre los aspectos que sean requeridos por las direcciones de las empresas.
- Seguimiento, supervisión y coordinación con ejecutores externos de procesos o juicios civiles, mercantiles, penales, laborales y administrativos, ante las instancias legales correspondientes, en defensa de los intereses de las empresas.
- Coordinación y ejecución de acciones de apoyo a la gestión de los órganos de la alta dirección en las reuniones de Directorio y de las Juntas Generales.
- Formulación y propuestas de políticas sobre aspectos jurídicos y legales de las empresas, así como las normas de carácter legal y acciones jurídico – judiciales necesarias para el mejor cumplimiento de los objetivos institucionales.
- Interpretación, concordancia y divulgación de normas legales de interés para la gestión institucional, absolución de las consultas correspondientes.
- Elaboración y/o asesoramiento en la formulación de proyectos de convenios, contratos y otros documentos afines, refrendando el documento correspondiente.

## 7. Servicios para Recursos Humanos



Vivencia de la Cultura Organizacional. Alineamiento de los líderes a la filosofía, cultura y estrategia de la Organización
Capacitación y asesoramiento a todo el equipo en el manejo y administración de las herramientas elaboradas para la gestión de RRHH
Desarrollo de Planes Estratégicos, indicadores y presupuesto del área contribuyendo con los objetivos estratégicos para incrementar la competitividad y productividad
Desarrollo de Programas de actividades internas y mecanismos de comunicación interna que permitan la integración de los funcionarios
Elaboración de planes de capacitación y desarrollo del capital humano (planes de carrera y sucesión) para la conformación de una sólida organización con proyección futura
Seguimiento a la administración de personal velando por el cumplimiento de la normativa y legislación

## **8. Servicios de Comunicación y Responsabilidad Social Empresarial (RSE)**

- Elaboración de un plan de RSE para las 4 compañías del grupo.
- Coordinación y Seguimiento del plan de medios en las campañas de productos y eventos de las compañías.
- Coordinación de conferencias de prensa, gestión de notas de prensa en actividades de lanzamientos, eventos, crisis comunicacionales, firma de convenios, promoción de líderes de opinión, campañas para reclutar agentes, atención de solicitudes de auspicios.
- Lanzamiento de Web, seguimiento y control a los canales de comunicación (atención al usuario de Facebook y web) y comunicación con el personal interno de gestiones del área de ComunicaRSE.
- Coordinación y seguimiento del video institucional de las 4 compañías del grupo considerando regionales para tener como material informativo en distintas presentaciones y para la inducción del personal.

### **6.9. Proceso de Evolución y Renovación de las marcas**

El año 2014, después de 10 años, se realizó el estudio denominado Aires 2014, donde se prospectó y estudiaron la imagen - marca de las empresas y del grupo empresarial. El año 2003, el estudio se realizó sobre Nacional Vida Seguros de Personas S.A., algunos de los datos más relevantes fueron:

- La marca tenía un posicionamiento menor al 3% en la población Boliviana
- La imagen era buena en general
- La marca era fría y sin identidad propia

Dicho estudio permitió la reinversión y fue así que en el año 2005 relanzaron la nueva imagen de Nacional Vida Seguros de Personas S.A., creando un nuevo isotipo, colores y diseño que actualmente posee el Grupo Empresarial nuestro. Las empresas fueron creándose y adoptando la imagen y personalidad alrededor de la marca madre.

Finalmente hasta hace 1 año todas las empresas tenían su nombre propio, pero isotipo y colores iguales a la empresa madre Nacional Vida Seguros de Personas S.A. En ese sentido el Directorio solicitó realizar un estudio de marca e imagen de todas las empresas y el grupo.

### **6.10. Proceso de Evolución y Renovación de las marcas**

En el 2014 el Directorio instruyó a los ejecutivos que era necesario actualizar y refrescar la imagen, por tal motivo se tomó el desafío de realizar una Auditoría de Imagen y Reputación para conocer en qué posición estaban y que acciones se deberían tomar. El estudio se denominó Aires 2014.

Los resultados de la auditoria concluyeron que las empresas de seguros tenían que unificarse en aspectos comerciales, reputación e imagen con el fin de crear mayor personalidad, mostrar mayor solidez y sinergia como compañías aseguradoras. La fuerza de marca que tenía estaba basada en el nombre asociado con su ícono representado en un árbol el cual se ha mantenido y fortalecido como base de comunicación hasta la actualidad.

## Transformación de los logotipos



El significado de nuestros colores corporativos, que se integran con los valores y principios de la organización son:

Naranja:	Confianza, voluntad, servicio e innovación
Azul:	Libertad, equilibrio, intelectualidad, crecimiento
Blanco:	Honestidad, transparencia, verdad, integridad.

Como resultado, ambas compañías fueron denominadas NACIONAL SEGUROS, cada compañía legalmente establecida como Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. El cambio se logró concretar en la gestión 2015, por temas relacionadas a las autorizaciones de la APS. En el caso de las empresas de servicios tecnológicos, Call center y representaciones, el diagnóstico de la empresa de auditoría de imagen fue el siguiente:

Las antiguas marcas:

- El nombre de Nacional Asistencia estaba relacionado con Nacional Vida y no respondía a su giro de negocio.
- T - Corp. tenía un problema de fonética para el público que en varias ocasiones mencionaba (Ti)- Corp. cambiando por completo el nombre.
- Nacional Asistencia y T – Corp. eran reconocidas solo por sus clientes y proveedores pero en la encuesta a la población en general no eran conocidas al momento de nombrarlas. Sin embargo cuando mostraban la marca de la compañía asociaban que eran parte del grupo Nacional Vida por el logotipo del árbol.

Se decidió:

- Quitar la imagen del árbol completamente de ambas marcas para darles independencia y fuerza propia.
- Crear una nueva marca que represente el giro de negocio de Nacional Asistencia.
- Aclarar el nombre de T – Corp. con la “E” para evitar confusiones ya que el nombre de marca estaba acorde al giro de negocio, sin embargo se cambió la tipografía y se omitieron logos que acompañen el nombre.
- Mantener el logo de grupo en todas las piezas de comunicación de las compañías para dar a conocer que cuentan con el respaldo del Grupo Nacional Vida considerando el resultado favorable de las encuestas.

### **Evolución de la Marca T- Corp.**

La visión de TECORP es ampliar sus servicios a nivel nacional e internacional a otras empresas por lo que se necesitaba tener una independencia de identidad pero con el

respaldo del Grupo Nacional Vida. De esta manera se construyó la nueva imagen de marca. El cambio se logró concretar en la gestión 2015.

**Antes:**



**Después:**



### **Evolución de la Marca Nacional Asistencia**

La visión de Conecta es ampliar sus servicios a nivel nacional e internacional a otras empresas por lo que se necesitaba tener una independencia de identidad pero con el respaldo del Grupo Nacional Vida. De esta manera se construyó la nueva imagen de marca. El cambio se logró concretar en la gestión 2015.

**Antes:**



**Después:**



El Directorio Grupo Nacional de Inversiones Vida S.A., en fecha 24 de marzo de 2015 convocó a una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad para tratar el cambio de Objeto Social a Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.



Xperience Creando Valor S.A. fue creada siguiendo los lineamientos definidos en las recomendaciones del Estudio AIRES 2014.

### **Plan Estratégico de Recursos Humanos**

Hace 4 años el Directorio instruyó a los ejecutivos en trabajar de manera decidida en un Plan Estratégico de RRHH y Desarrollo Organizacional. En ese sentido, se tomó la

decisión de formar un equipo de RRHH y trabajar de manera externa con consultoras nacionales e internacionales que puedan asesorar en los procesos de RRHH.

El análisis situacional del desarrollo organizacional fue muy reveladores impactante, había mucho trabajo que hacer, más aun tratándose de un grupo de empresas donde sus RRHH habían crecido de manera exponencial en los últimos 10 años. Algunos de los aspectos que podemos mencionar son:

- Falta de difusión de los principios, valores, filosofía y Cultura Organizacional al personal de la empresa.
- Existe liderazgo pero falta alineamiento.
- Escaso trabajo de equipo entre los funcionarios de las empresas que forman parte del Grupo.
- Descoordinación de las labores de Desarrollo Organizacional con los líderes de área.
- Inexistencia de un Plan Estratégico de Desarrollo Organizacional.
- Falta de herramientas de gestión (Indicadores, Formularios, Planillas de seguimiento).
- Necesidad de una Escala Salarial acorde a la realidad de cada empresa.
- Preocupación por la Rotación del Personal y la cantidad de personal nuevo.
- Escasa Comunicación Interna
- Falta de alineamiento, organización y metodología en el Plan de Capacitación.
- Necesidad de mayor coordinación y planificación de las vacaciones del personal.
- Falta de un Plan de incentivos, Reconocimientos, festejos internos.
- Descripciones de Cargos desactualizados, incompletos y en algunos casos no se tienen.
- Ausencia de evaluaciones de desempeño

Actualmente, se puede apreciar los frutos de lo implementado. Los temas antes mencionados han sido superados, encontrándose en proceso de implementación y desarrollo; en ese sentido se tiene una organización con un nuevo enfoque que permitirá dar mejores resultados en base al principal activo “las personas”.

El objetivo general del trabajo del Plan Estratégico de Desarrollo Organizacional es aumentar la calidad del Recurso Humano basado en valores y principios que permitan convertir al Grupo Empresarial en un Buen Lugar para Trabajar

## **6.11. DESCRIPCIÓN DEL SECTOR**

### **1) NACIONAL SEGUROS VIDA Y SALUD S.A.**

#### **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 línea Corporativa e Individual.

- Continúan 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 los 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 Seguro de Personas.
- El **Resultado Técnico Neto** para la gestión 2018 fue de Bs. 235.697.965 (USD 34.358.304), representando este 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 Sus. 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), donde 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, ya que se encaró un proceso de revisión del proceso en base al modelo CANVAS el cual abarco un rediseño de la estrategia de la compañía en todos sus estamentos.

### **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 post 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.

**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.

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”.

**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 estratégicos para el 2019:

- a) Mantener el liderazgo en producción del mercado de seguros de personas boliviano.
- 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 creación 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 individuales 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 iniciar 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.

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

**Aspectos cuantitativos**

- Pese a los factores del entorno económico, político y social, la Compañía ha logrado un crecimiento del 3,3% sobre la gestión anterior, en tanto que el mercado tuvo un crecimiento del 1,9%. La producción neta de anulaciones alcanzó a Bs. 232.4MM (USD 33.9MM) Bs. 7.3MM (USD 1.1MM) por encima de la producción alcanzada en la gestión anterior.

- Debido a la composición de la cartera, las primas netas de reaseguro han tenido un decrecimiento respecto a la gestión anterior del -3,8%, si bien la retención fue menor, el indicador de retención nos muestra que se mantiene los lineamientos estratégicos de mayor retención por encima del 40%. La producción neta de reaseguro, alcanzó a Bs 96.6MM (USD 14.1MM) menor en Bs -3.8MM (USD -0.6MM) respecto a la gestión anterior. El indicador de prima retenida fue de 42% en la gestión 2018 versus el 45% ejecutado en la gestión 2017.
- Los costos de producción fueron mayores en Bs. 1.3 MM (USD 0.2MM) que representa un 6,5% más que la gestión anterior. Los importes alcanzados fueron Bs.21.9MM (USD3.2MM) en la gestión 2018, en tanto que en la gestión 2017 fueron Bs. 20.6MM (USD 3.0MM)
- El indicador de siniestralidad retenida por cuenta de la Compañía fue del 23,2% en el 2018 versus el 22,3% de la gestión anterior, es decir el 0,9% más que representa en términos absolutos Bs. 0.67MM (USD 100.mil)
- El mayor impacto en los resultados se debe a un menor ingreso neto de reaseguro de Bs. 5.7MM (USD 0.84MM) respecto de la gestión anterior, debido principalmente a la contratación de reaseguros de exceso de pérdida para riesgos catastróficos a los que está expuesta la Compañía como consecuencia de la mayor retención y una disminución en las comisiones de reaseguro automático por una menor cesión en dichos contratos.
- Producto de lo mencionado precedentemente, el resultado técnico neto de reaseguro en la gestión 2018 alcanzó a Bs.68.4MM (USD10.MM), importe menor en Bs. 8.652 MM (USD1.3MM), en la gestión 2017 este resultado fue de Bs.77.1 MM (USD 11.2MM).
- El resultado operacional en la gestión 2018 fue de Bs.-3.6MM (USD -0.5MM) negativo, mientras que en la gestión 2017 este resultado fue positivo en Bs 3.3MM (USD 0.5MM).
- La rentabilidad de las inversiones en el 2018, como producto de los recursos de inversión requeridos por la compañía, ha tenido un incremento respecto de la gestión anterior de Bs. 2.2MM (USD 0.3MM).
- La compañía registró una utilidad en la gestión al 31 de diciembre de 2018 de Bs 3.5MM (USD 512.mil), utilidad inferior a la obtenida en la gestión 2017 de Bs 7.4MM (USD1.1MM).
- La rentabilidad de la gestión 2018 con relación al patrimonio (ROE) fue de 7,7%, mientras que en la gestión 2017 fue de 21,4%. La rentabilidad con relación a los activos (ROA) fue de 2,0%, este indicador en la gestión 2017 fue del 4,6%.
- El margen de solvencia de la compañía cerró en la gestión 2018 con Bs 28.1MM (USD 4.1MM), 1,3% más que al cierre de la gestión anterior. En términos de calce con el patrimonio técnico de la compañía, representa 1.75 veces el margen de solvencia requerido, cumpliendo con la normativa vigente.
- Las reservas técnicas constituidas, tanto de seguros como de siniestros, alcanzan a Bs 25.5MM (USD 3.7MM). Los recursos de inversión requeridos fueron de Bs 59.8MM (USD 8.7MM), los cuales se encuentran respaldados por inversiones en valores bursátiles y bienes admisibles por un importe de Bs 71.5MM (USD 10.4MM) que representa un exceso de Bs 11.7MM (USD 1.7MM).
- Durante la gestión 2018, las calificadoras de riesgo Moody's Latinoamérica y Pacific International Rating emitieron su informe de calificación de riesgo de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. en AA3 y A1 respectivamente.

### **Aspectos cualitativos**

A continuación, detallamos los aspectos más relevantes que tuvieron un impacto en la gestión 2018.

- Se alcanzó una participación del mercado equivalente al 9,3% objetivo que se encontraba previsto de acuerdo a la planificación estratégica, obtener en el año 2020.
- Revalorización técnica de inmuebles, al cierre de la gestión 2018 se realizó una revalorización del inmueble de la oficina central ubicado en la ciudad de Santa Cruz, el cual dio como resultado un incremento patrimonial de USD 375 mil
- El accionista Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. realizó tres incrementos de capital de acuerdo al siguiente detalle:
  - Un primer aporte aprobado según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 4 de abril de 2018, por un importe de Bs. 4.2MM, mismos que fueron aprobados por la APS mediante R.A. APS/DJ/DS/No 1439/2018 de fecha 24 de octubre 2018.
  - Un segundo aporte aprobado según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de octubre de 2018 por un importe de Bs. 2.784MM.
  - Un tercer aporte aprobado según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de por un importe de Bs. 1.4MM.

El segundo y tercer aporte al cierre de gestión aún se encontraban en trámite de aprobación ante el ente regulador y que se encuentran registradas en el patrimonio de la entidad en la cuenta de aportes para futuros aumentos de capital.

- A partir del mes de mayo de 2018 se estableció en el área de tecnología la división de desarrollo “Cautiva” cuyo único objetivo es la dedicación al 100% para culminar con el desarrollo de los CORES de negocio y los proyectos de diferenciación con enfoque tecnológico hacia el cliente.
- En noviembre del año 2018 se tomaron importantes decisiones para lograr la sinergia de grupo, se consolidaron la centralización de las áreas administrativa y contable, el área de cobranzas y el área comercial de fuerza de ventas. Esta reestructuración tuvo un importante impacto con la reducción de personal de la Compañía.
- Cumpliendo con lo planificado, en noviembre de 2018 el organismo de certificación TÜV RHEINLAND otorgó a Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., la re certificación de su sistema de gestión de calidad bajo la norma ISO 9001:2015, luego de las auditorías que verificaron la implementación en sus procesos formales de todos los requisitos de la norma y su cumplimiento a cabalidad. Esto significa que la compañía consolida su sistema de gestión de mejora continua que busca la satisfacción de sus clientes y sus procesos incorporan todas las buenas prácticas de esta norma internacional.

### **Retos para el 2019**

Como todos los años, el equipo gerencial y sus colaboradores se comprometen a superarse permanentemente; es por eso que al igual que todos los años se han propuesto una serie de retos (objetivos) a ser alcanzados durante la gestión 2018.

- Lograr un crecimiento en producción equivalente de acuerdo a lo establecido en nuestra planificación estratégica 2018 – 2022.
- Lograr el retorno sobre el capital (ROE) de acuerdo a lo establecido en nuestra planificación estratégica 2018 – 2022.

- Iniciar el Proyecto INSURTECH que tiene por objetivo el unificar CORE de seguros de las 2 Compañías aseguradoras para automatizar los procesos unificados e incrementar la productividad.
- Consolidar un crecimiento en la fuerza de ventas de al menos un 35%.
- Implementar en un 100% el proyecto de gestión de riesgo, de cara al cliente interno y externo.
- Consolidar la centralización de las operaciones administrativas contables desde la oficina central en Santa Cruz,
- Implementar un “Sistema Único de Gestión de Cobranzas” multiempresa y multiproducto e implementar canales de cobranza de autogestión a través de herramientas y aplicaciones tecnológicas.
- Crear la Gerencia de Marketing Estratégico de realizar estrategias de rentabilización y fidelización de clientes.

### **3) TECNOLOGÍA CORPORATIVAS TECORP S.A.**

- Las ventas se han incrementado en un 19,10% con relación al año 2018 (USD.3,027,458.-), principalmente por la reestructuración de la compañía para comercializar nuevos productos, el enfoque a la retención de clientes y el esfuerzo de obtener nuevos clientes
- La cartera de clientes ha aumentado de manera exponencial, la cual va sumado a su lista nombres de empresas reconocidas que valoran la calidad y seriedad de nuestra empresa.
- El patrimonio total de la Compañía alcanzó USD. 1.099.600.-, mostrando un incremento del 6,50% respecto a la gestión pasada.
- El Valor Unitario de las acciones invertidas en Tecnología Corporativa TECORP S.A. es de Bs 144,23 por cada acción de la empresa.
- Creamos ventaja competitiva al Grupo Nacional Vida siendo la primera empresa aseguradora en contar con facturación móvil y puntos de cobranza en instituciones bancarias, farmacias, supermercados y la Red de Cobranza de Síntesis.
- En lo referente a la calificación de riesgo de nuestra compañía, continuamos evaluados por Fitch Ratings (AESA Ratings) con una calificación Nivel 3 estable equivalente a BBB para la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esta calificación indica que Tecnología Corporativa TECORP S.A. presentan una razonable liquidez, cuyo perfil crediticio muestra un nivel de endeudamiento bajo, los recursos provenientes de los ingresos son más que suficientes para cubrir todas las obligaciones de la empresa.

### **Retos para el 2019**

- Redefinir la planificación estratégica 2019-2022 alineada con la visión del grupo empresarial bajo el objetivo principal de diferenciarse como Grupo mediante la tecnología.
- Focalizar el área de Soluciones de Software en soluciones de Seguros, exclusiva para el Grupo Nacional de Inversiones bajo el concepto de Cautiva.
- Fomentar el área de I&D con el fin de proponer soluciones innovadoras tanto al Grupo Nacional de Inversiones como a nuestros clientes corporativos.
- Ser un referente reconocido en la provisión y ejecución de proyectos de edificios inteligentes
- Alinear y continuar el proceso de calificación y certificación de Seguridad Informática ISO 27001.

- Continuar el proceso de Lean Six Sigma, iniciado en la gestión 2017, enfocándose a los procesos de la compañía.
- Mejora Continua en la calidad de los procesos, lograda con la Certificación de Calidad ISO 9001:2008.
- Desarrollar soluciones para el mercado de Información y Tecnología en Bolivia.
- Consolidar nuestra participación en el mercado de Soluciones Móviles con nuestras soluciones y los lanzamientos de nuevos productos adaptados a la necesidad del mercado o nuevos segmentos.
- Profundizar el esquema de tercerización de servicios tecnológicos a empresas de diferentes rubros en el mercado nacional.
- Unificar y enfocar esfuerzos teniendo un solo Software de Seguros y un solo Equipo de Desarrollo.

#### **4) CONECTA REDES Y SERVICIOS S.A.**

- Han concluido la gestión 2018 con un crecimiento en la Facturación Neta Total de un 16% con respecto a la gestión 2017. Así mismo cabe resaltar que la línea de negocios de Call Center creció en un 12% con respecto a la gestión pasada, que viene soportada por un incremento en la demanda de nuestros servicios de Telecobranzas, Atención al cliente y Administración de canales digitales (Facebook, Whatsapp). La nueva línea de negocios de Asistencias Generales en alianza con American Assist creció en un 22%, siendo el servicio de asistencia vehicular el más solicitado por los clientes. La línea de negocios de Asistencia al Viajero (ACI), si bien en términos brutos tuvo una reducción en sus ventas de un 7% con respecto a la gestión pasada, el canal corporativo y directo tuvieron un crecimiento de un 22% con respecto a la gestión pasada mejorando la rentabilidad de la línea y permitiéndonos llegar a nuestro presupuesto de utilidades programado.
- Estos resultados fueron posibles gracias a la planificación estratégica que los ayudó a redefinir el Core Knowledge y a enfocarnos en tres Pilares estratégicos fundamentales que son, la Interacción con Clientes Multicanal, Asistencias Integrales y un estándar elevado de calidad basados en el Modelo de la Experiencia del Cliente.
- Otro pilar importante que permite mantener la posición competitiva en el mercado es la Innovación Tecnológica que gradualmente está siendo implementada en CONECTA, lo cual se puede evidenciar a través de una renovada plataforma de *Contact Center (ORION)* que integra múltiples canales de comunicación como ser voz, IVRS, Chat, Redes Sociales, SMS y Back Office integrada con una herramienta novedosa de Gestión de Personal (OMNIA) y nuestros procesos completamente automatizados de cobranzas, lo cual brinda seguridad, agilidad y resultados a nuestros clientes a la hora de ejecutar nuestras operaciones.
- Los niveles de satisfacción de los clientes demuestran el compromiso de CONECTA en la búsqueda de la excelencia de los servicios obteniendo un nivel de satisfacción general en nuestros servicios de call center de 84% y un NPS (Índice Neto de Promotores) que se debe mejorar del 32%. La línea de asistencia al viajero arrojó un nivel de satisfacción con nuestros servicios del 89% y un NPS (Índice Neto de Promotores) del 64%
- Los resultados mostrados anteriormente no fueron posible sin un equipo humano completamente comprometido con los resultados, orgullosos de la institución a la que pertenecen y el trabajo que realizan, y el liderazgo de sus ejecutivos, que llevaron la calificación de Clima Organizacional de 50 puntos en el 2015 a 80

puntos en el 2018, liderado por el área de RRHH de CONECTA. Han reducido la Tasa de Rotación Anual del personal de un 84,62% en el 2016 a un 43,7% en el 2018 y la Tasa de Ausentismo de un 4,67% en el 2016 a un 3,13% en el 2018.

- Por otro lado se logra obtener la Personalidad Jurídica de la Cámara Boliviana de Empresas de Contacto e Interacción con Clientes C.B.E.C.I.C. en la cual CONECTA preside su Directorio y se realiza una alianza estratégica con CAINCO para desarrollar el sector en Bolivia.

A continuación algunos de los principales indicadores de gestión:

- Las utilidades logradas en la gestión 2018 fueron de USD 312.772,1 (Bs.- 2.176.893,8) alcanzando un margen neto del 6%
- Los ingresos logrados en la gestión 2018 fueron USD. 5.262.181,4 (Bs.- 36.624.782,54) que comparados con la gestión 2017 de USD. 4.549.907. (Bs.- 31.667.352,72), significan un incremento del 16%.
- El ROE en la gestión 2018 fue del 34,6% que comparado con la gestión 2017 de 24% significan un incremento del 44,16%.
- Los niveles de calidad para el Usuario Final alcanzados fueron del 97% para la gestión 2018
- El nivel de satisfacción de los usuarios finales fue del 84% para la gestión 2018
- La compañía se sometió a un proceso evaluación de la Certificación de Calidad ISO 9001:2008 por la empresa internacional TUV Rheinland, a nivel nacional, el resultado de la misma fue satisfactorio, ratificando la Certificación.

### **Retos para el futuro**

- Gestionar y priorizar las inversiones en tecnología para automatizar nuestros procesos y transformar nuestro negocio para generar valor para nuestros clientes (Machine Learning, RPA, IA, etc)
- Transformar nuestro call center en un Centro de Experiencia del Cliente, con modelos de gestión especializados como lo son la COPC o IZO.
- Crear en CONECTA una área especializada en Inteligencia de Negocio (BI), experta en gestión de BBDD y análisis de información y posicionar a CONECTA en el mercado como empresa experta.
- Internacionalizar a CONECTA logrando obtener al menos un cliente de Contact Center del exterior para la Gestión 2019.
- Seguir gestionando los recursos necesarios para capacitar y especializar a su personal en su negocio.
- Masificar las asistencias generales que se prestan localmente de la mano de la Alianza con American Assist, a través de una plataforma tecnológica de última generación.

### **5) XPERIENCE CREANDO VALOR S.A.**

- En la gestión 2018 se abocaron a consolidar el posicionamiento a través de la participación en importantes eventos, tales como el Congreso de Interacción de Clientes organizado por CBCCIC, el Congreso de Experiencia de Clientes organizado por EXMA y el Taller de Certificación de Clientes organizado por nuestra empresa.
- Por otra parte, se enfocaron en reforzar la capacidad consultora, aliándonos con Captura Consulting, firma de investigación de mercado, con probada experiencia, cartera de clientes y un gran equipo profesional e interdisciplinario.

- Durante la gestión 2018 consolidaron las ventas en 4 empresas referentes en nuestro país: Toyosa, Farmacorp, Grupo Nacional y Banco Nacional de Bolivia. Se espera que el cambio que en estas empresas están experimentando con el proceso de Innovación y Transformación de la Experiencia de sus Clientes, sean un ejemplo que permita ser referente para otras empresas del país.
- Este año organizaros la segunda Certificación de Experiencia de Clientes en Bolivia (CEM), la cual contó con la participación de 8 importantes empresas: VIVA, BANCO BISA, AVICOLA SOFIA, TALENTUM, FARMACORP, VENADO, LOS TAJIBOS y TIENDA AMIGA. El CEM dota, por un lado, a los participantes de las herramientas y conocimientos para la gestión de la experiencia de clientes en sus compañías y por el otro a nuestra empresa la oportunidad de fidelizar a nuestros clientes y de concretar nuevos negocios de consultoría.
- Fueron pioneros en las estrategias de Experiencia de Cliente en Iberoamérica y seguimos innovando para ser la compañía líder en Diseño de Experiencias.
- Ayudaron a los profesionales y compañías a aplicar las estrategias de Customer Experience y diferenciarse de sus competidores a través de nuestros contenidos y servicios especializados.
- La experiencia de cliente debe ser comprendida y gestionada como una iniciativa estratégica. Esto implica trabajar en el alineamiento de toda la organización y la definición de los elementos clave que conforman la identidad única y la propuesta de diferenciación de la compañía.



- Desarrollaron los mecanismos para capturar, generar y explotar la data sobre la experiencia de los clientes para la comprensión, diagnóstico y definición de las acciones para transformar la experiencia.
- Innovaron y diseñaron las experiencias de los clientes a través de las acciones de activación de la marca, la construcción de productos y servicios centrada en el cliente y la transformación de las interacciones con los clientes.
- Transformaron la experiencia, especialmente a medida que las compañías son más grandes, implica implementar mecanismos para asegurar que la experiencia se entregue de forma consistente en todos los puntos de contacto con el cliente.
- Impactaron en el Engagement de los empleados y construimos una cultura centrada en el cliente para tener éxito en tus estrategias de Customer Xperience.

- Los ingresos de esta gestión, han alcanzado a los Bs. 1.141.545,00 conforme a las diferentes ventas de consultorías y mediciones. A ese valor se deben agregar Bs. 10.672,00 por ingresos no operativos haciendo un total de Bs. 1.152.218,00.

## **6) CLÍNICA METROPOLITANA DE LAS AMÉRICAS S.A.**

- Se trata de un proyecto concebido, hace ya 5 años, en el seno del Grupo Empresarial que busca la integración vertical con los seguros de salud. En ese sentido, se observa la importancia de generar soluciones en salud para la población boliviana, que permita ser competitivos a nivel región, esto lo respalda el estudio de factibilidad realizado que muestra cifras importantes que quisiera mencionar y que fueron algunas de las principales razones que los motivaron a llevar adelante este proyecto:
- Entre los datos se encontraba que hasta el 2016 Bolivia tendría un déficit de 13.000 camas aproximadamente (Estudio de la Embajada de Chile en Bolivia) y específicamente en Santa Cruz habría un déficit de 1000 camas. En la actualidad se cuenta con 1 cama por 1000 habitantes cuando la OMS recomienda un número de 2 camas por cada 1000 habitante. Eso muestra una necesidad de infraestructura hospitalaria en el país que responda a las necesidades de la población.
- Cifra que tiende a subir debido al crecimiento poblacional (por causas migratorias, natalidad, entre otras) que se estima suba 5 millones de habitantes en Santa Cruz hasta el año 2032.
- Otro gran reto que tienen, es el generar espacios para el desarrollo de nuestros profesionales en salud, actualmente se cuenta con 0.57 profesionales en salud por cada 1000 habitantes y la OMS recomienda que se deben tener 2,3 profesionales de la salud por cada 1000 habitantes, y esto muchas veces es por falta de espacios adecuadas para desempeñarse.
- Estos datos, sumado a la realidad de nuestro país, fueron suficientes para entender que existe una gran necesidad de infraestructura hospitalaria, y de mejores condiciones de acceso a la atención.
- Actualmente la mayor concentración de la oferta en salud cruceña está desde el centro hasta el 2do anillo, y el desarrollo/crecimiento urbanístico de la ciudad está dirigido al norte/occidente, por ello se decide ubicar la construcción de la Clínica en el 6to anillo, zona norte de la ciudad, lugar que por el crecimiento que ha tenido en los últimos años.
- Como es de su conocimiento, este proyecto es escalable y sostenido en el tiempo, la inversión en su primera etapa abarcará la construcción de 19.427 mts<sup>2</sup>, Es importante mencionar que este proyecto tendrá una inversión de 60 millones de dólares en su 1ra fase, con una participación de la banca local del 60% de financiación y 40% recursos propios de los accionistas, resaltando el esfuerzo de los 3 bancos financiadores (BISA, FIE y BNB) que lograron consolidar una línea de crédito sindicada.
- Para la etapa 1, se proyecta una capacidad instalada de 78 camas hospitalarias, con un servicio de emergencias dedicado las 24 horas, 6 quirófanos completamente dotados, 1 sala de híbrida de hemodinamia, 12 unidades de cuidado intensivo neonatal, 24 unidades de cuidado intensivo e intermedio para paciente adulto y pediátrico, 30 consultas externas, 8 salas de tratamiento y diagnóstico ambulatorio, 9 cubículos de quimioterapia ambulatorio, 12 cubículos

de hemodiálisis, 1 laboratorio clínico automatizado, servicio de farmacia intrahospitalaria y ambulatorio, complementado por un sistema de tubo neumático para facilitar su distribución, un servicio de imágenes diagnósticas completamente digital entre otros, que nos permitirá atender especialidad en cardiología, neurología, trauma, materno infantil y cirugía general.

<i>Recursos asistenciales CMDLA (19.427 mt.2)</i>		
<b>Hospitalización (30) +(48)</b> 12 camas médico-quirúrgicas 12 camas pediátricas 6 camas obstétricas	<b>CCEE y pruebas funcionales</b> 30 Consultorios 8 Salas de Procedimientos funcionales / exploraciones Área de Rehabilitación Cardiaca	<b>Salas de Endoscopia</b> 3 Salas de Endo/Colono/Histero 6 Puestos de Recuperación
<b>Unidades de Terapia (36)</b> 6 UCI / 6 UTI Adultos 6 UCI / 6 UTI Pediátrica 12 Unidades de Neonatología	<b>Bloque quirúrgico y obstétrico</b> 1 Quir. Cardiovascular 1 Quir. Neurocirugía 2 Quir. CMA/Trauma 1 Quir. Urgencias 1 Sala de Hemodinamia 12 puestos de recuperación post-anestésica 5 puestos de Preparación	<b>Urgencias</b> 2 salas de triaje (adultos, pediatría) 2 box de emergencia / paradas 8 Box de asistencia adultos 5 box de asistencia pediatría 1 sala de nebulizaciones 1 box de ginecología 1 box Aislados
<b>Hospital de día médico</b> 3 Salas de Procedimientos 6 puestos de Recuperación	1 Quir. Obstetricia 3 Salas UTPR (Unidades de trabajo, parto y recuperación)	<b>Radiodiagnóstico e intervencionismo</b> 1 equipos de Rayos-X 1 Fluoroscopio 1 RNM (1,5T) 1 TAC (128 cortes) 1 Mamógrafo 4 Ecógrafos 1 Densitómetro
<b>1 Laboratorio Clínico IV</b> <b>1 Anatomía Patológica</b>	<b>Farmacia (Intra/Amb) /SEDILE</b>	
9 Cubículos de Quimioterapia 12 Cubículos de Hemodiálisis		

- En una segunda etapa se amplía la capacidad de la clínica a 191 camas, 10 quirófanos, 2 salas de hemodinamia, 48 consultas externas y se amplía el área de imágenes diagnósticas que incluya medicina nuclear entre otras. Para en un futuro en un plazo poder llegar a una clínica de 300 camas en general.
- La clínica hará una inversión inicial de 15 mm de dólares en tecnología y equipamiento médico, con lo cual esperamos lograr un hospital digital, con sistemas integrados al HIS, LIS y RIS-PACS que además le permitan al médico y al paciente tener acceso a su historia clínica desde cualquier lugar. Además de los adelantos modernos en imágenes diagnósticas y laboratorio que realmente permitan un mejor y confiable diagnóstico para la adecuada planeación de tratamiento de nuestros médicos.
- El desarrollo sostenible del proyecto dependerá también de una eficiente y pertinente gestión clínica de la institución, que permita diferenciarlos no solo en infraestructura y tecnología, sino también en los resultados clínicos, calidad y seguridad en la atención de nuestros pacientes. La alianza estratégica de consultoría, que hemos realizado con el ALBERT EINSTEIN HOSPITAL de Brasil para el desarrollo e implementación para la gestión hospitalaria nos permitirá obtener resultado clínicos con niveles de alta calidad y seguridad. Recordarles, que ALBERT EINSTEIN HOSPITAL fue el primer Hospital Privado del mundo, fuera de las fronteras de USA, acreditado con la Joint Commission International desde el año 1999 y reconocido como el mejor hospital de América Latina por 10mo año consecutivo (ranking revista América Economía), como dignos representantes de la Estrella de David.
- Sumado a la innovación tecnológica y el desarrollo de este convenio se abre la posibilidad de la implementación de un modelo de telemedicina con el HIAE, que permitirá hacer monitoreo y atención directa en emergencias y UCI inicialmente a través de la red de médicos especialistas del HIAE, lo cual permitirá mejorar adherencia a protocolos, compartir conocimientos y el desarrollo de nuevas competencias en nuestro personal, además de lograr mejores niveles de confianza de los pacientes.

- Para el diseño y construcción de la Clínica de las Américas se contó con el apoyo de ingeniería Chilena con amplia experiencia en el diseño hospitalario, combinado con nuestra ingeniería Boliviana y aplicando estándares internacionales de infraestructura como solo son los de la Joint Commission International (Institución acreditadora en salud más importante del mundo), se ha logrado obtener este resultado. Entre los cuales quiero resaltar a nuestra empresa de Arquitectura ABWB en cabeza de Manuel Wedeles (Presente), la empresa Rene Lagos de Infraestructura, CyD de coordinación entre otros, así como a nuestro equipo de contrapartes locales que ayudaron a aterrizar este proyecto. A todos ellos las gracias por acompañarnos en este proceso.
- La Clínica de Las Américas abrirá las puertas para ofrecer los máximos niveles de sanidad y mayor comodidad a todas las personas, familias y empresarios (pequeños, medianos y grandes) que tenga un seguro privado o sea solicitudes particulares. Además, se desarrollaran acuerdos estratégicos con los gobiernos local, departamental y nacional para brindar los mejores servicios de salud a la población en general y los más necesitados. Tarea que está en la agenda del Directorio. Por todo lo antes indicado, pretendemos ser una solución de acceso para atención salud de las personas que el estado demande como servicios prioritarios acordes a las necesidades de la población.

### **6.12. Convenios y contratos significativos**

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. a la fecha no cuenta con contratos ni convenios que sean significantes o que representen un porcentaje mayor del patrimonio.

### **6.13. Política de inversión**

La política de inversión de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. tiene objeto establecer un marco común, con el fin de optimizar los recursos para inversiones, buscando un equilibrio entre la rentabilidad, liquidez y riesgo.

- Mediante, el análisis, seguimiento y control de los nuevos proyectos de inversión o desinversión; el control y la gestión de los riesgos financieros.
- Establecer los lineamientos generales de inversión conforme a la categorización de los recursos financieros en cuanto a montos, emisores, plazos y tasas que permitan la toma de decisiones respecto a las inversiones financieras.
- Determinar conforme a la segregación o categorización de los recursos financieros la estrategia de inversión en línea con los objetivos instituciones de corto, mediano y largo plazo, conforme a las condiciones del mercado obteniendo los mejores resultados financieros posibles.

#### **1) Principales lineamientos**

Los criterios de inversión sobre los cuáles está fundamentada la presente política corresponden a criterios de sana administración y mejores prácticas financieras. A continuación se describen los principales lineamientos:

- El cumplimiento de los criterios expuestos es obligatorio para todos los niveles y funcionarios del Grupo, en especial para aquellas personas que tienen directa relación con la gestión de inversiones.

- La responsabilidad por la correcta ejecución de lo descrito en esta política corresponde tanto al ejecutor de las inversiones como al responsable de cada área funcional con el que exista interacción de tareas.
- Toda modificación y/o cambio en las políticas, debe ser aprobada por el *Presidente Ejecutivo* del Grupo, para su posterior difusión y capacitación.
- Toda duda o consulta acerca de la correcta ejecución de la política definida, deberá ser consultada al inmediato superior según corresponda.

## 2) Lineamientos de inversión

Para mitigar y limitar adecuadamente los riesgos asociados a las inversiones o desinversión se establecen las siguientes directrices y límites:

- Todas las inversiones deberán estar encaminados a la creación de valor y ser coherentes con la estrategia del Grupo. Se establecerán los mecanismos que permitan asegurar el encaje estratégico y la efectiva existencia de fondos para financiarlos.
- La rentabilidad esperada de cada inversión deberá estar ajustada a riesgo y cumplir con unos límites mínimos de rentabilidad (TIR), en términos de coste medio ponderado del capital (WACC) más una prima de riesgo. Aplicar el método CAPM (Modelo de Fijación de Precios de Activos).
- Toda propuesta de y/o alternativa de inversión deberá incluir un análisis de riesgos cuantitativo y cualitativo que contemple los principales riesgos del mismo. El resultado del análisis de riesgos del proyecto no deberá arrojar una probabilidad de destrucción de valor (para el cual  $TIR < WACC$ ) superior al límite que se establezca.
- Para el caso de proyectos de inversiones, se debe cumplir con lo establecido en la política **PL-100** "*Activación de Gestión de Proyectos*".
- En el proceso de análisis y aprobación de las inversiones se deberán considerar adicionalmente, las directrices y límites establecidos en la presente política y aprobadas por el Comité Directivo de Finanzas y si el caso lo amerita en una Junta General Extraordinaria de Accionistas (JGEA).
- Una vez aprobados, se realizará un seguimiento de las inversiones para anticipar posibles riesgos de incumplimientos o desviaciones, al objeto de adoptar las medidas de gestión correctoras más adecuadas con la suficiente antelación.
- En el caso de alternativas de inversión que hayan sido aprobados pero no ejecutados todavía, si se conociese información adicional que modificase sustancialmente el análisis realizado, deberán ser objeto nuevamente del proceso de aprobación.

## 3) Inversiones

El Grupo solo podrá efectuar inversiones que estén enmarcada dentro de su objeto social, El Grupo se constituye como una sociedad de inversiones, por lo que la misma tendrá como objeto la inversión en:

- Todo tipo de bienes muebles e inmuebles;
- Llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financieros de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios

autónomos fondos de inversión o cualquiera otra figura legal que permita la inversión de recursos en las sociedades forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en constancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión,

- Asimismo podrá invertir en valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada.
- En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros.
- Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general.

## 6.14. Estrategia empresarial

### • Misión

El Grupo Nacional Vida es una corporación empresarial de inversiones que asegura la sinergia entre sus empresas, velando por la rentabilidad y valor agregado de sus accionistas, contribuyendo al desarrollo económico del país.

### • Visión

Ser la corporación Boliviana con excelencia en gestión empresarial, más confiable, solvente, sólida, rentable, con proyección internacional y responsabilidad social.

## Valores corporativos

- Respeto : Reconozco la capacidad de las personas
- Honestidad y Transparencia: Practico el respeto a la verdad
- Confianza: Cumpló lo que digo
- Solidaridad: Comparto todo lo que tengo y doy lo mejor de mi

## 6.15. Créditos y deudas por pagar

(AL 31/08/2019)

 <b>GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.</b> ENDEUDAMIENTO FINANCIERO AL 31.08.2019														
CARACTERÍSTICAS DEL PRÉSTAMO			IMPORTE DE LA DEUDA			VIGENCIA DE LA DEUDA				DEUDA		SALDO DEUDA (CAPITAL+INTERESES)		
Nº	ACREEDOR	INTERÉS PACTADO	IMPORTE	MONEDA PRÉSTAMO	BOB	USD	FECHA INICIAL	FECHA DE VENCIMIENTO	PLAZO	PERIODICIDAD/ PAGO DE INTERESES	CAPITAL	INTERESES al 31.08.19	BOB	USD
1	BANCO GANADERO S.A.	5,75%	41.160.000,00	BOB	41.160.000,00		16/12/2015	10/04/2025	3403	ANUAL	10.994.581,50	258.372,67	11.252.954,17	
2	SERIE A	5,50%	26.700.000,00	BOB	26.700.000,00		29/03/2019	09/03/2024	1800	SEMESTRAL	26.700.000,00	632.270,83	27.332.270,83	
3	SERIE B	6,00%	26.700.000,00	BOB	26.700.000,00		29/03/2019	04/03/2025	2160	SEMESTRAL	26.700.000,00	688.750,00	27.388.750,00	
4	SERIE C	6,50%	26.600.000,00	BOB	26.600.000,00		29/03/2019	27/02/2026	2520	SEMESTRAL	26.600.000,00	744.430,56	27.344.430,56	
5	BANCO GANADERO S.A. JTC	28,00%	280.000,00	BOB	280.000,00		30/12/2016			MENSUAL	34.833,73		34.833,73	
6	BANCO NACIONAL DE BOLIVIA		280.000,00	BOB	280.000,00					MENSUAL	111,00		111,00	
7	TARJETA AMERICAN EXPRESS		579.997,00	USD	579.997,00					MENSUAL	12.921,91	0,00		12.921,91
TOTAL PRÉSTAMOS					121.160.000,00	0,00	TOTAL CUENTA POR PAGAR					93.354.350,28	12.921,91	
				TOTAL USD	17.408.045,88					TOTAL USD		13.425.903,27		
				TOTAL BOB	121.160.000,00					TOTAL BOB		93.444.286,78		

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## 6.16. Principales activos

(AL 31/08/2019)

Nro	INMUEBLE	GRAVADO	A FAVOR	VALOR CONTABLE (TERRENO + CONSTRUCCION)
1	Inmueble Ubicado sobre la Vía Perimetral Interna Parque Industrial, en la Zona Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Superficie de 13,728.73 m2.	SI	Banco Ganadero S.A..	30.989.930,36
2	Inmueble Ubicado en la ciudad de Santa Cruz, Zona Norte, Avenida Tercer Anillo, superficie de 4833.45 mts2. (Cuatro mil ochocientos treinta y tres 45/100 metros cuadrados	NO		26.524.153,02
3	Inmueble Ubicado Urbanización barrio norte, entre 4to y 5to anillo Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Superficie de 548,06 m2.	NO		4.393.631,53
<b>TOTAL BS</b>				<b>61.907.714,91</b>
<b>TOTAL USD</b>				<b>8.894.786,62</b>

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## 6.17. Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio

(AL 31/08/2019)

N°	Acreedor	Bs	Relación Duda/Patrimonio
1	Banco Ganadero S.A.	11.252.954,17	3,94%
2	BONOS GNI 1 - EMISION 1	82.066.451,39	28,74%
3	Banco Nacional de Bolivia S.A.	111,00	0,00%
4	TARJETA AMERICAN EXPRESS	89.336,49	0,03%
5	Tarjeta de Crédito Banco Ganadero	34.833,73	0,01%
<b>TOTAL ENDEUDAMIENTO</b>		<b>93.444.286,78</b>	

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## 6.18. Relación especial entre Grupo Empresarial Nacional de Inversiones S.A. y el Estado

Al 31 de agosto de 2019 Grupo Empresarial Nacional de Inversiones S.A. no tiene contratos con el estado y tampoco cuenta con una participación estatal entre sus accionistas.

## 6.19. Detalle de Procesos Judiciales

### GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. (AL 31/08/2019)

N°	Lugar	Demandante	Demandado	Fecha Inicio Proceso	Tipo de Demanda	Detalle de la Acción Judicial	Estado del Proceso	Importe
					Naturaleza			Bs
1	SC	GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.	OSCAR CESAR CRESPO EID	01/09/2015	CIVIL	PROCESO EJECUTIVO - CONTRATO DE PRESTAMO	El proceso se encuentra con Sentencia dictada a favor del demandante	70.000
2	SC	GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.	OSCAR CESAR CRESPO EID	25/07/2018	CIVIL	PROCESO EJECUTIVO - CONTRATO DE PRESTAMO	Demanda por ingresar con solicitud de medidas precautorias	35.000

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## 6.20. Registro de Marcas, Patentes, Licencias, Concesiones

Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. solo cuenta con Licencia de funcionamiento de actividad N° 27055.

## 6.21. Información Relevante

Fecha	Descripción
11/10/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en Reunión de Directorio de fecha 09 de octubre de 2019, se determinó:</p> <p>1. Definición de aspectos complementarios y operativos a la Segunda Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I":</p> <p>Por unanimidad se aprobaron aspectos complementarios y operativos en conexión con la Emisión de Bonos denominada: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I" (el "Programa de Bonos"):</p> <p>Fecha de Emisión: 24 de octubre de 2019</p> <p>Fecha de Vencimiento: 01 de Septiembre del 2029</p> <p>Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.</p> <p>Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>
02/09/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en fecha 02 de septiembre de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1", a convocatoria del Emisor, en el que se aprobaron unánimemente:</p> <p>1. Informe de actualización de Políticas de Contrataciones del Emisor:</p> <p>Los Tenedores de Bonos presentes tomaron conocimiento del informe del emisor respecto a la actualización de las Políticas de Contrataciones y la inclusión de un acápite relacionado a operaciones de compra y venta de bienes muebles e inmuebles con empresas o personas vinculadas, bajo conformidad y sin observaciones.</p>
23/08/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. que en Reunión de Directorio del 22 de agosto de 2019, se determinó:</p> <p>1. Dejar sin efecto Convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1", resuelta en la Reunión Extraordinaria de Directorio de fecha 19 de agosto de 2019.</p> <p>El Directorio resolvió por unanimidad dejar sin efecto la Convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1", resuelta en la Reunión Extraordinaria de Directorio de fecha 19 de agosto de 2019, para el día martes 03 de septiembre de 2019</p> <p>2. Convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1".</p> <p>Se fijó nueva fecha para la realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1 que, en su momento, los tenedores ", han solicitado convocar a efectos de poner en conocimiento de dicha instancia el siguiente punto:</p>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Informe de actualización de Políticas de Contrataciones del Emisor.</li> </ul> <p>El Directorio resolvió por unanimidad convocar a la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1" para el día lunes 02 de septiembre de 2019, a partir de horas 08.30, en la ciudad de Santa Cruz, en el en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú No. 333 – 4to. Piso, para el fin señalado.</p>
20/08/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en Reunión de Directorio del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. del 19 de agosto de 2019, se determinó convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1" para el día martes 03 de septiembre de 2019 a partir de horas 16:00, en la ciudad de Santa Cruz, en el en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú No. 333 – 4to. Piso, a efectos de poner en conocimiento de dicha instancia los siguientes puntos:</p>
09/08/2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>Informe de actualización de Políticas de Contrataciones del Emisor.</li> </ul> <p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en fecha 07 de agosto de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1", a convocatoria del Emisor en el que se aprobaron unánimemente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Informe del Emisor.</li> </ol> <p>Los Tenedores de Bonos presentes tomaron conocimiento del informe del emisor respecto a las operaciones comerciales relacionadas a la venta de un bien inmueble de propiedad de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., ubicado en la ciudad de Santa Cruz, en favor de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., en cumplimiento del punto 2.7.1. del Prospecto Marco para El Programa de Emisiones de Bonos Grupo Nacional Vida I, referente a las "Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a cumplir la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones de Bonos del Programa de Emisiones".</p> <p>En el transcurso de los 30 días siguientes a la realización de la presente Asamblea, el Emisor convoque una nueva Asamblea de Tenedores de Bonos en la cual ponga en conocimiento de los Tenedores de Bonos la actualización de la "Política de Contratación de Proveedores" que forma parte del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de diciembre de 2017, incorporando a la misma un acápite especial relacionado a operaciones de compra y venta de bienes muebles e inmuebles con empresas o personas vinculadas.</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.</li> </ol> <p>Los Tenedores de Bonos presentes tomaron conocimiento del informe de la Representante Común de los Tenedores de los "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1" (RCTB), quien presenta y expone un informe sobre cumplimiento de RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y LIMITACIONES BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1, respecto a las operaciones comerciales relacionadas a la venta de un bien inmueble de propiedad de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., ubicado en la ciudad de Santa Cruz, en favor de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., en cumplimiento del punto 2.7.1. del Prospecto Marco para El Programa de Emisiones de Bonos Grupo Nacional Vida I, bajo conformidad y sin observaciones..</p>
08/08/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en Reunión de Directorio del 07 de agosto de 2019, aprobó los términos, condiciones y características específicas de la Segunda Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I", por un monto de Bs. 35.000.000.- (Treinta y Cinco millones 00/100 Bolivianos).</p>
29/07/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. determinó en Reunión de Directorio de fecha 26 de julio de 2019, convocar a la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1" para el día miércoles 07 de agosto de 2019 a partir de horas 15:00, en la ciudad de Santa Cruz, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú No. 333 – 4to. Piso, a efectos de poner en conocimiento de dicha instancia los siguientes puntos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Informe de operaciones comerciales relacionadas a la venta de un bien inmueble de</li> </ul>

	<p>propiedad de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., ubicado en la ciudad de Santa Cruz, en favor de Nacional Seguros Vida y Salud S.A., en cumplimiento del punto 2.7.1. del Prospecto Marco para El Programa de Emisiones de Bonos Grupo Nacional Vida I, referente a las "Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a cumplir la Sociedad durante la vigencia de las Emisiones de Bonos del Programa de Emisiones".</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Asimismo, que el Representante Común de Tenedores de Bonos de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1", presente un informe al respecto.</li> </ul>
12/07/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en Reunión de Directorio celebrado en fecha 11 de julio de 2019, determinó la venta en favor de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. de un inmueble ubicado en la Zona Norte, U.V. 15, Mza. N° EP, lote No.- 8, Av. Tercer Anillo de la Provincia Andrés Bañez, con una superficie de 4.833.45 Mts2., según título y 4.988.67 Mts2., según mensura, debidamente registrado en Derechos Reales bajo matrícula computarizada N° 7.01.1.99.0136755, por un precio de \$us. 4,035,000.00.- (Cuatro Millones Treinta y Cinco Mil 00/100 dolares americanos)..</p>
03/07/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en Reunión de Directorio de fecha 02 de julio de 2019, se determinó aprobar la designación de Auditores Externos a la Firma Tudela &amp; TH Consulting Group S.R.L. para la gestión 2019..</p>
23/05/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., comunica que en Junta General Extraordinaria de accionistas del 22 de mayo de 2019, los accionistas presentes y representados, resolvieron por unanimidad aprobar lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Modificaciones al Acta de la Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 18 de diciembre de 2017, documento que fue modificado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 28 de septiembre de 2018: <ol style="list-style-type: none"> <li>a) Numeral 2.1, literal A) Características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo conforman, en el punto "Redención Anticipada".</li> <li>b) Numeral 10 del literal C) Delegación de Definiciones.</li> </ol> </li> <li>2. Modificaciones al numeral 1 Consideración de la Primera Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos denominado: "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I", subtítulo: "Procedimiento de rescate anticipado" contenido en el Acta de la Reunión Extraordinaria de Directorio de fecha 14 de enero de 2019, modificada por reuniones extraordinarias de Directorio de fechas 16 y 22 de marzo de 2019. <p>Asimismo, dispusieron que se realice la correspondiente adenda en la Declaración Unilateral de Voluntad de la emisión de Bonos "BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1" así como en el Prospecto Marco y Complementario de dicha emisión, delegándose al Presidente del Directorio y Secretario del Directorio dicha tarea.</p> </li> </ol>
10/05/2019	<p>Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en fecha 09 de mayo de 2019 determinó convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas a realizarse en fecha 22 de mayo de 2019, a horas 09:00 a.m, en el domicilio legal de la Sociedad, Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú No. 333 – 4to. Piso de la ciudad de Santa Cruz – Bolivia, a objeto de tratar el siguiente orden del día:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Lectura de la Convocatoria y consideración del Orden del Día.</li> <li>2. Modificaciones a las Características Generales del Programa de emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I y de las respectivas emisiones que lo conforman en lo concerniente a la Redención Anticipada.</li> <li>3. Designación de dos Accionistas o Representantes de la Junta para la firma del acta.</li> <li>4. Lectura y consideración del acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.</li> </ol>
10/05/2019	<p>Se informa que en fecha 09 de mayo de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1", a convocatoria del Emisor GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., en el que se aprobaron unánimemente:</p> <p>Modificaciones a las Características Generales del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I y de las respectivas emisiones que lo conforman en lo concerniente a la Redención Anticipada y consiguientes modificaciones:</p>

- Al Acta de la Junta General Extraordinaria de Socios de fecha 18 de diciembre de 2017, documento que fue modificado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 28 de septiembre de 2018, en lo concerniente a la Redención Anticipada.
- Al "Procedimiento de rescate anticipado" contenido en el Acta de la Reunión Extraordinaria de Directorio de fecha 14 de enero de 2019, modificada por reuniones extraordinarias de Directorio de fechas 16 y 22 de marzo de 2019.
- Al Prospecto Marco y Prospecto complementario en lo concerniente a la Redención Anticipada.

29/04/2019 Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., comunica que en Reunión de Directorio de fecha 26 de Abril de 2019, El Directorio resolvió por unanimidad convocar a la Asamblea General de Tenedores de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 1" para el día jueves 09 de mayo de 2019 a partir de horas 10:00 am, en la ciudad de Santa Cruz, en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en la Avenida Santa Cruz esquina Calle Jaurú No. 333 – 4to. Piso, para consideración de modificaciones de las características generales del programa y de las emisiones que lo componen.

08/04/2019 El Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. informa que en fecha 05 de abril de 2019 se procedió con la aplicación del destino de fondos provenientes de la primera emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I.

Según el siguiente detalle:

- Reestructuración de Pasivos:

Expresado en Bolivianos:

Expresado en Bolivianos:

Nro. De Prestamo	Acreedor	MONTO INICIAL	Amortizacion a Capital (Destino Emisión)	SALDO FINAL
6060050832	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	31,473,680.00	31,473,680.00	-
10156787	Banco Económico S.A.	17,750,000.00	17,750,000.00	-
101059263	Banco Ganadero S.A.	6,000,000.00	6,000,000.00	-
101001864	Banco Ganadero S.A.	41,160,000.00	17,816,320.00	10,995,680.00
<b>TOTAL</b>		<b>96,383,680.00</b>	<b>73,040,000.00</b>	<b>10,995,680.00</b>

- Capital de Inversión

CARACTERISTICAS DE LOS VALORES			Saldo en Bolivianos
Nº	CONCEPTO	EMISOR	MONTO Bs.
1	Aumento de Capital (capitalización)	NACIONAL SEGUROS PATRIMONIALES Y FIANZAS S.A.	6,960,000.00
<b>TOTAL</b>			<b>6,960,000.00</b>

05/04/2019 Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. comunica que en Reunión de Directorio celebrado en fecha 05 de abril de 2019, aprobó la obtención de una línea de Crédito del Banco Ganadero S.A. por \$us 2,000,000.00 con un plazo de 5 años.

05/04/2019 Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., comunica que en Reunión de Directorio celebrado en fecha 04 de abril de 2019, se consideró y aprobó unánimemente los temas tratados en el siguiente Orden del Día:

1. Lectura del acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2019.
2. Elección de la Directiva del Directorio para la Gestión 2019- 2021.
3. Cumplimiento de la Fianza de los Directores y Síndicos.
4. Ratificación y otorgamiento de Poderes.
5. Conformación y/o Ratificación de Comités del Directorio – Gestión 2019-2021.
6. Puntos Varios.
7. Lectura, aprobación y firma del Acta.

## 7. ANALISIS FINANCIERO

### 7.1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, al 31 de diciembre de 2017 auditados por ERNST & YOUNG LTDA, al 31 de diciembre de 2018 auditados por TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L. y al 31 de agosto de 2019 auditados internamente.

Los estados financieros de las gestiones 2016, 2017 y 2018 consideran la variación inflacionaria, en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios.

Para el siguiente análisis, se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2016, las cifras al 31 de diciembre de 2017 y las cifras al 31 de diciembre de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de agosto de 2019, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre de 2016	= 2.17259
UFV al 31 de diciembre de 2017	= 2.23694
UFV al 31 de diciembre de 2018	= 2.29076
UFV al 31 de agosto de 2019	= 2.31292

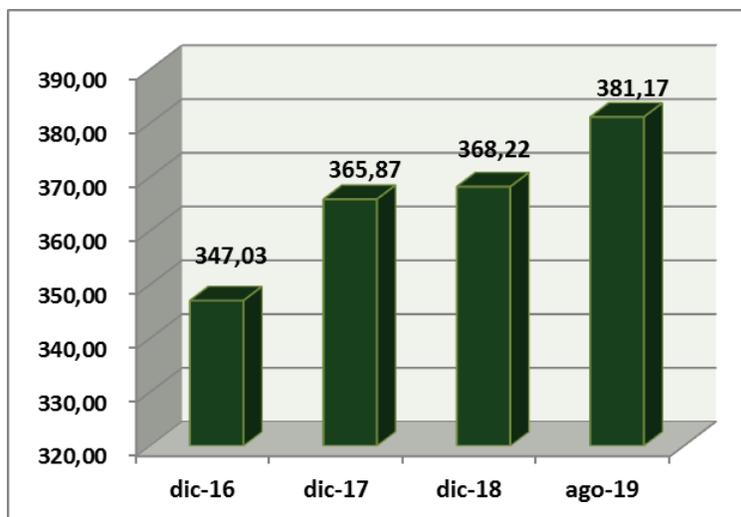
*(Fuente: Banco Central de Bolivia)*

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 9. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

#### **Activo**

El activo total de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 347,03 millones, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 365,87 millones y al 31 de diciembre 2018 la cuenta fue de Bs. 368,22 millones.

**GRAFICO Nº 5: ACTIVO TOTAL  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Entre el 2016 y 2017 el activo creció en Bs. 18,84 millones (5,43%), explicado principalmente por el incremento en el activo no corriente en el 2017 en Bs. 111,88 millones (50,94%) y una reducción del activo corriente de Bs. 93,04 millones (-73,02%).

Entre el 2017 y 2018 el activo se incrementó en Bs. 2,35 millones (0,64%), afectado por un crecimiento del activo no corriente en la gestión 2018 en Bs. 31,23 millones (9,42%) y una reducción del activo corriente de Bs. 28,88 millones (-84,01%).

Al 31 de agosto de 2019 el activo total de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida fue Bs. 381,17 millones.

En las gestiones 2016, 2017 y 2018 el activo corriente representa el 36,72%, 9,40% y 1,49% respectivamente del activo total, mientras que el activo no corriente equivale al 63,28% del activo total en la gestión 2016, al 90,60% en el 2017 y al 98,51% en la gestión 2018.

Al 31 de agosto de 2019 el activo corriente y el activo no corriente representan el 7,17% y 92,83% respectivamente del activo total.

#### **i. Activo Corriente**

El activo corriente se encuentra compuesto por: disponibilidades, gastos anticipados, cuentas por cobrar con empresas relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Para la gestión 2016 el activo corriente alcanzó a Bs. 127,42 millones, representando el 36,72% del total activo; para la gestión 2017 la cuenta registró Bs. 34,38 millones, equivalente al 9,40% del total activo, mientras que para la gestión 2018 la misma fue de Bs. 5,50 millones, correspondiente al 1,49% del total activo.

Entre el 2016 y 2017 el activo corriente disminuyó en Bs. 93,04 millones (-73,02%), por la reducción en otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar con empresas relacionadas principalmente, en Bs. 73,69 millones (-96,48%) y Bs. 40,00 millones (-89,88%) respectivamente.

Entre el 2017 y 2018 el activo corriente disminuye nuevamente en Bs. 28,88 millones (-84,01%), principalmente por la reducción de disponible en Bs. 25,96 millones (-97,47%).

Al 31 de agosto de 2019, el activo corriente es de Bs. 27,32 millones.

## **ii. Activo no Corriente**

El activo no corriente del Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., está compuesto por: Inversiones, activo diferido, bienes de uso, cuentas por cobrar, inmuebles, proyectos y gastos anticipados.

En el 2016 el activo no corriente ascendió a Bs. 219,62 millones, equivalente al 63,28% del total activo; en el 2017 generó Bs. 331,49 millones, correspondiente al 90,60% del activo total; mientras que para el 2018 la cuenta registró Bs. 362,72 millones, igual al 98,51% del activo total.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementa en Bs. 111,88 millones (50,94%), variación explicada por las fluctuaciones en la cuenta de inversiones. Entre el 2017 y 2018 la cuenta aumenta en Bs. 31,23 millones (9,42%) y por el incremento de la cuenta documentos por pagar en Bs. 71,41 millones.

La cuenta más representativa del activo no corriente es inversiones, que representa 62,77% en el 2016, 69,60% en el 2017 y 76,80% en el 2018, sobre el activo total.

Al 31 de agosto de 2019, el activo no corriente es de Bs. 353,85 millones y la cuenta inversiones representa el 63,11% del activo total.

## **Pasivo**

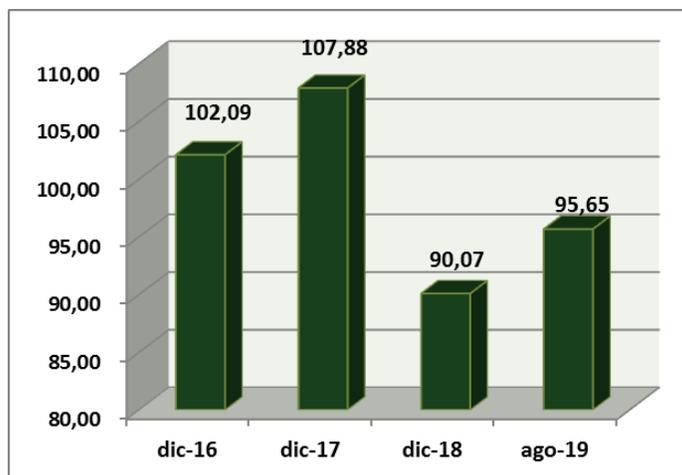
Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 102,09 millones, equivalente al 29,42% de la suma del pasivo y el patrimonio; en el 2017 registraron Bs. 107,88 millones, correspondiente al 29,48% del pasivo y patrimonio; mientras que en el 2018 reportaron Bs. 90,07 millones, representando el 24,39% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo total creció en Bs. 5,78 millones (5,66%), por el incremento del pasivo corriente en la gestión 2017; en Bs. 8,70 millones (13,06%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta disminuyó en Bs. 17,75 millones (16,50%), ocasionado por la disminución del pasivo corriente en 2018, en Bs. 59,68 millones (-79,01%), principalmente por la reducción de la cuenta Obligaciones financieras en Bs. 49,52 millones (-77,65%).

Al 31 de agosto de 2019 el pasivo alcanzó Bs. 95,65 millones que representan el 25,10% de la suma del pasivo y del patrimonio.

**GRAFICO Nº 6: PASIVO TOTAL  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

### i. Pasivo Corriente

El pasivo corriente de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. se encuentra compuesto por: cuentas por pagar con empresas relacionadas, otras cuentas por pagar, obligaciones financieras e impuestos por pagar.

Para la gestión 2016 el pasivo corriente alcanzó Bs. 66,81 millones, representando el 19,25% de la suma del pasivo más patrimonio; en la gestión 2017 reportó Bs. 75,54 millones, equivalente al 20,65% de la suma del pasivo más patrimonio; mientras que en la gestión 2018 la cuenta fue de Bs. 15,86 millones, correspondiente al 4,30% de la suma del pasivo más patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta creció en Bs. 8,73 millones (13,06%), principalmente por el incremento de las obligaciones financieras en la gestión 2017, de Bs. 34,37 millones.

Entre el 2017 y 2018 el pasivo corriente disminuye en Bs. 59,68 millones (-79,01%), principalmente por la reducción de la cuenta Obligaciones financieras en Bs. 49,52 millones (-77,65%) en la gestión 2018.

Al 31 de agosto de 2019 el pasivo corriente resultó Bs. 13,27 millones que representan el 3,48% de la suma del pasivo más patrimonio.

### ii. Pasivo no Corriente

El pasivo no corriente de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. se encuentra compuesto por: Obligaciones financieras y Previsiones.

El pasivo no corriente al 31 de diciembre del 2016 ascendió a Bs. 35,28 millones, equivalente al 10,17% de la suma del pasivo más patrimonio; al 31 de diciembre de 2017 el pasivo de largo plazo cerró en Bs. 32,34 millones, correspondiente al 8,84% de la suma del pasivo más patrimonio; mientras que al 31 de diciembre de 2018 la cuenta sumó Bs. 74,21 millones, representando el 20,10% de la suma del pasivo más patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo no corriente disminuye en Bs. 2,95 millones (-8,35%), principalmente por una reducción en obligaciones financieras en la gestión 2017, por Bs. 3,12 millones (-8,90%).

Entre el 2017 y 2018 el pasivo no corriente incrementa en Bs. 41,88 millones (129,51%), principalmente por el aumento que se da en la cuenta Obligaciones Financieras en la gestión 2018, en Bs. 41,67 millones (130,60%).

La cuenta más representativa del pasivo no corriente es la de obligaciones financieras, que representa 99,28%, 98,68% y 99,15% del total de pasivo no corriente en las gestiones 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

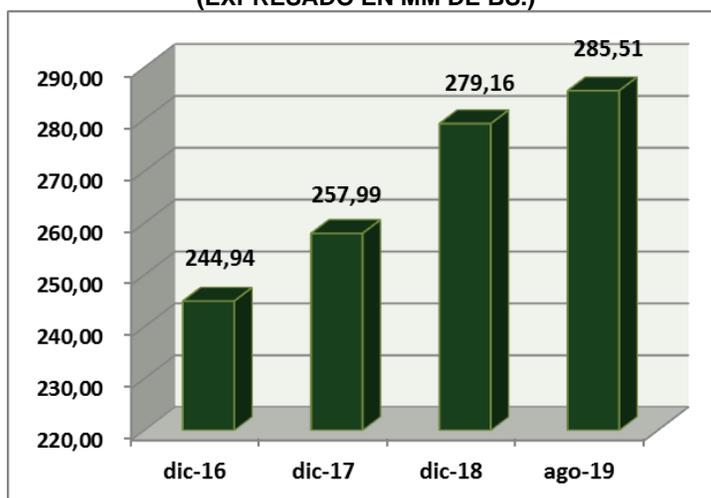
Al 31 de agosto de 2019 el pasivo no corriente resulto Bs. 82,39 millones que representan el 21,61% de la suma del pasivo más patrimonio y las obligaciones financieras representan el 13,34% del pasivo no corriente.

### Patrimonio Neto

El patrimonio neto de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. está compuesto por: capital pagado, aportes por capitalizar, ajustes de capital, reserva legal, ajuste de reservas patrimoniales, reserva para revalúo de activos fijos y resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 244,94 millones, correspondiente al 70,58% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2017 sumó Bs. 257,99 millones, equivalente al 70,52% de la suma del pasivo más el patrimonio; mientras que en el 2018 la cuenta registró Bs. 285,51 millones, igual al 75,61% de la suma del pasivo más el patrimonio.

**GRAFICO Nº 7: PATRIMONIO NETO  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Entre el 2016 y 2017 el patrimonio neto se incrementa en Bs. 13,05 millones (5,33%), principalmente por el incremento de capital pagado en la gestión 2017, que asciende a Bs. 14,98 millones (7,68%). Entre el 2017 y 2018 el patrimonio neto crece en Bs. 21,16 millones (8,20%), principalmente un incremento en el capital pagado en la gestión 2018, en Bs. 20,09 millones (9,57%).

Al 31 de agosto de 2019 el patrimonio neto ascendió a Bs. 285,51 millones y representó el 74,90% del pasivo más patrimonio.

### Capital Pagado

El capital pagado de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. para las gestiones 2016, 2017 y 2018 ascendió a Bs. 195,07 millones, Bs. 210,05 millones y Bs. 230,15 millones respectivamente.

El valor nominal de cada acción al 31 de agosto de 2019 es de Bs. 100.00, contando con 2.520.868 acciones.

*Los reajustes por rubros no monetarios correspondientes a esta cuenta se encuentran en la cuenta de ajuste de capital.*

En relación a la suma del pasivo total más el patrimonio neto, el capital pagado representa 56,38% para la gestión 2016, 57,58% para la gestión 2017, 62,52% y para la gestión 2018.

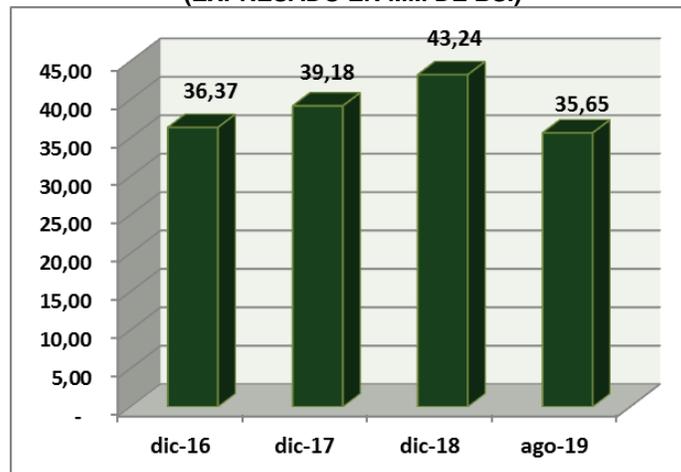
Al 31 de agosto de 2019, el capital pagado representa el 66,14% de la suma del pasivo total más el patrimonio neto.

## Resultados

### i. Ingresos

Los ingresos de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. están compuestos por: ingresos por rendimiento de inversiones, ingresos operativos, ingresos por intereses ganados, otros ingresos, ingresos por venta de inmuebles y ajustes por inflación y tenencia de bienes.

**GRAFICO N° 8: INGRESOS  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 36,37 millones, al 31 de diciembre de 2017 reportaron Bs. 39,18 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs. 43,24 millones.

Entre el 2016 y 2017 el total de ingresos incrementó en Bs. 2,81 millones (7,71%), principalmente por un leve aumento de los ingresos por rendimiento por intereses ganados en la gestión 2017 que ascendía a Bs. 2,18 millones (93,61%).

Entre el 2017 y 2018 los ingresos crecieron en Bs. 4,06 millones (10,35%), principalmente por Ingresos por rendimiento de inversiones en Bs. 5,83 millones (24,02%).

Al 31 de agosto de 2019, los ingresos alcanzaron Bs. 35,65 millones, el cual está compuesto en su mayoría por los ingresos operativos.

## **ii. Gastos de Operación**

Los gastos de operación de la empresa están compuestos por: gastos administrativos, gastos financieros, gastos por valuación de inversiones, gastos de inversión bienes inmuebles, ajustes por inflación y tenencia de bienes y diferencia de cambio.

A diciembre de 2016, la suma de todas estas sub cuentas ascendió a Bs. 15,14 millones, representando 41,62% del total de ingresos; a diciembre de 2017 registró Bs. 18,45 millones, equivalente al 47,08% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 20,74 millones, correspondiente al 47,97% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 existe un crecimiento de Bs. 3,31 millones (21,85%), dado principalmente por el incremento de los gastos por Ajustes por inflación y tenencia de bienes en la gestión 2017, en Bs. 2,72 millones (-92,36%).

Entre el 2017 y 2018 se observa un incremento de Bs. 2,29 millones (12,42%), dado principalmente por el crecimiento de los gastos de gastos financieros en la gestión 2018, en Bs. 2,00 millones.

Al 31 de agosto de 2019, los gastos alcanzaron Bs. 26,43 millones, el cual está compuesto en su mayoría por los gastos administrativos.

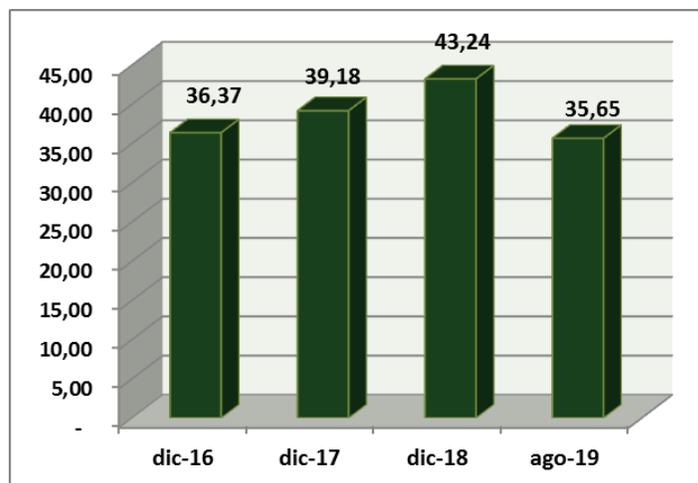
## **iii. Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio**

La utilidad neta del ejercicio son básicamente los ingresos efectivos que recibe la empresa luego de descargar todos sus egresos. Para el 2016 reportó Bs. 21,23 millones, igual al 58,38% de total de ingresos; en el 2017 se obtuvo Bs. 20,67 millones, equivalente al 52,92% del total de ingresos; y en el 2018 la cuenta registró Bs. 22,39 millones de utilidad, correspondiente al 51,94% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 la utilidad neta se redujo en Bs. 0,50 millones (-2,36%), principalmente por que los gastos totales incrementaron en la gestión 2017 en Bs. 3,31 millones (21,85%).

Entre el 2017 y 2018 la utilidad neta incrementa en Bs. 1,76 millones (8,51%), principalmente por el incremento de los ingresos totales en la gestión 2018, en Bs. 4,06 millones (10,35%).

**GRAFICO Nº 9: UTILIDAD NETA  
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

Al 31 de agosto de 2019, la utilidad neta alcanzó Bs. 9,22 millones.

## Indicadores Financieros.

### i. Ratios de Liquidez

#### **Coeficiente de Liquidez (Activo Corriente/Pasivo Corriente)**

Expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2016 el coeficiente de liquidez fue de 1,91 veces, para el 2017 de 0,46 veces, para el 2018 de 0,35 veces.

Entre la gestión 2016 y 2017 se produjo una disminución del indicador, es decir que la empresa tuvo menor capacidad de cubrir sus deudas de corto plazo, considerando que en el 2017 el activo corriente disminuyó y que el pasivo corriente se incrementó, en Bs. 93,04 millones (-73,02%) y Bs. 8,73 millones (13,06%) respectivamente.

Entre la gestión 2017 y 2018 disminuyó nuevamente el indicador, es decir que la empresa tuvo un menor rango para cubrir sus deudas de corto plazo, ocasionado porque en 2018 el activo corriente disminuyó en mayor proporción que la disminución del pasivo corriente, en Bs. 28,88 millones (-84,01%) y Bs. 59,68 millones (-79,01%) respectivamente.

Al 31 de agosto de 2019, el ratio de liquidez mejoro notablemente llegando a tener un indicador de Bs. 2,06 millones.

#### **Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)**

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes, cabe destacar que los valores presentados a continuación son re-expresados al valor de la UFV del 31 de agosto de 2019.

El capital de trabajo de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 60,61 millones, al 31 de diciembre 2017 reportó Bs. negativo 41,16 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzó negativo Bs. 10,36 millones.

Al 31 de agosto de 2019 el capital de trabajo es Bs. 14,05 millones.

## **ii. Ratios de Endeudamiento**

### **Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/Total Activo)**

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma es decir la porción del activo que está siendo financiada con deuda.

Al 31 de diciembre de 2016, la razón de endeudamiento de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. fue 29,42%, al 31 de diciembre de 2017, 29,48% y al 31 de diciembre de 2018, 24,46%.

El endeudamiento al 31 de agosto de 2019 mostro un indicador de 25,10%.

### **Patrimonio/Activo (Total Patrimonio Neto/Total Activo)**

El presente ratio indica la relación de los aportes propios de la empresa, en relación al total de activos de la misma, es decir, la porción del activo que está siendo financiada con capital de los socios.

Se podría decir que es un ratio inversamente proporcional a la razón de endeudamiento. Al cierre de la gestión 2016 fue 70,58%, al cierre de 2017, 70,52% y al cierre de la gestión 2018, 75,81%.

Entre el 2016 y 2017, existe una caída del indicador, es decir que el activo se está financiando en menor proporción con capital de los socios, considerando que el patrimonio se incrementó en menor proporción que el activo.

Entre el 2017 y 2018 existe una mejora del indicador considerando que el patrimonio creció porcentualmente en mayor proporción que el activo en la gestión 2018.

La relación al 31 de agosto de 2019 mostró un indicador de 74,90%.

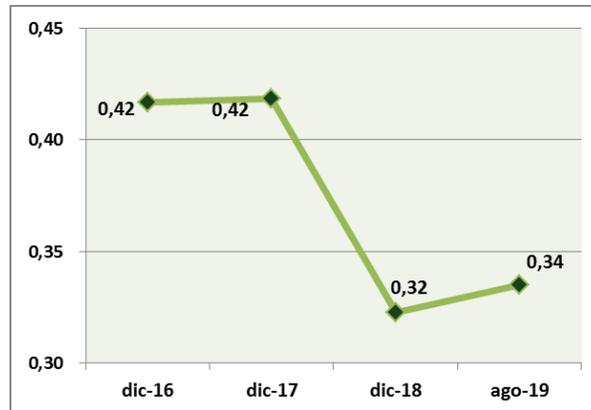
### **Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)**

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2016 este ratio fue 0,42 veces, para el 2017 se mantuvo en 0,42 veces y para el 2018, 0,32 veces.

Al 31 de agosto de 2019 el indicador Razón deuda capital mostró un indicador de 0,34 veces.

**GRAFICO Nº 10: RAZON DEUDA CAPITAL  
(EXPRESADO EN VECES)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

### **Proporción Deuda a Corto Plazo (Total Pasivo Corriente/Total Pasivo)**

Este ratio muestra el porcentaje que representan los pasivos de corto plazo en relación al total de pasivos.

Al cierre de la gestión 2016, la proporción deuda de corto plazo fue 65,44%, para la gestión 2017, 70,03% y para el 2018, 17,61%.

La Proporción Deuda a Corto Plazo al 31 de agosto de 2019 indico un 13,87%.

### **Proporción Deuda a Largo Plazo (Total Pasivo No Corriente/Total Pasivo)**

La proporción deuda a largo plazo es similar al anterior ratio (proporción deuda a corto plazo), pero en relación a los pasivos no corrientes.

Para la gestión 2016, este ratio fue 34,56%, para 2017, 29,97% y para la gestión 2018, 82,39%.

La Proporción Deuda a Largo Plazo al 31 de agosto de 2019 indico un 86,13%.

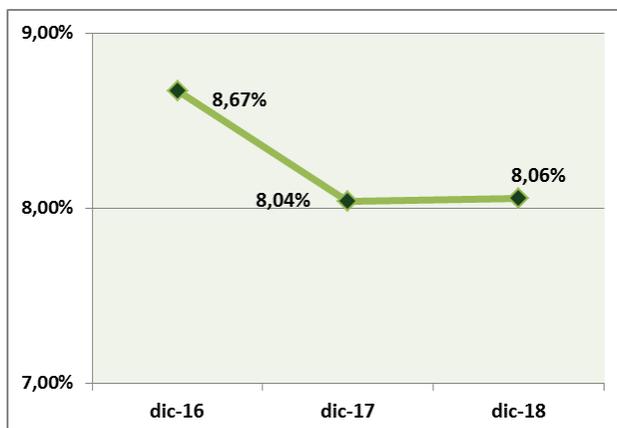
### **iii. Ratios de Rentabilidad**

#### **ROE (Retorno sobre Patrimonio - Utilidad Neta/Patrimonio)**

El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio neto de la misma.

Para la gestión 2016 el ROE ascendió a 8,67%, para el 2017, 8,04%, finalmente para la gestión 2018, 8,06%.

**GRAFICO Nº 11: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO  
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

### ROA (Retorno sobre Activos) (Utilidad Neta / Activos)

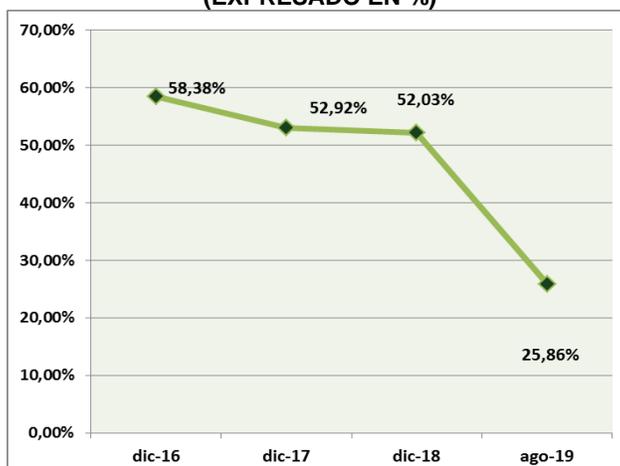
El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o perdidas de la empresa pero, en este caso, en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2016, el ROA de Grupo empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. fue 6,12%, para el 2017, 5,67% y para el 2018, 6,11%.

### Margen Neto (Utilidad Neta del Ejercicio / Total Ingresos)

El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

**GRAFICO Nº 12: MARGEN NETO  
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

A diciembre de 2016, el margen neto fue 58,38%, al cierre de la gestión 2017, 52,92%, en el 2018 fue 52,03%. Al 31 de agosto de 2019 el margen neto es 25,86%.

## 7.2. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

### CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RELACIÓN DE COBERTURA DEL SERVICIO DE DEUDA (RCSD)

GESTIÓN	MAR.17	JUN.17	SEP.17	DIC.17	MAR.18
EBITDA	25.390.648,48	24.843.468,32	12.376.198,46	25.688.211,17	25.305.230,09
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	61.069.263,21	60.125.003,96	61.117.657,18	61.780.253,39	61.542.923,51
<b>RCSD</b>	<b>0,42</b>	<b>0,41</b>	<b>0,20</b>	<b>0,42</b>	<b>0,41</b>

GESTIÓN	JUN.18	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19	AGOS.19
EBITDA	31.047.127,37	36.121.417,02	29.610.462,57	30.437.898,98	38.459.209,01	39.611.879,95
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	51.597.059,52	34.577.367,69	14.114.141,94	15.346.506,82	10.821.523,63	11.784.705,27
<b>RCSD</b>	<b>0,60</b>	<b>1,04</b>	<b>2,10</b>	<b>1,98</b>	<b>3,55</b>	<b>3,36</b>

#### CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RELACIÓN DE ENDEUDAMIENTO (RPD)

GESTIÓN	MAR.17	JUN.17	SEP.17	DIC.17	MAR.18
PASIVO	105.408.900,55	90.567.523,03	91.694.775,03	104.332.694,27	103.923.912,66
PATRIMONIO	221.549.312,82	219.530.772,07	220.731.833,77	249.518.621,30	249.820.119,41
<b>RPD</b>	<b>0,48</b>	<b>0,41</b>	<b>0,42</b>	<b>0,42</b>	<b>0,42</b>

GESTIÓN	JUN.18	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19	AGOS.19
PASIVO	87.149.281,92	88.196.976,96	88.982.509,96	92.475.343,70	94.684.958,02	95.654.734
PATRIMONIO	251.870.072,24	258.577.234,69	275.600.335,09	272.952.885,54	284.233.588,00	285.510.900
<b>RPD</b>	<b>0,35</b>	<b>0,34</b>	<b>0,32</b>	<b>0,34</b>	<b>0,33</b>	<b>0,34</b>

## **8. RESPONSABLES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **8.1. Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera**

Desde la creación de la empresa a la fecha el principal funcionario contable es la Sra. Xiomara Romero Rocha y no ha sufrido cambios de funcionario contable

Los auditores externos de la gestión 2016 - 2017 fue ERNST & YOUNG LTDA., de acuerdo a la Recopilación de Normas se determina que el proceso de Auditoria Externa debe cambiarse cada 3 años incluyendo el socio a cargo, debido a esto es que se realizo el cambio de auditor externo, en caso que en el 2018 fue Tudela & TH Consulting Group S.R.L. , durante estos periodos han emitido su opinión sin salvedades.

## 9. ESTADOS FINANCIEROS

**CUADRO N° 4: BALANCE GENERAL  
(EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)**

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	ago-19	2016-2017 Absoluto	2016-2017 Relativo	2017-2018 Absoluto	2017-2018 Relativo
<b>ACTIVO</b>								
<b>Activo Corriente</b>								
Disponibilidades	4,71	26,64	0,67	3,82	21,93	465,95%	-25,96	-97,47%
Gastos anticipados	1,82	0,54	0,03	0,19	-1,28	-70,15%	-0,51	-93,72%
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	44,51	4,50	2,91	20,03	-40,00	-89,88%	-1,60	-35,48%
Otras cuentas por cobrar	76,38	2,69	1,19	1,54	-73,69	-96,48%	-1,50	-55,87%
Documentos por cobrar			0,55	1,75	-	-	0,55	
Cuentas por cobrar proveedores			0,15		-	-	0,15	
<b>Total activo corriente</b>	<b>127,42</b>	<b>34,38</b>	<b>5,50</b>	<b>27,32</b>	<b>-93,04</b>	<b>-73,02%</b>	<b>-28,88</b>	<b>-84,01%</b>
<b>Activo no Corriente</b>								
Inversiones	217,83	254,63	282,80	240,55	36,79	16,89%	28,17	11,06%
Activo diferido	1,03	2,244	7,11	4,52	1,22	118,92%	4,86	216,55%
Bienes de uso	0,10	0,503	0,58	0,53	0,40	397,89%	0,08	15,48%
Cuentas por cobrar	-	73,415	-	0,30	73,41		-73,41	-100,00%
Otras cuentas por cobrar	-	-	0,41	-	-	-	0,41	
Documentos por cobrar	-	-	71,41	70,73	-	-	71,41	
Gastos anticipados	0,66	0,702	0,42	0,24	0,05	7,10%	-0,28	-40,15%
Inmuebles				35,45	-	-	-	
Proyectos				1,53	-	-	-	
<b>Total activo no corriente</b>	<b>219,62</b>	<b>331,49</b>	<b>362,72</b>	<b>353,85</b>	<b>111,88</b>	<b>50,94%</b>	<b>31,23</b>	<b>9,42%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>347,03</b>	<b>365,87</b>	<b>368,22</b>	<b>381,17</b>	<b>18,84</b>	<b>5,43%</b>	<b>2,35</b>	<b>0,64%</b>
<b>PASIVO</b>								
<b>Pasivo Corriente</b>								
Cuentas por pagar con empresas relacionadas	34,55	0,18	0,17	0,15	-34,37	-99,48%	-0,01	-5,09%
Otras cuentas por pagar	2,31	11,59	1,17	0,97	9,28	402,14%	-10,42	-89,89%
Obligaciones financieras	29,96	63,77	14,25	0,38	33,82	112,90%	-49,52	-77,65%
Impuestos por pagar	-	-	0,27	0,37	-	-	0,27	
Obligaciones financieras por emisión de Bonos				11,40				
Dividendos por pagar				-	-	-	-	
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>66,81</b>	<b>75,54</b>	<b>15,86</b>	<b>13,27</b>	<b>8,73</b>	<b>13,06%</b>	<b>-59,68</b>	<b>-79,01%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>								
Obligaciones financieras	35,026	31,91	73,58	10,99	-3,12	-8,90%	41,67	130,60%
Obligaciones financieras por emisión de Bonos				70,67				
Previsiones	0,26	0,43	0,63	0,73	0,17	67,42%	0,21	48,13%
Ingresos anticipados por servicios				-				
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>35,28</b>	<b>32,34</b>	<b>74,21</b>	<b>82,39</b>	<b>-2,95</b>	<b>-8,35%</b>	<b>41,88</b>	<b>129,51%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>102,09</b>	<b>107,88</b>	<b>90,07</b>	<b>95,65</b>	<b>5,78</b>	<b>5,66%</b>	<b>-17,80</b>	<b>-16,50%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>								
Capital Pagado	195,07	210,05	230,15	252,09	14,98	7,68%	20,09	9,57%
Aportes por Capitalizar	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,00	-94,13%	0,00	0,09%
Ajustes de Capital	17,99	13,45	7,67	2,28	-4,55	-25,27%	-5,78	-42,95%
Reserva legal	3,943	4,941	7,051	7,05	1,00	25,29%	2,11	42,72%
Ajuste de Reservas patrimoniales	2,3772	2,4325	2,4707	2,47	0,06	2,33%	0,04	1,57%
Reserva para revaluo de activos fijos	-	-	-	-	-	-	-	
Resultados acumulados	25,56	27,12	31,82	21,62	1,57	6,13%	4,70	17,32%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>244,94</b>	<b>257,99</b>	<b>279,16</b>	<b>285,51</b>	<b>13,05</b>	<b>5,33%</b>	<b>21,16</b>	<b>8,20%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>347,03</b>	<b>365,87</b>	<b>369,23</b>	<b>381,17</b>	<b>18,84</b>	<b>5,43%</b>	<b>3,36</b>	<b>0,92%</b>

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

**CUADRO Nº 4: ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL  
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	ago-19
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo Corriente</b>				
Disponibilidades	1,36%	7,28%	0,18%	1,00%
Gastos anticipados	0,53%	0,15%	0,01%	0,05%
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	12,83%	1,23%	0,79%	5,25%
Otras cuentas por cobrar	22,01%	0,74%	0,32%	0,40%
Documentos por cobrar	0,00%	0,00%	0,15%	0,46%
Cuentas por cobrar proveedores	0,00%	0,00%	0,04%	0,00%
<b>Total activo corriente</b>	<b>36,72%</b>	<b>9,40%</b>	<b>1,49%</b>	<b>7,17%</b>
<b>Activo no Corriente</b>				
Inversiones	62,77%	69,60%	76,80%	63,11%
Activo diferido	0,30%	0,61%	1,93%	1,19%
Bienes de uso	0,03%	0,14%	0,16%	0,14%
Cuentas por cobrar	0,00%	20,07%	0,00%	0,08%
Otras cuentas por cobrar	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%
Documentos por cobrar	0,00%	0,00%	19,39%	18,56%
Gastos anticipados	0,19%	0,19%	0,11%	0,06%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	9,30%
Proyectos	0,00%	0,00%	0,00%	0,40%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>63,28%</b>	<b>90,60%</b>	<b>98,51%</b>	<b>92,83%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo Corriente</b>				
Cuentas por pagar con empresas relacionadas	9,96%	0,05%	0,05%	0,04%
Otras cuentas por pagar	0,66%	3,17%	0,32%	0,25%
Obligaciones financieras	8,63%	17,43%	3,86%	0,10%
Impuestos por pagar	0,00%	0,00%	0,07%	0,10%
Obligaciones financieras por emisión de Bonos	0,00%	0,00%	0,00%	2,99%
Dividendos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>19,25%</b>	<b>20,65%</b>	<b>4,30%</b>	<b>3,48%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>				
Obligaciones financieras	10,09%	8,72%	19,93%	2,88%
Obligaciones financieras por emisión de Bonos	0,00%	0,00%	0,00%	18,54%
Previsiones	0,07%	0,12%	0,17%	0,19%
Ingresos anticipados por servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>10,17%</b>	<b>8,84%</b>	<b>20,10%</b>	<b>21,61%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>29,42%</b>	<b>29,48%</b>	<b>24,39%</b>	<b>25,10%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Pagado	56,21%	57,41%	62,33%	66,14%
Aportes por Capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajustes de Capital	5,18%	3,67%	2,08%	0,60%
Reserva legal	1,14%	1,35%	1,91%	1,85%
Ajuste de Reservas patrimoniales	0,69%	0,66%	0,67%	0,65%
Reserva para revaluo de activos fijos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados acumulados	7,36%	7,41%	8,62%	5,67%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>70,58%</b>	<b>70,52%</b>	<b>75,61%</b>	<b>74,90%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

**CUADRO Nº 5: ESTADO DE RESULTADOS  
(EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)**

	2016	2017	2018	ago-19	2016-2017	2016-2017	2017-2018	2017-2018
	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado		Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Ingresos por rendimiento de inversiones	23,35	24,25	30,07	22,40	0,90	3,85%	5,83	24,02%
Ingresos operativos	10,70	10,42	10,42	7,70	-0,27	-2,56%	-0,00	-0,02%
Ingresos por intereses ganados	2,33	4,510	2,12	1,17	2,18	93,61%	-2,39	-53,01%
Otros ingresos financieros	-	-	0,62	0,02	-		0,62	
Ajuste por inflación y tenencia de Bienes	-	-	-	2,64	-		-	
Ingreso por venta de Titulos valores	-	-	-	0,16	-		-	
Otros ingreso varios	-	-	-	1,56	-		-	
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>36,37</b>	<b>39,18</b>	<b>43,24</b>	<b>35,65</b>	<b>2,81</b>	<b>7,71%</b>	<b>4,06</b>	<b>10,35%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>36,37</b>	<b>39,18</b>	<b>43,24</b>	<b>35,65</b>	<b>2,81</b>	<b>7,71%</b>	<b>4,06</b>	<b>10,35%</b>
Gastos administrativos	12,89	12,66	12,68	8,60	-0,23	-1,82%	0,03	0,21%
Gastos financieros	5,45	6,00	7,99	3,64	0,55	10,05%	2,00	33,29%
Ajustes por inflación y tenencia de bienes	-2,94	-0,22	0,03	2,66	2,72	-92,36%	0,26	-115,38%
Diferencia de cambio	-0,26	0,02	0,03	-	0,28	-107,36%	0,01	48,18%
Perdida por valuacion de Acciones	-	-	-	9,85	-		-	
Gastos de Inversión en Bienes inmuebles	-	-	-	1,15	-		-	
Gastos de emisión titulos	-	-	-	0,54	-		-	
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>15,14</b>	<b>18,45</b>	<b>20,74</b>	<b>26,43</b>	<b>3,31</b>	<b>21,85%</b>	<b>2,29</b>	<b>12,42%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>21,23</b>	<b>20,73</b>	<b>22,50</b>	<b>9,22</b>	<b>-0,50</b>	<b>-2,36%</b>	<b>1,76</b>	<b>8,51%</b>

Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

**CUADRO Nº 6: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS  
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

	<b>2016 Reexpresado</b>	<b>2017 Reexpresado</b>	<b>2018 Reexpresado</b>	<b>ago-19</b>
Ingresos por rendimiento de inversiones	64,19%	61,89%	69,56%	62,82%
Ingresos operativos	29,40%	26,60%	24,10%	21,59%
Ingresos por intereses ganados	6,40%	11,51%	4,90%	3,28%
Otros ingresos financieros	0,00%	0,00%	1,44%	0,07%
Ajuste por inflación y tenencia de Bienes	0,00%	0,00%	0,00%	7,40%
Ingreso por venta de Titulos valores	0,00%	0,00%	0,00%	0,46%
Otros ingreso varios	0,00%	0,00%	0,00%	4,38%
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Gastos administrativos	35,44%	32,30%	29,33%	24,12%
Gastos financieros	14,98%	15,31%	18,49%	10,21%
Ajustes por inflación y tenencia de bienes	-8,09%	-0,57%	0,08%	7,45%
Diferencia de cambio	-0,71%	0,05%	0,07%	0,00%
Gastos por inversiones en titulos valores	0,00%	0,00%	0,00%	27,64%
Gastos de Inversión en Bienes inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	3,21%
Gastos de emisión titulos	0,00%	0,00%	0,00%	1,51%
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>41,62%</b>	<b>47,08%</b>	<b>47,97%</b>	<b>74,14%</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO</b>	<b>58,38%</b>	<b>52,92%</b>	<b>52,03%</b>	<b>25,86%</b>

*Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.*

**CUADRO N° 7: INDICADORES FINANCIEROS  
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	ago-19
<b>Ratios de Liquidez</b>						
Coefficiente de Liquidez	(Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	Veces	1,91	0,46	0,35	2,06
Capital de Trabajo	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	Millones de Bs	60,61	-41,16	-10,36	14,05
<b>Ratios de Endeudamiento</b>						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	29,42%	29,48%	24,46%	25,10%
Patrimonio/Activo	(Total Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	70,58%	70,52%	75,81%	74,90%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	0,42	0,42	0,32	0,34
Proporción Deuda a Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	65,44%	70,03%	17,61%	13,87%
Proporción Deuda a Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	34,56%	29,97%	82,39%	86,13%
<b>Ratios de Rentabilidad</b>						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	8,67%	8,04%	8,06%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Activos)	Porcentaje	6,12%	5,67%	6,11%	
Margen Neto	(Utilidad Neta / Total Ingresos )	Porcentaje	58,38%	52,92%	52,03%	25,86%

*Fuente: GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.*



**ANEXO I**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE  
AUDITORIA EXTERNA**

---

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES  
NACIONAL VIDA S.A.

SANTA CRUZ - BOLIVIA

INFORME DE AUDITORÍA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

---

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

SANTA CRUZ - BOLIVIA

INFORME DE AUDITORÍA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

CONTENIDO

	<b>Páginas</b>
- Informe de los auditores independientes	1 - 3
- Balance general	4
- Estado de ganancias y pérdidas	5
- Estado de evolución del patrimonio neto	6
- Estado de flujo de efectivo	7
- Notas a los estados financieros	8 - 25

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

Audidores y Consultores

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A member of  
**Nexia**  
International

A los señores  
Accionistas de  
**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**  
Santa Cruz - Bolivia.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.** que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Como se revela en la Nota 2 a), a los estados financieros, referente a cifras correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, forman parte de los estados financieros del ejercicio actual y que se presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio actual.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, al 31 de diciembre de 2018, así como su resultado y flujos de efectivo correspondiente al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe*". Somos independientes de **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.** de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los Estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Otra cuestión

Los estados financieros de **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.** correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otros auditores, que expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros, el 9 de marzo de 2018.

### Responsabilidades de la Gerencia y de los responsables del gobierno de la sociedad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a fraude o error.



En la preparación de los estados financieros, la administración es responsable de la valoración de la capacidad de la Empresa para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la administración tiene intención de liquidar la Empresa o de cesar sus operaciones, o bien no existía otra alternativa.

Los responsables del gobierno de la sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

#### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable, es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros en su conjunto.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtuvimos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función a las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Empresa.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables y la correspondiente información revelada por la Empresa.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Empresa para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Empresa deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

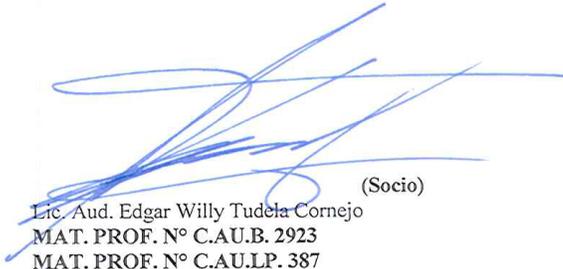
---

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.

Auditores y Consultores

Comunicamos a los responsables del gobierno corporativo y a la Administración de la Empresa en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



(Socio)

Lic. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo  
MAT. PROF. N° C.A.U.B. 2923  
MAT. PROF. N° C.A.U.L.P. 387

La Paz - Bolivia  
Marzo 8, 2019

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	2018	2017 (Reexpresado y reclasificado)
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	3.a	668.519	26.383.761
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas	3.i	2.878.181	4.461.228
Cuentas por cobrar a proveedores	3.b	146.446	-
Otras cuentas por cobrar C.P.	3.b	1.175.633	2.664.296
Documentos por cobrar C.P.		540.039	-
Gastos anticipados C.P.		33.866	538.898
<b>Total Activo corriente</b>		<b>5.442.684</b>	<b>34.048.183</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Bienes de uso	3.d	574.855	497.798
Inversiones a L.P.	3.e	280.088.349	252.189.213
Activo diferido	3.g	7.036.947	2.222.993
Gastos anticipados L.P.	3.f	416.107	695.245
Otras cuentas por cobrar L.P.	3.e	402.269	72.711.424
Documentos por cobrar L.P.	3.e	70.727.421	-
<b>Total Activo no corriente</b>		<b>359.245.948</b>	<b>328.316.673</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>364.688.632</b>	<b>362.364.856</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar con empresas relacionadas	3.j	169.019	178.081
Cuentas por pagar	3.h	1.160.253	11.475.537
Obligaciones financieras a C.P.	3.k	14.114.142	63.163.151
<b>Total Pasivo corriente</b>		<b>15.443.414</b>	<b>74.816.769</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar L.P.			2.097.313
Obligaciones financieras a L.P.	3.k	72.874.944	29.505.207
Previsiones		627.481	423.615
<b>Total Pasivo no corriente</b>		<b>73.502.425</b>	<b>32.026.134</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>88.945.839</b>	<b>106.842.903</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital pagado	5	230.145.600	210.052.600
Ajuste de Capital		5.391.854	11.304.223
Aportes para futuros aumentos de capital		90	90
Reserva legal		7.051.088	4.940.563
Ajuste de reservas patrimoniales		2.379.510	2.361.893
Resultados acumulados		30.774.652	26.862.583
<b>Total Patrimonio</b>		<b>275.742.793</b>	<b>255.521.952</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>364.688.632</b>	<b>362.364.856</b>

Las notas 1 a 8 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Xiomara Romero Rocha  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera  
Sub Gerente Corporativo Contabilidad



Sergio David Coronado Gutiérrez  
Representante Legal

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

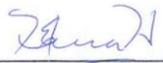
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<b>Ingresos</b>		
Ingresos por rendimiento de inversiones	29.786.393	24.016.447
Otros ingresos operativos	10.320.140	10.321.938
Ingresos por intereses ganados	2.098.864	4.466.623
Otros ingresos no operativos	615.969	
<b>Total ingresos</b>	<u>42.821.365</u>	<u>38.805.007</u>
<b>Gastos</b>		
Gastos administrativos	12.682.311	12.534.820
Gastos financieros	7.917.652	5.940.248
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	34.253	-222.658
Diferencia de cambio	27.962	18.870
<b>Total gastos</b>	<u>20.662.178</u>	<u>18.271.281</u>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>	<u>22.159.187</u>	<u>20.533.726</u>

Las notas 1 a 8 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Xiomara Romero Rocha  
 Contadora  
 Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
 Elva Herrera Herrera  
 Sub Gerente Corporativo Contabilidad

  
 Sergio David Coronado Gutiérrez  
 Representante Legal

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolívianos)

	Capital pagado	Ajuste de capital	Aporte para futuros aumentos de capital	Reserva Legal	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Reexpresado)	195.069.100	10.594.200	1.400	3.943.257	2.169.540	24.716.047	238.893.644
Constitución reserva legal según acta del 25/03/2017	-	-	-	997.306	-	(997.306)	-
Distribución de dividendos según acta del 24/03/2017	-	-	-	-	-	(9.411.513)	(9.411.513)
Aumento capital pagado según acta del 25/03/2017 y Testimonio de fecha 24.04.2017	14.983.500	(5.066.600)	(1.400)	-	-	(9.916.100)	-
Actualización monetaria	-	175.380	-	-	20.765	(391.904)	(196.799)
Ajustes a resultados de gestiones anteriores	-	-	-	-	-	2.180.940	2.180.940
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	20.051.299	20.051.299
Saldo al 31 de diciembre de 2017	210.052.600	6.103.580	90	4.940.563	2.190.325	26.231.463	249.518.621
Reversión saldos al 31 de diciembre 2017	-	5.200.643	-	-	171.568	631.120	6.003.311
Saldo 31 de diciembre de 2017 (Reexpresado)	210.052.600	11.304.223	90	4.940.563	2.361.893	26.862.583	255.521.952
Actualización monetaria	-	187.631	-	-	17.617	(238.721)	(33.473)
Aumento Capital pagado según acta junta general extraordinaria del 24/03/2018 con IP 344/2018 del 17/05/2018	20.093.000	(6.100.000)	-	-	-	(13.993.000)	-
Pago de dividendos según acta del 24/03/2018	-	-	-	-	-	(1.904.873)	(1.904.873)
Constitución reserva legal según acta junta general extraordinaria del 24/03/2018	-	-	-	1.002.365	-	(1.002.365)	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	22.159.187	22.159.187
Constitución de reserva legal 2018	-	-	-	1.107.959	-	(1.107.959)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	230.145.600	5.191.854	90	7.051.087	2.379.510	30.774.652	275.742.793

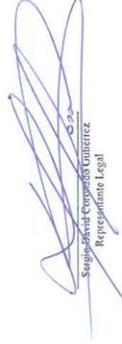
Las notas 1 a 8 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Xiomara Rosendo Rocha  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384



Elva Herrera Herrera  
Sub. Gerente Compositivo Comisabilidad



Sergio Rivera Cordero Gutierrez  
Representante Legal

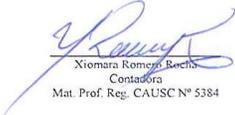
## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

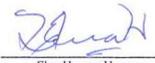
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

	2018	2017 (Reexpresado y Reclasificado)
<b>Efectivo originado en (Aplicado a) actividades de operación</b>		
Ganancia neta del ejercicio	22.159.187	20.533.726
Más: Cargos a resultados que no producen movimiento de efectivo:		
Depreciación del activo fijo	458.610	35.235
Provisiones	157.857	-
Provisión para indemnización	321.497	310.191
Valoración inversiones renta variable	(29.703.211)	(24.016.447)
Correcciones monetarias	(611.157)	(200.469)
Ajuste a gestiones anteriores	-	2.233.413
Amortizaciones	1.286.841	-
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>(5.930.376)</b>	<b>(1.104.351)</b>
<b>Incremento (Disminución) en cuentas de activos y pasivos:</b>		
Cuentas por cobrar por ventas y servicios	(618.536)	274.352
Anticipo proveedores	195.770	-
Fondos a rendir	7.318	-
Otras cuentas por cobrar	3.339.845	39.620.001
Crédito fiscal por percibir	869	-
Gastos anticipados C.P.	505.032	1.220.179
Documentos por cobrar C.P.	(540.039)	-
Cuentas por cobrar L.P.	146.549	-
Documentos por cobrar L.P.	1.435.210	-
Gastos anticipados L.P.	279.138	-
Derecho llave	(6.189.765)	-
Cuentas por pagar a proveedores	(125.663)	-
Aportes sociales por pagar	(24.525)	-
Otras cuentas por pagar	(10.113.906)	11.287.537
Impuestos por pagar	(105.315)	-
Pagos indemnización	(107.678)	(139.606)
<b>Total efectivo (Aplicado) originado a actividades de operación</b>	<b>(17.846.072)</b>	<b>51.158.111</b>
<b>Efectivo Originado en (Aplicado a) actividades de inversión</b>		
Adiciones y mejoras en activo fijo	(206.969)	(433.051)
Venta de inmuebles	8.057.989	-
Disminución por construcciones	369.587	-
Recepción de dividendos inversión renta variable	24.068.667	25.513.601
Disminución en títulos valores	5.132.666	-
Adquisición de inversiones en renta variable	(36.344.071)	(37.939.402)
Activo diferido (proyectos)	95.072	(1.207.550)
<b>Efectivo neto Originado (Aplicado) en actividades de inversión</b>	<b>1.173.341</b>	<b>(14.066.402)</b>
<b>Efectivo originado en (Aplicado a) actividades de financiamiento</b>		
Distribución de dividendos	(1.904.873)	(9.637.951)
Deudas financieras C.P.	(49.152.544)	(34.041.731)
Deudas financieras y otros L.P.	42.014.906	28.309.874
<b>Total efectivo (Aplicado) en actividades de financiamiento</b>	<b>(9.042.511)</b>	<b>(15.369.808)</b>
(Disminución) Aumento de efectivo en el ejercicio	(25.715.242)	21.721.901
Disponibilidades al inicio del ejercicio	26.383.761	4.661.860
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>668.519</b>	<b>26.383.761</b>

Las notas 1 a 8 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Xiomara Romero Boehm  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
Elva Herrera Herrera  
Sub Gerente Corporativo Contabilidad

  
Sergio David Coronado Gutiérrez  
Representante Legal

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 1 CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

GRUPO NACIONAL DE INVERSIONES NAVI S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N° 1474 de fecha 10 de septiembre de 2013, en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, constituida como una Sociedad de inversiones, la misma que tiene como objeto la realización, por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros, en el país y/o el extranjero, de las siguientes actividades: adquisición de todo tipo de Títulos Valores, compra de todo tipo de activos, sean estos muebles o inmuebles, compra de acciones cual fuere su naturaleza, cuotas de capital y toda clase de derechos en cualquier tipo de Sociedad sea esta nacional o extranjera, sea en Bolivia y fuera del territorio nacional sin limitación alguna. Realizar todo tipo de operaciones financieras bancarias o no bancarias sin limitación, inversiones en otros instrumentos de naturaleza financiera o no.

Su domicilio legal se encuentra en la ciudad de la Santa Cruz, Bolivia.

Según Escritura Pública N° 575/2015 de fecha 15 de abril de 2015, de modificación de la denominación y objeto social de la Sociedad por GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., y se modifica el objeto social de la misma quedando de la siguiente manera:

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. se constituye como una Sociedad de inversiones, por lo que la misma tendrá como objeto la realización, por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros, en el país y/o el extranjero, de las siguientes actividades: adquisición de todo tipo de Títulos Valores, compra de todo tipo de activos, sean estos muebles o inmuebles, compra de acciones cual fuere su naturaleza, cuotas de capital y toda clase de derechos en cualquier tipo de Sociedad sea esta nacional o extranjera, sea en Bolivia y fuera del territorio nacional sin limitación alguna. Realizar todo tipo de operaciones económico financieras sin limitación, inversiones en otros instrumentos de naturaleza financiera o no. Realización de consultorías y asesoramiento de empresas y personas físicas en su más amplia acepción, en actividades de inversiones cualquiera fuere su naturaleza; asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas; informes de inversiones y análisis financiero u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros para cumplir con este objetivo la Sociedad podrá financiarse mediante los mecanismos permitidos por la norma regulatoria vigente en el país.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 1 CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD (Cont.)**

Según Escritura Pública N° 1709/2016 de fecha 11 de noviembre de 2016, GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., modifica su objeto social, quedando de la siguiente manera:

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A, se constituye como una Sociedad de inversiones, por lo que la misma que tendrá por objeto la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financiación de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios autónomos, fondos de inversión o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos en las que la Sociedad forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en consonancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión. Asimismo, podrá invertir en valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la Sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general.

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS****a) Preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido confeccionados de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, los mismos que han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

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 terminado al 31 de diciembre de 2018.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****b) Consideración de los efectos de la inflación**

Los presentes estados financieros, fueron preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada), emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia.

El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2018, es la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2018, la cotización de una Unidad de Fomento de Vivienda UFV respecto al boliviano, es de Bs 2,23694 y 2,29076, respectivamente.

**c) Principales criterios de valuación**

En cada nota a los estados financieros se explica los criterios de valuación.

**d) Saldos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "diferencia de cambio".

**e) Disponibilidades**

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

**f) Cuentas por cobrar**

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**g) Inversiones permanentes**

Las inversiones en acciones de empresas subsidiarias en las cuales se tiene el control, y de empresas asociadas en las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, se valúan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) determinado sobre la base de los estados financieros de dichas compañías al 31 de diciembre de 2018.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****g) Inversiones permanentes (Cont.)**

La Sociedad ha contabilizado su inversión en Nacional Seguros Vida y Salud S.A y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas al 31 de diciembre de 2018, más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, a esa misma fecha.

Tal como se menciona en el párrafo anterior, la Sociedad ha contabilizado sus inversiones al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros auditados de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. a esas fechas más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Los estados financieros auditados de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, fueron preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, las cuales difieren de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, principalmente en la no re expresión de los rubros no monetarios por efecto de la inflación, situación que es requerida por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y modificada). En este sentido, la Sociedad ha efectuado los cálculos necesarios para exponer los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales S.A. de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y en base a los mismos ha determinado el valor de su inversión.

La Sociedad ha contabilizado su inversión en Fénix Seguros y Reaseguros S.A. (Compañía constituida en Paraguay), de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Fénix S.A al 31 de diciembre de 2018, elaborados de acuerdo con Normas de Contabilidad de Paraguay en moneda Guaraní, posteriormente han sido convertidos de Guaraní a dólar americano al tipo de cambio de 5.960,54 Guaraní por dólar americano a cotización oficial de bolsín de banco central de Paraguay al 28 de diciembre de 2018, y convertidos a bolivianos en función al tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2018, de Bs 6.96 por dólar.

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

## g) Inversiones permanentes (Cont.)

Las inversiones que se exponen en la nota 3 e) por Bs280.088.349,07, incluyen las inversiones en bienes inmuebles por Bs61.640.242,40.-

Las inversiones en bienes inmuebles se encuentran valuados al valor de compra, posteriormente han sido ajustados en base a UFV al 31 de diciembre 2018, cuyo detalle es el siguiente:

Nº	INMUEBLE	VALOR CONTABLE (TERRENO+ CONSTRUCCION)	GRAVADO	A FAVOR	CONCEPTO	MONTO INICIAL	SALDO AL 31/12/2018
1	Inmueble Ubicado sobre la Via Perimetral Interna en la P.I. 17 Modulo 3 del Parque Industrial, en la Zona Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra. Superficie de 13.728,73 m2 según mensura, de propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., debidamente inscrito en Derechos Reales bajo la Matricula Nº 701106056204	30.892.753,92	SI	BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	PRESTAMO EMPRESARIAL	31.473.680,00	32.848.467,83
2	Inmueble Ubicado en la ciudad de Santa Cruz, Zona Norte, Avenida Tercer Anillo, UV. 15, Mzn. EP, Lote Nº 8, con una superficie de 4833,45 m2. (Cuatro mil ochocientos treinta y tres 45/100 metros cuadrados) según títulos, y 4988,67 m2. (Cuatro mil novecientos ochenta y ocho 67/100 metros cuadrados) según mensura, de propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., debidamente inscrito en Derechos Reales bajo la Matricula Nº 701.199.0136755	26.367.113,35	SI	BANCO GANADERO S.A.	PRESTAMO EMPRESARIAL	41.160.000,00	30.049.915,58
3	Inmueble Ubicado Urbanización barrio norte, entre 4o y 5to anillo de la Av. Cristo Redentor, UV 63, MZA 25 Lote 20, calle principal esquina 4 oeste, en la Zona Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Superficie de 548,06 m2 según mensura, de propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., debidamente inscrito en Derechos Reales bajo la Matricula Nº 7011990013736	4.380.375,07					
TOTAL BS		61.640.242,34					

## h) Activos fijos

Los bienes de uso se encuentran valuadas a su valor de costo más las actualizaciones monetarias por la UFV (Unidad de Fomento a la Vivienda). La depreciación de dichos bienes se realiza por el método de línea recta.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****i) Cargos diferidos**

En cargos diferidos se tiene Proyectos en proceso de ejecución. Se encuentran valuados a su Valor de Costo más las actualizaciones monetarias por la UFV (Unidad de Fomento a la Vivienda).

**j) Cuentas con empresas relacionadas**

Este rubro incluye cuentas por cobrar y obligaciones con empresas relacionadas por compra de bienes y servicios, y por operaciones de financiamiento, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**k) Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 se valoraron a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**l) Préstamos por pagar**

Incluyen obligaciones financieras con bancos y con empresas y/o personas naturales, que se exponen a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**m) Previsión para indemnización del personal**

De acuerdo a Normas Laborales vigentes son los beneficios sociales que goza el trabajador, lo cual corresponde a un salario por año de servicio trabajado.

**n) Patrimonio neto**

Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas de patrimonio neto son ajustados en función de la variación del índice Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.b). El efecto de la re expresión de la cuenta "Capital social", se expone en la cuenta "Ajuste de capital" y de las cuentas de reservas se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registra en la misma cuenta. Ambos procedimientos son contabilizados utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" no puede ser distribuido como dividendos en efectivo, pero puede aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas, previo trámite legal.

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 2 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

## o) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos por rendimiento de inversiones y los intereses ganados, así como también los gastos incurridos en las actividades operativas de la Sociedad son reconocidos por lo devengado.

## p) Resultado del ejercicio

La Sociedad realiza el ajuste integral de sus estados financieros, como efecto de la actualización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

## NOTA 3 DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición de los principales rubros es la siguiente:

## a) Disponibilidades

	2018	2017 (Reexpresado)
Bancos Moneda Nacional	238.042	24.934.693
Bancos Moneda Extranjera	430.477	1.449.068
	<u>668.519</u>	<u>26.383.761</u>

## b) Cuentas por cobrar a proveedores y otras cuentas por cobrar

	2018	2017 (Reexpresado)
Anticipos a proveedores M.N.	146.446	353.290
Fondos a rendir M.N.	222.128	189.658
Fondos a rendir M.E.	-	85.280
Otras cuentas por cobrar M.N.	258.401	714.926
Otras cuentas por cobrar M.E.	692.255	1.317.423
Crédito fiscal por recibir	2.849	3.719
	<u>1.322.079</u>	<u>2.664.296</u>

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 3 DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

## c) Otras cuentas y documentos por cobrar L.P.

	2018	2017 (Reexpresado)
Otras cuentas por cobrar M.N.	402.269	548.818
Documentos por cobrar M.E.	70.727.421	72.162.606
	<u>71.129.690</u>	<u>72.711.424</u>

## d) Bienes de uso

	2018	2017 (Reexpresado)
Muebles y enseres	147.675	40.086
Maquinaria y Equipos	63.349	27.191
Equipos de Computación	115.580	119.404
Vehículos	248.250	311.117
	<u>574.855</u>	<u>497.798</u>

## e) Inversiones a L.P.

<u>Inversiones en títulos valores renta variable M.N.</u>	2018	2017 (Reexpresado)
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	127.597.083	124.713.184
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	34.036.994	25.472.060
Conecta Redes y Servicios S.A.	8.355.613	7.153.523
Xperience Creando Valor S.A.	407.781	707.339
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	9.810.525	5.942.147
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	7.222.779	4.404.616
Sociedad de Inversiones Serie C S.A.	7.222.891	4.407.561
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	7.223.905	4.404.315
Sociedad de Inversiones Serie E S.A.	7.224.018	4.402.951
Fénix Seguros y Reaseguros S.A.	8.767.941	-
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	578.577	-
	<u>218.448.107</u>	<u>181.607.696</u>
<u>Terrenos</u>		
Terrenos	50.677.709	67.268.906
Construcciones	11.311.945	3.312.611
Depreciación Acum. Construcciones	(349.412)	-
	<u>61.640.242</u>	<u>70.581.517</u>
	<u>280.088.349</u>	<u>252.189.213</u>

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 3 DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

## f) Gastos Anticipados L.P.

	2018	2017 (Reexpresado)
Gastos traslado de oficinas	416.107	695.245
	<u>416.107</u>	<u>695.245</u>

## g) Activo diferido

<u>Derecho Llave</u>	2018	2017 (Reexpresado)
Derecho llave	6.189.765	-
Amortización derecho llave	(909.842)	-
	<u>5.279.923</u>	<u>-</u>

Proyectos

Proyecto Cementerio	-	67.993
Proyecto Empresa Paraguay	2.013.843	1.709.106
Proyecto Torre Empresarial	120.180	120.454
Proyecto Bussines intelligence	-	325.440
	<u>2.134.023</u>	<u>2.222.993</u>

(Menos)Amortización de proyectos

Proyecto Empresa Paraguay	(298.584)	-
Proyecto Torre Empresarial	(78.415)	-
	<u>(376.999)</u>	<u>-</u>
	<u>7.036.947</u>	<u>2.222.993</u>

## h) Cuentas por pagar

	2018	2017 (Reexpresado)
Cuentas por pagar a proveedores M.N.	33.180	147.979
Cuentas por pagar a Proveedores M.E.	67.218	72.425
Obligaciones con el personal M.N.	543.638	395.063
Aportes Sociales por Pagar M.N.	92.954	117.479
Otras cuentas por pagar M.N.	142.812	10.242.308
Otras cuentas por pagar M.E.	16.704	131.220
Impuestos por pagar M.N.	263.747	369.063
	<u>1.160.253</u>	<u>11.475.537</u>

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 3 DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

## i) Cuentas por cobrar con empresas relacionadas

	2018	2017 (Reexpresado)
Cuentas por cobrar a Socios M.N.	-	462.593
Conecta Redes y servicios M.N.	32.444	472
Conecta Redes y servicios M.E.	19.025	1.693
Nacional Seguros Vida y Salud M.N.	480.533	479360
Nacional Seguros Vida y Salud M.E.	1200	14.084
Nacional Seguros Patrimoniales M.N.	429.871	155.882
Nacional Seguros Patrimoniales M.E.	29.525	-
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M.N.	1.409.347	3.022.885
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M.E.	-	33.128
Xperience Creando Valor S.A. M.N.	-	1.124
Clínica Metropolitana de las Américas S.A M.N.	32.546	25.408
Clínica Metropolitana de las Américas S.A M.E.	14.828	-
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	66.913	34.212
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	66.913	34.212
Sociedad de Inversiones Serie C S.A.	66.913	34.212
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	66.913	34.212
Sociedad de Inversiones Serie E S.A.	66.914	34.212
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	66.914	34.212
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI M.N.	27.382	58.614
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI M.E.	-	713
	<u>2.878.181</u>	<u>4.461.228</u>

## j) Cuentas por pagar con empresas relacionadas

	2018	2017 (Reexpresado)
Cuentas por pagar Socios M.N.		
Cuentas por pagar Socios M.E.		
Conecta Redes y servicios M.N.	1.431	2.388
Conecta Redes y servicios M.E.	65.786	67.369
Nacional Seguros Vida y Salud M.N.	12.956	13.279
Nacional Seguros Vida y Salud M.E.	24.360	31.361
Nacional Seguros Patrimoniales M.N.	16.967	17.375
Nacional Seguros Patrimoniales M.E.	13.572	13.899
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M.N.	-	4.660
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. M.E.	33.947	27.750
	<u>169.019</u>	<u>178.081</u>

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 3 DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS (Cont.)

## k) Obligaciones Financieras

Obligaciones financieras C.P.

	2018	2017 (Reexpresado)
Banco Ganadero S.A.	6.162.666	5.642.285
Empresa De Servicios De Gas Santa Cruz Sam M.N.	-	20.951.320
Empresa De Servicios De Gas Santa Cruz Sam M.E.	-	1.959.248
Banco Ganadero S.A. (TC)	14.084	735
Jose Luis Camacho Parada M.N.	-	1.922
Banco Mercantil Santa Cruz M.N.	7.669.524	34.607.640
American Express M.E.	79.813	-
Banco Económico S.A.	188.055	-
	<u>14.114.142</u>	<u>63.163.151</u>

Obligaciones financieras L.P.

## Largo Plazo

Banco Ganadero S.A.	29.996.000	29.505.207
Banco Mercantil Santa Cruz. S.A.	25.178.944	-
Banco Económico S.A.	17.700.000	-
	<u>72.874.944</u>	<u>29.505.207</u>
	<u>86.989.086</u>	<u>92.668.358</u>

## NOTA 4 INVERSIONES PERMANENTES EN COMPAÑÍAS DE SEGUROS

	2018		2017	
	Participación en %	Bs	Participación en %	(Reexpresado) Bs
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	99.99	127.597.085	99.99	124.713.184
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	61.08	34.036.994	56.14	25.472.060

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 4 INVERSIONES PERMANENTES EN COMPAÑÍAS DE SEGUROS (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros- APS. Estas normas, en general son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto porque las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, no consideran el Ajuste por Inflación. Consecuentemente tal y como se menciona en la Nota 3 e) a los estados financieros, las inversiones en Compañías Subsidiarias y asociadas se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional calculado sobre los estados financieros auditados de las empresas emisoras, ajustados de acuerdo con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Los efectos de los mencionados ajustes contables del resultado neto de las gestiones 2018 y 2017, de Nacional Seguros Vida y Salud y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., se pueden ver a continuación:

## Al 31 de diciembre de 2018:

Expresado en millones de bolivianos	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Patrimonio neto Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	118.873.216	127.597.961	8.724.745
Porcentaje de participación	99%		
Patrimonio neto Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	49.327.380	53.073.092	3.745.712
Porcentaje de participación	61.07%		
Inversión en acciones de ambas sociedades valuadas al V.P.P. en Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	150.621.982	161.634.078	11.012.096
	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	24.225.695	22.741.383	(1.484.312)
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	3.515.459	2.762.306	(753.153)
Rendimiento de inversiones por la participación de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	27.741.154	25.503.689	(2.237.465)

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 4 INVERSIONES PERMANENTES EN COMPAÑIAS DE SEGUROS (Cont.)

## Al 31 de diciembre de 2017

Expresado en millones de bolivianos	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Patrimonio neto Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	113.818.979	121.783.975	7.964.996
Porcentaje de participación	99%		
Patrimonio neto Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	41.876.404	44.309.309	2.432.905
Porcentaje de participación	56.14%		
Inversión en acciones de ambas sociedades valuadas al V.P.P. en Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	155.695.383	166.093.284	10.397.901
	Según normas APS	Según NCGA	Diferencia
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	20.180.483	18.990.409	(1.190.074)
Resultado neto de la gestión – Nacional Seguros Patrimoniales S.A.	7.389.228	6.881.228	(508)
Rendimiento de inversiones por la participación de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	24.328.384	22.853.143	(1.475.241)

## NOTA 5 CAPITAL Y RESERVAS

## Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa cuenta con un capital autorizado de Bs300.000.000.- millones y un capital pagado de Bs230.145.600.- millones, compuesto de 2.301.456.- acciones con un valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2018, de Bs119,81 y al 31 de diciembre 2017, de Bs118,79 respectivamente, siendo la composición accionaria la siguiente:

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 5 CAPITAL Y RESERVAS (Cont.)

## Capital pagado

Accionista	C.I. / NIT	Cantidad de Acciones	%
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI S.A.	329604020	1.535.600	66.72%
Christian Rodolfo Jacir Nemtala	2813569 SC	120.253	5.23%
Paulina Marcela Callau Jarpa	3168446 SC	94.093	4.09%
Lorgio Francisco Arteaga Justiniano	1471026 SC	55.697	2.42%
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	1567185 SC	55.028	2.39%
Roger Mario Justiniano Paz	1512828 SC	9.881	0.43%
Milan Marinkovic Dauelsberg	6251435 SC	35.105	1.53%
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	2804781 SC	35.103	1.53%
Vesna Marinkovic de Hockman	2947531-1C SC	35.103	1.53%
Oscar Javier Aguirre Sandoval	1024711 CH	33.902	1.47%
Santiago Willams Sandi Bernal	1317013 PT	33.146	1.44%
Luis Albert Montaña Montoya	4587162 SC	32.541	1.41%
Rodolfo Ribera Alcántara	2808636 SC	24.718	1.07%
Martin Wille Engelmann	2929749 SC	24.470	1.06%
Cristina Wille Engelmann	2929748 SC	24.470	1.06%
Alexander Franz Heinrich Wille Hauke	1567791 SC	24.470	1.06%
Aldo Ronald Caveró Ramos	2830643 SC	18.471	0.80%
Héctor Justiniano Paz	1469366 SC	9.899	0.43%
Norma Eugenia Peredo Paz de Hurtado	1516333 SC	27.840	1.21%
Elar José Paz Dittmar	1479807 SC	9.881	0.43%
Joaquín Orlando Montaña Salas	2935659 SC	8.193	0.36%
Marco Antonio López Arteaga	2834344 SC	5.094	0.22%
Jorge Hugo Parada Mendez	4700880 SC	4.878	0.21%
José Luis Camacho Miserendino	2833371 SC	50	0.00%
Herman Heinrich Luis Wille Aimaretti	1491648 SC	3.868	0.17%
Maria Elena Arevalo Guzman	3272357 SC	2.778	0.12%
Rene Dario Mostajo Otasevic	3499526 LP	3.226	0.14%
Jose Ignacio Justiniano Ponce	1890894 TJ	2.942	0.13%
Paula Victoria Giannotti Feeney	3268471 SC	2.942	0.13%
Juan Bautista Rafael Loayza Sagárnaga	2622337 LP	1.707	0.07%
Luis Alvaro Toledo Peñaranda	1050778 CH	2.687	0.12%
Humberto Javier Guzman Aguirre	960125 CBBA	2.041	0.09%
Ruben Dario Moreno Vélez	3824983 SC	1.934	0.08%
Alexis Andres Garcia Sandoval	4566970 SC	1.891	0.08%
Julio Cesar Saa Navarro	2069012 LP	1.790	0.08%
Cecilia Beatriz Justiniano Aguilera	3942674 SC	1.773	0.08%
Claudia Alejandra Claver Rocabado	4618363 SC	1.550	0.07%
Nicolás Gutierrez Miserendino	4606823 SC	1.216	0.05%
Jenny Danitza Capriolo Olmos	5841686 SC	1.201	0.05%
Gaby Miserendino de Aguilera	1497340 SC	1.146	0.05%

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

## NOTA 5 CAPITAL Y RESERVAS (Cont.)

## Capital pagado (Cont.)

Accionista	C.I. / NIT	Cantidad de Acciones	%
Marcelo Raphael Herrera Seleme	3120195-1C CBBA	944	0.04%
Ana Karina Cronembol Ortiz	4738666 SC	894	0.04%
Marioly Elizabeth Lorent Hurtado	3822741 SC	736	0.03%
Carlos Alberto Saucedo Pareja	2819630 SC	731	0.03%
Giovanna Mailot de la Jaile Suarez	4646927 SC	588	0.03%
Rubén Alfredo Roncal Rendon	1143091 CH	511	0.02%
Katiana Leaños Pedraza	3916163 SC	358	0.02%
Daniel Gerardo Jordán Nogales	3287178 SC	4.116	0.18%
<b>TOTALES</b>		<b>2.301.456</b>	<b>100.00%</b>

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de marzo de 2016, se autorizó el incremento de capital autorizado en Bs120.000.000 millones siendo el nuevo capital autorizado de Bs300.000.000 millones.

En fecha 19 de agosto de 2016, se procedió al registro contable de la capitalización de Bs31.496.600 provenientes de la Utilidad de la gestión 2015, Bs14.917.817, Resultado de gestiones anteriores Bs747.490, Ajustes de Capital Bs4.918.508, Aportes para futuros aumentos de Capital Bs86 y de Reservas por revalúo técnico de activos Bs10.912.699; de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de marzo de 2016 y Testimonio 1213/2016 del 15 de agosto de 2016, de aumento de Capital, y registro en Fundempresa de fecha 19 de agosto de 2016.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de diciembre de 2016, se autorizó el incremento de capital pagado a Bs195.069.100 millones dividido en 1.950.691 acciones, con valor nominal Bs100 cada una.

En fecha 30 de diciembre de 2016, se procedió a registro contable de capitalización de Aportes para futuros aumentos de Capital Bs35.072.300 de acuerdo al Acta Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de diciembre de 2016, mediante Testimonio N° 1872/2016 de 16 de diciembre de 2016, de aumento de capital, y registro en Fundempresa de fecha 20 de diciembre de 2016.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2017, se autorizó el incremento del Capital pagado a 210.052.600.- dividido en 2.100.526 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en Fundempresa el 27 de abril de 2017, con Instrumento N° 547/2017.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 5 CAPITAL Y RESERVAS (Cont.)****Capital pagado (Cont.)**

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de marzo de 2018, se autorizó el incremento del Capital pagado a Bs230.145.600.- dividido en 2.301.456 acciones, con un valor nominal de 100 cada una, registrado en Fundempresa el 17 de mayo de 2018, con Instrumento N° 344/2018.

En fecha 24 de abril de 2017, se procedió al registro contable de capitalización de Bs14.983.500 provenientes de la Utilidad de la Gestión 2016 Bs9.537.000, de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs5.066.000, de "Resultados de Gestiones Anteriores" Bs379.100 y de "Aporte para Futuros Aumentos de Capital" Bs1.400 de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2017 y Testimonio de Aumento de Capital N° 547/2017 del 24 de abril de 2017.

En fecha 30 de mayo de 2018, se procedió al registro contable de capitalización de Bs20.093.000.- provenientes de la Utilidad de la Gestión 2017, Bs13.993.000, de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs6.100.000.-de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2018 y Testimonio de Aumento de Capital N° 344/2018 del 10 de mayo de 2018, registrado en Fundempresa el 17 de mayo de 2018.

**Ajustes de Capital**

En fecha 19 de agosto de 2016 se procedió al registro contable de la capitalización de Bs4.918.508 de la cuenta "Ajustes de Capital", de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de marzo de 2016 y Testimonio de Aumento de Capital N° 1213/2016 del 15 de agosto de 2016.

En fecha 24 de abril de 2017, se procedió al registro contable de capitalización de Bs5.066.000 de la cuenta "Ajuste de Capital", de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2017 y Testimonio de Aumento de Capital N° 547/2017 del 24 de abril de 2017.

El saldo al 31 de diciembre de 2018, de la cuenta Ajuste de Capital es de Bs5.391.853,55.- que corresponde a la actualización monetaria de la cuenta capital pagado y ajuste de capital.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 5 CAPITAL Y RESERVAS (Cont.)**

En fecha 30 de mayo de 2018, se procedió al registro contable de capitalización de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs6.100.000.-, de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2018 y Testimonio de Aumento de Capital N° 344/2018 del 10 de mayo de 2018, registrado en Fundempresa el 17 de mayo de 2018.

**Reserva legal**

De acuerdo con lo establecido por los estatutos de la Sociedad debe destinarse el 5% de las utilidades netas de la gestión para constituir un Fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del capital pagado. La provisión de la reserva legal al 31 de diciembre 2018, es de Bs1.107.959,37.-.

**NOTA 6 POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de diciembre de 2018, la empresa tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 10.351.762,69 Equivalente a Bs72.048.268,29.-

Al 31 de diciembre 2017, la empresa, tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 9.938.704,69 equivalentes a Bs69.173.384,64

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 31 de diciembre 2017, es de Bs 6.96 por USD 1.

**NOTA 7 IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de fecha 29 de junio de 1995, la Sociedad determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en las disposiciones mencionadas. Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el próximo vencimiento del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 7 IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (Cont.)**

De acuerdo con lo establecido por el artículo 10 de la Ley N° 169 de fecha 9 de septiembre de 2011, que modifica el artículo 48 de la Ley 843, las pérdidas de fuente boliviana podrán deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

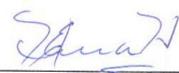
**NOTA 8: CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre de 2018, no existen contingencias probables que afecten significativamente los estados financieros de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

**NOTA 9: HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

  
Xiomara Romero Rocha  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
Elva Herrera Herrera  
Sub Gerente Corporativo  
Contabilidad

  
Sergio David Coronado Gutierrez  
Gerente Corporativo de Finanzas



**ANEXO II**

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO DE 2019 CON INFORME DE  
AUDITORIA INTERNA**

---

**GRUPO EMPRESARIAL DE  
INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE AGOSTO 2019**

**SANTA CRUZ - BOLIVIA**

---

## INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A: Jose Luis Camacho Miserendino  
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO

CC: COMITÉ DE AUDITORIA

REF: ESTADOS FINANCIEROS DE GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA  
S.A. AL 31 DE AGOSTO DE 2019

### Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros adjuntos de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A., que comprenden el balance al 31 de Agosto de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas explicativas, correspondientes al periodo de ocho meses terminado en dicha fecha. La Gerencia es responsable de la elaboración de dichos estados financieros de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros basada en nuestra revisión limitada.

### Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410. Una revisión limitada de estados financieros consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría financiera, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros adjuntos.

### Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A. al 31 de Agosto de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al periodo de ocho meses terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente aceptadas en Bolivia.

### Párrafo de énfasis

Sin modificar nuestra conclusión, tal como se describe en la nota 2 incisos g), Las inversiones en acciones de empresas subsidiarias en las cuales se tiene el control, y de empresas asociadas en las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, se valúan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) determinado sobre la base de los estados financieros de dichas compañías al 30 de Junio de 2019.

La Sociedad ha contabilizado su inversión en Nacional Seguros Vida y Salud S.A y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas al 30 de junio de 2019, más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, a esa misma fecha.

Tal como se menciona en el párrafo anterior, la Sociedad ha contabilizado sus inversiones al 30 de Junio de 2019 en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. a esas fechas más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales

---

y Fianzas S.A. Al 30 de Junio de 2019 fueron preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, las cuales difieren de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, principalmente en la no re expresión de los rubros no monetarios por efecto de la inflación, situación que es requerida por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y modificada). En este sentido, la Sociedad ha efectuado los cálculos necesarios para exponer los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y en base a los mismos ha determinado el valor de su inversión. Posteriormente han sido ajustados en base a UFV al 31 de Agosto 2019.

La Sociedad ha contabilizado su inversión en Fénix Seguros y Reaseguros S.A. (Compañía constituida en Paraguay), de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Fénix S.A al 31 de Mayo de 2019 elaborados de acuerdo con Normas de Contabilidad de Paraguay en moneda Guaraní, posteriormente han sido convertidos de Guaraní a dólar americano al tipo de cambio de 6190.45 Guaraní por dólar americano a cotización oficial de bolsín de banco central de Paraguay al 30 de junio de 2019, y convertidos a bolivianos en función al tipo de cambio oficial al 31 de Agosto de 2019 de Bs 6.96 por dólar.



Juan Pablo Ariscain Bernini  
Auditor Interno  
MAT.PROF. N° CAUB-21163  
MAT.PROF. N° CAUSC-5059

## GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.

BALANCE GENERAL

Al: 31/08/2019

(Expresado en Bolivianos)



<b>ACTIVO</b>	<b>381,165,634</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>27,317,030</b>
DISPONIBILIDADES	3,817,772
CUENTAS POR COBRAR	1,538,048
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	20,025,276
GASTOS ANTICIPADOS C.P.	187,125
DOCUMENTOS POR COBRAR C.P.	1,748,808
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>353,848,604</b>
BIENES DE USO	530,863
INVERSIONES DE LARGO PLAZO	240,554,677
INMUEBLES	35,447,863
CUENTAS POR COBRAR LP	297,530
DOCUMENTOS POR COBRAR LP ME	70,727,421
GASTOS ANTICIPADOS LP.	240,904
PROYECTOS	1,526,043
DIFERIDOS	4,523,302
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>381,165,634</b>
<b>PASIVO</b>	<b>95,654,734</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>13,267,314</b>
CUENTAS POR PAGAR	968,660
CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS	146,539
IMPUESTOS FISCALES Y MUNICIPALES POR PAGAR	367,410
OBLIGACIONES FINANCIERAS CP	383,254
OBLIGACIONES FINANCIERAS POR EMISION DE BONOS MN	11,401,451
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>82,387,420</b>
OBLIGACIONES FINANCIERAS LP	10,994,582
OBLIGACIONES FINANCIERAS POR EMISION DE BONOS MN	70,665,000
PREVISIONES	727,838
INGRESOS ANTICIPADOS POR SERVICIOS	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>285,510,900</b>
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	252,086,800
AJUSTE DE CAPITAL	2,278,559
APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	90
RESERVA LEGAL	7,051,088
AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	2,470,739
RESULTADOS ACUMULADOS	21,623,625
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>381,165,634</b>

  
 Xiomara Romero Rocha  
 Contadora  
 Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
 Elva Herrero Herrera  
 Sub Gerente Corporativo Contabilidad

  
 Juri Carlos Vaca Chavez  
 Sub Gerente Corporativo de Finanzas



**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**  
ESTADO DE RESULTADOS  
Del: 01/01/2019 Al: 31/08/2019  
(Expresado en Bolivianos)

<b>INGRESOS</b>	<b>35,652,728</b>
INGRESO POR VALORACION DE INVERSIONES	22,395,622
OTROS INGRESOS OPERATIVOS	7,697,401
INGRESO POR INTERESES GANADOS	1,170,400
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	23,329
INGRESO POR VENTA DE INMUEBLES	1,549,450
INGRESO POR VENTA DE TITULOS VALORES	164,268
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2,639,246
OTROS INGRESOS VARIOS	13,012
<b>GASTOS</b>	<b>26,433,738</b>
GASTOS ADMINISTRATIVOS	8,598,722
GASTOS FINANCIEROS	3,641,604
PERDIDA POR VALUACION DE ACCIONES	9,854,996
GASTOS DE INVERSION EN BIENES INMUEBLES	1,145,384
GASTOS DE EMISION TITULOS	537,033
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2,656,000
<b>GANANCIA NETA DEL PERIODO</b>	<b>9,218,990</b>

  
Xiomara Romero Rocha  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
Elva Herrera Herrera  
Sub Gerente Corporativo Contabilidad

  
Jhon Carlos Vaca Chavez  
Sub Gerente Corporativo de Finanzas

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.  
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE AGOSTO DE 2019  
 (Cifras expresadas en bolívianos)

	Capital Pagado	Ajuste de capital	Aportes para futuros aumentos de Capital	Reserva Legal	Ajuste de reservas patrimoniales	Reserva por Revalor Técnico de Activos	Resultados acumulados	Resultado de gestión	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2018	230,145,600	6,391,854	90	7,051,088	2,379,510	0	30,774,652		275,742,793
Actualización monetaria		2,278,506			91,229		284,505		2,654,240
Aumento de capital según IP 61/2019 en 16/05/2019 según acta del 23/03/2019	21,941,200	(5,391,800)					(16,549,400)		-
pago de dividendos según acta del 24/03/2018							(2,105,123)		(2,105,123)
Resultado del Ejercicio al 31/08/2019								9,218,990	9,218,990
Salidos al 31 de Agosto de 2019	252,086,800	2,278,559	90	7,051,088	2,470,739	0	12,404,634	9,218,990	285,510,901

  
 Xiomara Zamora Rocha  
 Contadora  
 Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5334

  
 Elva Herrera Herrera  
 Sub Gerente Corporativo Contabilidad

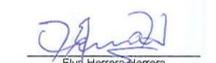
  
 Iboni Ariles Chaves  
 Sub Gerente Corporativo de Finanzas

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE AGOSTO DE 2019**  
(Expresado en Bolivianos)

	Bs.
<b>Efectivo originado por actividades operativas</b>	
Utilidad del período	9,218,990
<b>Mas: Cargos a resultados que no producen movimiento de efectivo:</b>	
Depreciaciones	222,411
Provisiones	202,984
Provisión Para Indemnización	204,864
Valoración Inversiones Renta Variable	-12,540,626
Amortizaciones	1,115,822
Correcciones Monetarias	-408,768
<b>Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>	<b>-1,984,322</b>
<b>Cambios en cuentas de activo y pasivos:</b>	
Cuentas Por Cobrar Por Ventas Y Servicios	1,009,377
Anticipo Proveedores	158,028
Fondos A Rendir Mn	-264,432
Fondos A Rendir Me	27,916
Otras Cuentas Por Cobrar Mn	-18,362,376
Otras Cuentas Por Cobrar Me	96,702
Credito Fiscal Por Percibir	-348
Gastos Asesoría Legal Anticipado	-42,386
Gastos Anticipados Varios	-110,647
Documentos por cobrar Me CP	-1,205,178
Cuentas por cobrar MN LP	107,414
Documentos por cobrar MN LP	470,337
Gastos Traslado De Oficinas	177,970
Derecho llave	-18,725
Cuentas Por Pagar A Proveedores Mn	27,057
Cuentas Por Pagar A Proveedores Me	-66,549
Aportes Sociales Por Pagar	-31,712
Otras Cuentas Por Pagar Mn	-68,174
Otras Cuentas Por Pagar Me	-17,403
Impuestos Por Pagar	101,909
Pagos De Indemnización	-104,508
<b>Efectivo neto generado por actividades operativas</b>	<b>-20,100,051</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión</b>	
Adiciones Y Mejoras En Activo Fijo	-28,610
Venta de inmuebles	25,267,937
Disminución por construcciones	1,329,891
Recepcion De Dividendos Inversion Renta Variable	26,773,681
Disminucion En Titulos Valores	2,407,380
Adquisicion De Inversiones En Renta Variable	-36,705,472
Proyectos	-56,168
<b>Efectivo neto aplicado en actividades de inversión</b>	<b>18,988,640</b>
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento</b>	
Dividendos pagados	-2,105,123
Deudas Financieras Cp Mn	-13,834,340
Deudas Financieras Cp Me	9,593
Deudas financieras por emision de bonos capital CP MN	9,335,000
Interes bonos cp MN	2,066,451
Deudas Financieras Y Otros L.P. MN	-61,880,363
Deudas Financieras por emision de bonos Capital LP MN	70,665,000
<b>Efectivo neto generado por actividades de financiamiento</b>	<b>4,256,219</b>
(Disminución) aumento neto de efectivo y sus equivalentes	3,144,808
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	672,965
<b>Efectivo y sus equivalentes al final del período.</b>	<b>3,817,772</b>

  
Xiomara Romero Rocha  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
Jhon Carlos Vales Chavez  
Sub Gerente Corporativo de Finanzas

  
Evid Herrera Piñera  
Sub Gerente Corporativo Contabilidad

---

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

GRUPO NACIONAL DE INVERSIONES NAVI S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N° 1474 de fecha 10 de Septiembre de 2013 en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, constituida como una Sociedad de inversiones, la misma que tiene como objeto la realización, por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros, en el país y/o el extranjero, de las siguientes actividades: adquisición de todo tipo de Títulos Valores, compra de todo tipo de activos, sean estos muebles o inmuebles, compra de acciones cual fuere su naturaleza, cuotas de Capital y toda clase de derechos en cualquier tipo de Sociedad sea esta nacional o extranjera, sea en Bolivia y fuera del territorio nacional sin limitación alguna. Realizar todo tipo de operaciones financieras bancarias o no bancarias sin limitación, inversiones en otros instrumentos de naturaleza financiera o no.

Su domicilio legal se encuentra en la ciudad de la Santa Cruz, Bolivia.

Según Escritura Pública N° 575/2015 de fecha 15 de abril de 2015, de modificación de la denominación y objeto social de la Sociedad por GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., y se modifica el objeto social de la misma quedando de la siguiente manera:

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. se constituye como una Sociedad de inversiones, por lo que la misma que tendrá como objeto la realización, por cuenta propia y/o de terceros y/o asociada a terceros, en el país y/o el extranjero, de las siguientes actividades: adquisición de todo tipo de Títulos Valores, compra de todo tipo de activos, sean estos muebles o inmuebles, compra de acciones cual fuere su naturaleza, cuotas de Capital y toda clase de derechos en cualquier tipo de Sociedad sea esta nacional o extranjera, sea en Bolivia y fuera del territorio nacional sin limitación alguna. Realizar todo tipo de operaciones económico financieras sin limitación, inversiones en otros instrumentos de naturaleza financiera o no. Realización de consultorías y asesoramiento de empresas y personas físicas en su más amplia acepción, en actividades de inversiones cualquiera fuere su naturaleza; asesoramiento sobre estructura de capital, estrategia industrial cuestiones legales y afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas; informes de inversiones y análisis financiero u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros para cumplir con este objetivo la Sociedad podrá financiarse mediante los mecanismos permitidos por la norma regulatoria vigente en el país.

Según Escritura Pública N° 1709/2016 de fecha 11 de noviembre de 2016, GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., modifica su objeto social, quedando de la siguiente manera:

GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A. se constituye como una Sociedad de inversiones, por lo que la misma que tendrá por objeto la inversión en todo tipo de bienes muebles e inmuebles, llevar a cabo actividades de inversión en todas aquellas áreas que vea por conveniente en función a los intereses societarios, financiación de proyectos y especialmente en inversiones acciones, cuotas o partes, o a cualquier otro título de participación, en sociedades, entes, organizaciones, fideicomisos, patrimonios autónomos, fondos de inversión o cualquier otra figura legal que permita la inversión de recursos en las que la Sociedad forme parte como accionista, socio, asociado, fideicomitente u otra forma de participación en consonancia con la ley aplicable donde se lleva a cabo tal inversión. Asimismo, podrá invertir en valores o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado de valores, ya sea de oferta pública o privada. En todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión efectuada por la Sociedad, pueden ser de carácter público, privado o mixto, nacionales o extranjeros. Realizar todo tipo de operaciones y/o inversiones en general.

---

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**a) Preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido confeccionados de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, los mismos que han sido aplicados de manera consistente en cada ejercicio.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

**b) Consideración de los efectos de la inflación**

Los presentes estados financieros, fueron preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello, se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada), emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad, dependiente del Colegio de Auditores de Bolivia.

El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y al 31 de Agosto de 2019 es la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de Agosto de 2019 la cotización de una Unidad de Fomento de Vivienda UFV respecto al boliviano, es de Bs 2,23694 y 2,31292 respectivamente.

**c) Principales criterios de valuación**

En cada nota los Estados Financieros se está explicando los criterios de valuación.

**d) Saldos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de la aplicación de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "diferencia de cambio".

**e) Disponibilidades**

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

**f) Cuentas por cobrar**

Se valúan a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**g) Inversiones permanentes**

Las inversiones en acciones de empresas subsidiarias en las cuales se tiene el control, y de empresas asociadas en las cuales la Sociedad tiene influencia significativa, se valúan al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) determinado sobre la base de los estados financieros de dichas compañías al 30 de Junio de 2019.

---

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

La Sociedad ha contabilizado su inversión en Nacional Seguros Vida y Salud S.A y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas al 30 de junio de 2019, más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, a esa misma fecha.

Tal como se menciona en el párrafo anterior, la Sociedad ha contabilizado sus inversiones al 30 de Junio de 2019 en Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A., de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. a esas fechas más los ajustes necesarios para exponer esos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia. Los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. Al 30 de Junio de 2019 fueron preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, las cuales difieren de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, principalmente en la no re expresión de los rubros no monetarios por efecto de la inflación, situación que es requerida por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y modificada). En este sentido, la Sociedad ha efectuado los cálculos necesarios para exponer los estados financieros de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. y en Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y en base a los mismos ha determinado el valor de su inversión. Posteriormente han sido ajustados en base a UFV al 31 de Agosto 2019.

La Sociedad ha contabilizado su inversión en Fénix Seguros y Reaseguros S.A. (Compañía constituida en Paraguay), de acuerdo con el método del Valor Patrimonial Proporcional (V.P.P.). Dicho V.P.P. fue calculado sobre los estados financieros de Fénix S.A al 31 de Mayo de 2019 elaborados de acuerdo con Normas de Contabilidad de Paraguay en moneda Guaraní, posteriormente han sido convertidos de Guaraní a dólar americano al tipo de cambio de 6190.45 Guaraní por dólar americano a cotización oficial de bolsín de banco central de Paraguay al 30 de junio de 2019, y convertidos a bolivianos en función al tipo de cambio oficial al 31 de Agosto de 2019 de Bs 6.96 por dólar.

Las inversiones que se exponen en la nota 3.e) por Bs. 276.002.540.- incluyen las inversiones en bienes inmuebles por Bs. 35.447.863.-

Las inversiones en bienes inmuebles se encuentran valuados al valor de compra, posteriormente han sido ajustados en base a UFV al 31 de Agosto 2019, cuyo detalle es el siguiente

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

DETALLE DE INMUEBLES GRAVADOS							
Nro	INMUEBLE	VALOR CONTABLE (TERRENO + CONSTRUCCION+DEPRECIACION)	GRAVADO	A FAVOR:	CONCEPTO	MONTO INICIAL	SALDO CAPITAL AL 31/08/2019
1	Inmueble Ubicado sobre la Via Perimetral Interna en la P.I. 17 Modulo 3 del Parque Industrial, en la Zona Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Superficie de 13,728.73 m2. según mensura, de propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., debidamente inscrito en Derechos Reales bajo la Matricula No. 7011060056204	31,046,882.56	SI	BANCO GANADERO S.A.	PRESTAMO EMPRESARIAL	41,160,000.00	10,994,581.50
3	Inmueble Ubicado Urbanizacion barrio norte, entre 4to y 5to anillo de la Av. Cristo Redentor, UV 63, MZA 25 Lote 20, calle principal esquina 4 oeste, en la Zona Este de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Superficie de 548,06 m2. según mensura, de propiedad de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., debidamente inscrito en Derechos Reales bajo la Matricula No. 7011990013736	4,400,980.72	NO				
TOTAL BS		35,447,863					
TOTAL USD		5,093,083.80					

**h) Activos Fijos**

Los Bienes de Uso se encuentran valuadas a su Valor de Costo más las actualizaciones monetarias por la UFV (Unidad de Fomento a la Vivienda). La depreciación de dichos bienes se realiza por el método de línea recta

**i) Cargos Diferidos**

En Cargos Diferidos se tiene Proyectos en proceso de ejecución. Se encuentran valuados a su Valor de Costo más las actualizaciones monetarias por la UFV (Unidad de Fomento a la Vivienda).

**j) Cuentas con empresas relacionadas**

Este rubro incluye cuentas por cobrar y obligaciones con empresas relacionadas por compra de bienes y servicios, y por operaciones de financiamiento, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**k) Cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar al 31 de Agosto de 2019 se valoraron a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**l) Préstamos por pagar**

Incluyen obligaciones financieras con bancos y con empresas y/o personas naturales, que se exponen a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**m) Previsión para indemnización del personal**

De acuerdo a Normas Laborales vigentes son los Beneficios Sociales que goza el trabajador, lo cual corresponde a un salario por año de servicio trabajado.

**n) Patrimonio neto**

Al cierre de cada ejercicio los saldos de las cuentas de patrimonio neto son ajustados en función de la variación del índice Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.b). El efecto de la re expresión de la cuenta "Capital social", se expone en la cuenta "Ajuste de capital" y de las cuentas de reservas se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registra en la misma cuenta. Ambos procedimientos son contabilizados utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" no puede ser distribuido como dividendos en efectivo, pero puede aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas, previo trámite legal.

**o) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos por rendimiento de inversiones y los intereses ganados, así como también los gastos incurridos en las actividades operativas de la Sociedad son reconocidos por lo devengado.

**p) Resultado del ejercicio**

La Sociedad no ha realizado el ajuste integral de sus estados financieros, como efecto de la actualización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), solamente la actualización de los rubros no monetarios de las partidas del Balance, el ajuste integral se realizará al cierre de la gestión 2019.

**NOTA 3 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

Al 31 de Agosto de 2019, la composición de los principales rubros es la siguiente:

**a) Disponibilidades**

	<u>2019</u>
Bancos Moneda Nacional	3,167,021
Bancos Moneda Extranjera	647,661
S.A.F.I. M.N.	1,002
S.A.F.I. M.E.	2,089
	<u><u>3,817,772</u></u>

**b) Cuentas por Cobrar Corto plazo**

	<u>2019</u>
Cuentas por Cobrar Relacionada MN	20,003,577
Cuentas por Cobrar Relacionada ME	21,699
Anticipos a proveedores M.N	540
Fondos a rendir MN	488,037

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

Fondos a rendir ME	104,678
Otras Cuentas por cobrar MN	441,857
Otras Cuentas por cobrar ME	499,722
Crédito Fiscal por recibir	3,215
Documentos por cobrar ME	1,748,808
	<u>23,312,132</u>

**c) Cuentas por Cobrar Largo Plazo**

	<u>2019</u>
Otras Cuentas Por Cobrar MN	225,614
Cuentas por cobrar a socios MN	71,916
Documentos Por Cobrar ME	70,727,421
	<u>71,024,951</u>

**d) Bienes de Uso**

	<u>2019</u>
Muebles y enseres	139,412
Maquinaria y Equipos	79,017
Equipos de Computación	103,711
Vehículos	208,723
	<u>530,863</u>

**e) Inversiones**

**Inversiones en títulos valores renta variable MN**

	<u>2019</u>
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	140,281,309
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A.	44,216,959
Conecta Redes y Servicios S.A.	8,156,994
Xperience Creando Valor S.A.	411,173
Sociedad de Inversiones Serie A S.A.	7,769,271
Sociedad de Inversiones Serie B S.A.	7,586,236
Sociedad de Inversiones Serie C S.A.	7,586,623
Sociedad de Inversiones Serie D S.A.	7,588,237
Sociedad de Inversiones Serie E S.A.	7,587,254
Fenix S.A. Seguros y Reaseguros	8,472,830
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	897,790
	<u>240,554,677</u>

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**Terrenos**

Terrenos	25,836,268
Construcciones	10,088,127
Depreciación Acumulada Construcciones	<u>-476,532</u>
	<u>35,447,863</u>
	<u>276,002,540</u>

**f) Gastos Anticipados LP**

	<u>2019</u>
Gastos traslado de oficinas	240,904
	<u>240,904</u>

**g) Activo diferido**

**Derecho Llave**

	<u>2019</u>
Derecho llave	6,249,643
Amortización derecho llave	<u>-1,726,340</u>
	<u>4,523,302</u>

**Proyectos**

	<u>2019</u>
Proyecto Empresa Paraguay	2,033,325
Proyecto Torre Empresarial	121,342
Proyecto Fundación Grupo Nacional	<u>56,256</u>
	<u>2,210,923</u>

**Amortización de proyectos**

	<u>2019</u>
Proyecto Empresa Paraguay	-566,436
Proyecto Torre Empresarial	<u>-118,444</u>
	<u>-684,880</u>
	<u>1,526,043</u>

**h) Empresas relacionadas**

**Cuentas por cobrar:**

	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar a Socios MN	71,916
Nacional Seguros Vida y Salud MN	18,880,544
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. MN	1,077,534
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. ME	21,226

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

Tecnología Corporativa Tecorp S.A. MN	36,048
Sociedad de Inversiones Serie F S.A.	2,784
	<u>20,097,192</u>

**Cuentas por pagar:**

	<u>2019</u>
Conecta Redes y servicios ME	65,786
Nacional Seguros Vida y Salud MN	12,956
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. MN	16,967
Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. ME	13,572
Tecnología Corporativa Tecorp S.A. ME	36,476
	<u>146,539</u>

**i) Cuentas por pagar**

**Corriente**

	<u>2019</u>
Cuentas por pagar a Proveedores MN	32,921
Cuentas por pagar a Proveedores ME	23,274
Obligaciones con el personal MN	746,622
Aportes Sociales por Pagar MN	90,055
Otras cuentas por pagar MN	75,787
Impuestos por pagar MN	367,410
Obligaciones financieras bancarias MN	293,317
Obligaciones financieras bancarias ME	89,936
Obligaciones financieras por emisión de bonos MN	11,401,451
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas MN	30,705
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas ME	115,834
	<u>13,267,314</u>

**no corriente**

	<u>2019</u>
Obligaciones financieras bancarias MN	10,994,582
Obligaciones financieras por emisión de bonos MN	70,665,000
Previsión Beneficios Sociales MN	727,838
	<u>82,387,420</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>95,654,734</u>

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**j) Obligaciones Financieras**

**Obligaciones Financieras**

**Obligaciones financieras Bancarias y otros**

**Corto**

	<u>2019</u>
Banco Ganadero S.A.	258,373
Banco Ganadero S.A. (TC)	34,834
American Express ME	89,936
Banco Nacional de Bolivia S.A. TC	111
	<u><u>383,254</u></u>

**Largo Plazo**

Banco Ganadero S.A.	10,994,582
	<u>10,994,582</u>
	<u><u>11,377,835</u></u>

**Obligaciones Financieras por emisión de Bonos**

**Corto**

	<u>2019</u>
Bonos GNI-1-Serie A-2019. Capital	4,005,000
Bonos GNI-1-Serie B-2019. Capital	2,670,000
Bonos GNI-1-Serie C-2019. Capital	2,660,000.00
Bonos GNI-1-Serie A-2019. Intereses	632,271
Bonos GNI-1-Serie B-2019. Intereses	689,750
Bonos GNI-1-Serie C-2019. Intereses	744,430
	<u>11,401,451.39</u>

**Largo**

Bonos GNI-1-Serie A-2019. Capital	22,695,000
Bonos GNI-1-Serie B-2019. Capital	24,030,000
Bonos GNI-1-Serie C-2019. Capital	23,940,000
	<u>70,665,000.00</u>
	<u><u>82,066,451.39</u></u>

**NOTA 5: EMISION DE BONOS**

Con el objeto de realizar la reestructuración de pasivos, capital de Inversiones, capital de trabajo o una combinación de las tres anteriores, la Sociedad realizó la emisión de bonos dentro del programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo al siguiente detalle:

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N° 1549/2018 de fecha 03 de Diciembre de 2018, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de "Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I" en el RMV de la ASFI,

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

por un monto de Bs 150.000.000.- (Ciento cincuenta millones 00/100 bolivianos), bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-GNI-005/2018.

- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 61385/2019 de fecha 28 de marzo de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I– EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, por un monto de Bs 80.000.000.- (Ochenta millones 00/100 bolivianos), bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–GNI–004/2019.
- En fecha 05 de abril de 2019 se realizó la colocación de la emisión 1 en el Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Las principales características del Programa de Bonos Grupo Nacional Vida 1 – Emisión 1 son las siguientes:

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Colocación	Saldo a Capital al 31/08/2019	Tasa de Interés	Plazo en días	Fecha de Vencimiento
A	GNI-1-N1A-19	Bs. 26.700.000	29/03/2019	05/04/2019	Bs. 26.700.000	5,50%	1.800	02/03/2024
B	GNI-1-N1B-19	Bs. 26.700.000	29/03/2019	05/04/2019	Bs. 26.700.000	6,00%	2.160	25/02/2025
C	GNI-1-N1C-19	Bs. 26.600.000	29/03/2019	05/04/2019	Bs. 26.600.000	6,50%	2.520	20/02/2026

La Sociedad ha respaldado la emisión de bonos con la garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad Garantiza dichas emisiones de bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, y solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de dichas emisiones de bonos. Asimismo, la sociedad se comprometió a cumplir los siguientes ratios financieros:

- a) La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD") no podrá ser menor a uno (1,00) veces.

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCSD = \frac{EBITDA}{AMORTIZACION DE CAPITAL E INTERESES} \Rightarrow 1$$

- b) La Relación de Endeudamiento ("RDP") no podrá ser mayor a dos (2) veces.

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{PASIVO TOTAL}{PATRIMONIO NETO} \leq 2,00$$

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**NOTA 6 - CAPITAL Y RESERVAS**

**Capital pagado**

Al 31 de Agosto de 2019 la Entidad cuenta con un Capital autorizado de Bs. 300.000.000.- millones y un capital pagado de Bs. 252.086.800.-. De acuerdo al siguiente detalle:

Accionista	Cantidad Acciones	%
Sociedad Boliviana de Inversiones SBI S.A.	1,791,369.00	71.06%
Paulina Marcela Callau Jarpa	104,197.00	4.13%
Christian Rodolfo Jacir Nemtala	79,908.00	3.17%
Lorgio Francisco Arteaga Justiniano	71,960.00	2.85%
Yasminka C. Marinkovic de Jakubek	62,052.00	2.46%
Vesna Marinkovic de Hockman	38,450.00	1.53%
Santiago Willams Sandi Bernal	37,306.00	1.48%
Oscar Javier Aguirre Sandoval	37,134.00	1.47%
Luis Albert Montaña Montoya	36,035.00	1.43%
Norma Eugenia Peredo Paz de Hurtado	34,460.00	1.37%
Francisco Javier Osinaga Nemtala	30,540.00	1.21%
Luis Eduardo Osinaga Nemtala	28,955.00	1.15%
José Luis Camacho Parada	27,522.00	1.09%
Rodolfo Ribera Alcántara	27,074.00	1.07%
Aldo Ronald Cavero Ramos	20,454.00	0.81%
Elar José Paz Dittmar	10,941.00	0.43%
Héctor Justiniano Paz	10,843.00	0.43%
Roger Mario Justiniano Paz	10,823.00	0.43%
Joaquín Orlando Montaña Salas	8,974.00	0.36%
Jorge Hugo Parada Mendez	8,023.00	0.32%
Marco Antonio López Arteaga	5,580.00	0.22%
Paula Victoria Giannotti Feeney	3,906.00	0.16%
Rene Dario Mostajo Otasevic	3,874.00	0.15%
Luis Alvaro Toledo Peñaranda	3,627.00	0.14%
Jose Ignacio Justiniano Ponce	3,257.00	0.13%
Maria Elena Arevalo Guzman	3,043.00	0.12%
Humberto Javier Guzman Aguirre	2,236.00	0.09%
Ruben Dario Moreno Vélez	2,118.00	0.08%
Julio Cesar Saa Navarro	1,961.00	0.08%

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

Cecilia Beatriz Justiniano Aguilera	1,942.00	0.08%
Juan Bautista Rafael Loayza Sagárnaga	1,870.00	0.07%
Claudia Alejandra Claver Rocabado	1,698.00	0.07%
Nicolás Gutierrez Miserendino	1,679.00	0.07%
Jenny Danitza Capriolo Olmos	1,315.00	0.05%
Gaby Miserendino de Aguilera	1,255.00	0.05%
Marcelo Raphael Herrera Seleme	1,034.00	0.04%
Marioly Elizabeth Lorent Hurtado	806.00	0.03%
Carlos Alberto Saucedo Pareja	801.00	0.03%
Giovanna Mailot de la Jaile Suarez	644.00	0.03%
Rubén Alfredo Roncal Rendon	560.00	0.02%
Katiana Leaños Pedraza	392.00	0.02%
Sergio David Coronado Gutierrez	195.00	0.01%
José Luís Camacho Miserendino	55.00	0.00%
<b>TOTALES</b>	<b>2,520,868.00</b>	<b>100.00%</b>

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de marzo de 2016, se autorizó el incremento de capital autorizado en Bs120.000.000 millones siendo el nuevo capital autorizado de Bs300.000.000 millones.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de Marzo de 2019, se autorizó el incremento del Capital pagado a 252.086.800.- dividido en 2.520.868 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en fundempresa el 16 de mayo de 2019 con Instrumento Nro. 612/2019

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de Marzo de 2018, se autorizó el incremento del Capital pagado a 230.145.600.- dividido en 2.301.456 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en fundempresa el 17 de mayo de 2018 con Instrumento Nro. 344/2018.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de Marzo de 2017, se autorizó el incremento del Capital pagado a 210.052.600.- dividido en 2.100.526 acciones, con un valor nominal de 100 cada una. Registrado en fundempresa el 27 de abril de 2017 con Instrumento Nro. 547/2017.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 1 de diciembre de 2016, se autorizó el incremento de capital pagado a Bs195.069.100 millones dividido en 1.950.691 acciones, con valor nominal Bs100 cada una.

En fecha 16 de Mayo de 2019 se procedió al registro contable de capitalización de Bs. 21.941.200,00.- provenientes de la cuenta "Resultados acumulados "Bs. 16.549.400,00.-, de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs. 5.391.800,00 de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2019 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 612/2019 del 13 de mayo de 2019, registrado en Fundempresa el 16 de mayo de 2019

En fecha 30 de Mayo de 2018 se procedió al registro contable de capitalización de Bs. 20.093.000.-

---

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

provenientes de la Utilidad de la Gestión 2017 Bs. 13.993.000, de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs. 6.100.000.- de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2018 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 344/2018 del 10 de mayo de 2018, registrado en Fundempresa el 17 de mayo de 2018.

En fecha 24 de Abril de 2017 se procedió al registro contable de capitalización de Bs. 14.983.500 provenientes de la Utilidad de la Gestión 2016 Bs. 9.537.000, de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs. 5.066.000, de "Resultados de Gestiones Anteriores" Bs. 379.100 y de "Aporte para Futuros Aumentos de Capital" Bs. 1400 de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2017 y testimonio de Aumento de Capital Nro. 547/2017 del 24 de abril de 2017.

En fecha 19 de agosto de 2016 se procedió al registro contable de la capitalización de Bs31.496.600 provenientes de la Utilidad de la gestión 2015 Bs14.917.817, Resultado de gestiones anteriores Bs747.490, Ajustes de Capital Bs 4.918.508, Aportes para futuros aumentos de Capital Bs 86 y de Reservas por revalúo técnico de activos Bs10.912.699; de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de marzo de 2016 y Testimonio 1213/2016 del 15 de agosto de 2016 de aumento de Capital, y registro en Fundempresa de fecha 19 de agosto de 2016.

En fecha 30 de diciembre de 2016 se procedió a registro contable de capitalización de Aportes para futuros aumentos de Capital Bs35.072.300 de acuerdo al Acta Junta General Extraordinaria de Accionistas del 1 de diciembre de 2016 mediante testimonio 1872/2016 de 16 de diciembre de 2016 de aumento de capital, y registro en Fundempresa de fecha 20 de diciembre de 2016.

**Ajustes de Capital**

El saldo al 31 de Agosto de 2019 de la cuenta Ajuste de Capital es de Bs. 2.278.559,36.- que corresponde a la actualización monetaria de la cuenta capital pagado y ajuste de capital.

En fecha 16 de Mayo de 2019 se procedió al registro contable de capitalización de Bs. 5.391.800 de la cuenta "Ajuste de Capital" de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2019 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 612/2019 del 13 de mayo de 2019, registrado en Fundempresa el 16 de mayo de 2019.

En fecha 30 de Mayo de 2018 se procedió al registro contable de capitalización de Bs. de la cuenta "Ajuste de Capital" Bs. 6.100.000.-, de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2018 y Testimonio de Aumento de Capital Nro. 344/2018 del 10 de mayo de 2018, registrado en Fundempresa el 17 de mayo de 2018.

En fecha 24 de Abril de 2017 se procedió al registro contable de capitalización de Bs. 5.066.000 de la cuenta "Ajuste de Capital", de acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 25 de marzo de 2017 y testimonio de Aumento de Capital Nro. 547/2017 del 24 de abril de 2017.

En fecha 19 de agosto de 2016 se procedió al registro contable de la capitalización de Bs4.918.508 de la cuenta "Ajustes de Capital", de acuerdo al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas del 12 de marzo de 2016 y Testimonio de Aumento de Capital No. 1213/2016 del 15 de agosto de 2016.

**GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE AGOSTO 2019**

(Cifras expresadas en bolivianos)

**Reserva legal**

De acuerdo con lo establecido por los estatutos de la Sociedad debe destinarse el 5% de las utilidades netas de la gestión para constituir un Fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del capital pagado mismo al 30 de junio de 2019 aún no se realiza la provisión.

**NOTA 7 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA**

Al 31 de Agosto de 2019 la Sociedad, tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD - 10.563.654,18.- Equivalente a Bs. 73.523.033,12.-.

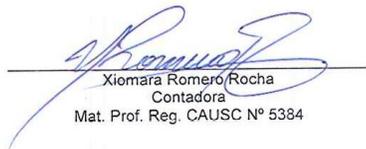
Al 31 de Diciembre de 2018 la Sociedad, tiene una posición neta activa en moneda extranjera de USD 10.351.762,69 Equivalente a Bs 72.048.268,29.-

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de Agosto de 2019 y 31 de diciembre 2018 es de Bs 6.96 por USD 1.

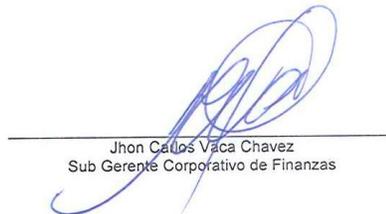
**NOTA 8 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en las disposiciones mencionadas. Este impuesto, que es liquidado y pagado en periodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el próximo vencimiento del IUE.

De acuerdo con lo establecido por el artículo 10 de la Ley N° 169 de fecha 9 de septiembre de 2011, que modifica el artículo 48 de la Ley 843, las pérdidas de fuente boliviana podrán deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

  
Xiomara Romero Rocha  
Contadora  
Mat. Prof. Reg. CAUSC N° 5384

  
Elva Herrera Herrera  
Sub Gerente Corporativo Contabilidad

  
Jhon Carlos Vaca Chavez  
Sub Gerente Corporativo de Finanzas



**ANEXO III**  
**INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**

## Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.

Informe de Calificación de Riesgo

Octubre, 2019

Tipo de Calificación	Calificación(es) en escala nacional boliviana		
	AESA RATINGS	ASFI	Perspectiva
Bonos Nacional Vida I, Emisión 1	A	A2	Estable
Bonos Nacional Vida I, Emisión 2	A	A2	Estable

### Resumen de Información Financiera

(BOB millones)	ago-2019	ago-2018
Ventas	27	30
EBITDA	27	30
Margen EBITDA	101,6%	101,8%
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	26	21
Flujo de Fondos Libre (FFL)	52	15
Disponible	4	1
Deuda Total Ajustada	93	87
Deuda Total Ajustada / EBITDAR (x)*	4,5	1,9
Deuda Total Ajustada / FGO (x)*	4,5	2,4
EBITDA / Intereses (x)*	2,6	3,9

\*UDM: Últimos doce meses, gestión actual; x: veces; Fuente: AESA RATINGG con información del emisor.

La calificación de Grupo Empresarial Nacional de Inversiones S.A. (GNI) considera la calidad crediticia de su portafolio de inversiones, reflejada en el desempeño esperado del flujo de dividendos recibidos. También se toma en cuenta la escasa diversificación del portafolio, y el mantenimiento de la relación de deuda a valor del portafolio de inversiones (Loan To Value) en un nivel relativamente elevado, dada la reducida liquidez del mercado local de renta variable. Además, considera la estrategia de crecimiento orgánico principalmente enfocado en el sector asegurador, mismo que presenta un importante número de empresas (públicas y privadas) y elevada competencia.

### Factores Clave de la(s) Calificación(es)

**Razonable perfil crediticio de inversiones:** El portafolio de inversiones de GNI está compuesto principalmente por una compañía de seguros de vida y una compañía de seguros generales, ambas con buena a alta calidad crediticia de acuerdo con AESA Ratings. Históricamente GNI obtuvo más del 90% de sus ingresos operativos por comisiones cobradas y dividendos distribuidos por estas dos compañías de seguros. GNI presenta participación controladora en empresas de otros sectores a nivel nacional y en una aseguradora en Paraguay, sin embargo, no se cuenta con una evaluación de la calidad crediticia de estas empresas, y en contraste con las compañías de seguro bolivianas, su aporte a los ingresos de GNI es menor. En ese sentido, la calificación de GNI recoge su dependencia de la calidad crediticia de sus inversiones en el mercado de seguros local.

**Limitado historial de estabilidad del flujo de dividendos recibidos:** En las últimas dos gestiones GNI recibió dividendos por cuenta de Nacional Seguros Vida y Salud S.A. por un promedio de BOB 19,2 millones, mientras que por cuenta de Nacional Seguros Patrimoniales y Fianzas S.A. recibió en promedio BOB 3,5 millones. Si bien se cuenta con escasa volatilidad en el volumen de los dividendos, el historial de esta estabilidad está limitado a las últimas 2 gestiones. La calificación toma en cuenta la capacidad de las compañías aseguradoras bolivianas de seguir sirviendo dividendos a GNI en la misma magnitud que se vio en las recientes gestiones, dada la determinante capacidad controladora del grupo en las decisiones estratégicas de estas compañías.

**Limitada diversificación a pesar de estrategia de crecimiento:** La estrategia de crecimiento del grupo ha estado orientada a la potenciación del negocio asegurador a nivel nacional e internacional, adicionalmente, el portafolio de inversiones incluye empresas en los sectores de asistencia mediante call center, consultoría y asesoría en experiencia y fidelización de clientes, salud y servicios médicos, y tecnología de la información, a través de las compañías de seguros bolivianas. Si bien existe una diversificación hacia otros sectores, la magnitud de la participación en las inversiones en el sector asegurador boliviano, dentro de los ingresos del grupo, hace que el perfil crediticio de GNI refleje principalmente la calidad crediticia de estas inversiones.

**Endeudamiento moderado y soporte de liquidez:** Las inversiones que ha venido realizando el grupo en las últimas gestiones, hacen que el endeudamiento de GNI, medido por la relación de deuda financiera (a nivel holding) a flujo generado por las operaciones, llegue a 4,5 veces a sep-19. La calificación incluye la expectativa de que GNI presente una tendencia de estabilidad a crecimiento en los dividendos recibidos, sin que se considere la posibilidad de desinversiones en el corto a mediano plazo. A lo largo de la gestión, se pueden llegar a presentar periodos de liquidez ajustada, lo que la empresa mitiga a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

**Loan to Value (LTV) moderadamente elevado:** Al cierre de sep-19, GNI reporta un portafolio de inversión de BOB 240 millones, así, la relación de deuda financiera a valor de portafolio se mantuvo en alrededor de 39%, nivel que AESA Ratings considera como relativamente elevado, dada la baja liquidez del mercado local de renta variable y la estrategia de inversiones de GNI.

**Subordinación Estructural de Deuda Financiera:** AESA Ratings considera que la deuda financiera de GNI presenta una subordinación estructural con respecto a la deuda financiera de sus subsidiarias, dado que los dividendos recibidos, que representan la principal fuente recurrente del flujo de caja operativo (FCO) de la empresa, solo se reciben, una vez que las subsidiarias satisfacen las obligaciones que tienen previstas en sus hojas de balance con sus asegurados y acreedores.

### Sensibilidad de la(s) Calificación(es)

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de calificación

- Mejora de la calidad crediticia de las principales subsidiarias generadoras de dividendos.
- Reducción del endeudamiento de forma sostenida.

Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de calificación

- Disminución en el volumen de los dividendos servidos por las subsidiarias.
- Debilitamiento de la calidad crediticia de uno más de las principales subsidiarias generadoras de dividendos.
- Incremento de endeudamiento por nuevas adquisiciones de importante magnitud.

### Liquidez y Estructura de Deuda

A ago-19, GNI presenta deuda financiera por BOB 93,4 millones, de los cuales el 12,6% se encuentran pactado a corto plazo, con una posición de caja por BOB 3,8 millones que permite cubrir el 32% de los pasivos financieros corrientes ya mencionados. En relación con ago-18, el endeudamiento financiero se incrementó en un 8%. La liquidez en el perfil crediticio es estacional en función de los ingresos por dividendos recibidos de las subsidiarias, sin embargo GNI presenta un soporte de liquidez en la forma de una línea de crédito contratada por BOB 13,7 millones. Al cierre de agosto de las gestiones 2018 y 2019, el margen EBITDA coyunturalmente supera el 100% por las depreciaciones devengadas a esos cortes.

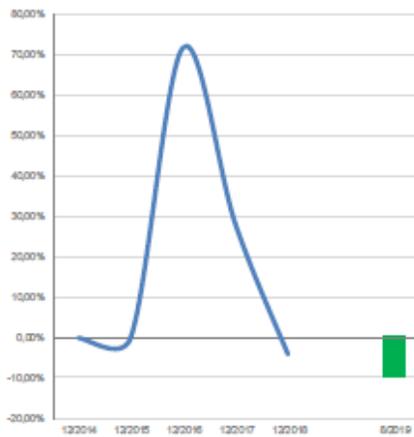
Vencimientos de Deuda y Liquidez

<b>Vencimiento de Deuda (Capital)</b>	<b>(BOB miles)</b>
dic-19	0
dic-20	9.335
dic-21	9.335
dic-22	9.335
dic-23+	62.990
FCO	25.527
Caja	3.818
<b>Análisis de Liquidez</b>	<b>(BOB miles)</b>
Efectivo disponible	3.818
Líneas de crédito bancarias comprometidas	13.720
Líneas de crédito bancarias no dispuestas	13.720
Liquidez total	17.538
Flujo de Fondos Libre estimado a cierre de gestión*	55.246
Deuda de corto plazo	11.785
Puntaje de liquidez (veces)	6,2

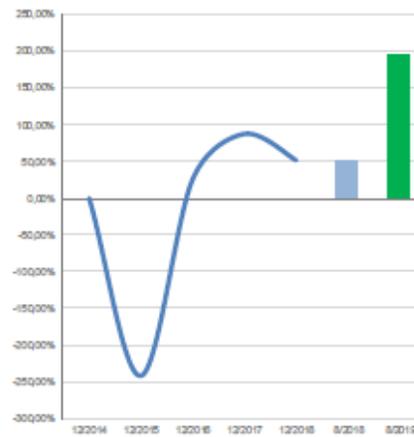
\*UDM: Últimos doce meses. Fuente: AESA RATINGS con información del emisor

Tendencias

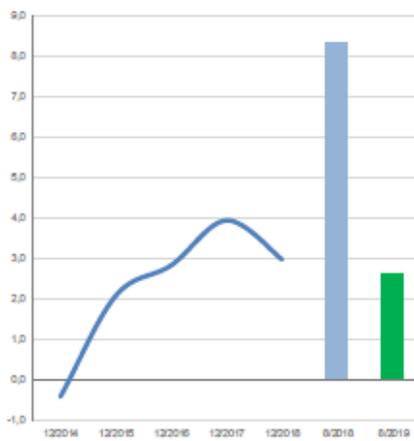
Variación de los Ingresos



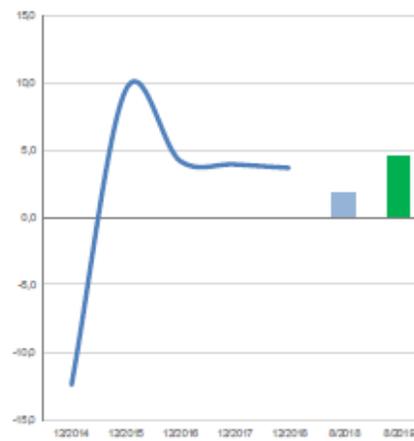
Margen FFL



EBITDAR / Intereses Financieros + Alquileres



Deuda / EBITDAR



Fuente: AESARATINGS con información del emisor.

## Características de los Instrumentos

### Programa de Emisiones de Bonos Grupo Nacional Vida I

Denominación	Bonos Grupo Nacional Vida I
Monto del programa	BOB 150.000.000
Plazo máximo del programa	1.080 días calendario
Moneda de las emisiones	USD o BOB
Tipo de valor	Bonos obligacionales y redimibles a plazo
Forma de circulación	A la orden
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Reajustabilidad	Las Emisiones que componen el Programa de Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
Convertibilidad	Los Bonos objeto del Programa de Emisiones, no serán convertibles en acciones.
Uso de los fondos	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, serán utilizados para lo siguiente: Reestructuración de pasivos, Capital de Inversiones, Capital de Operaciones y/o una combinación de las anteriores.
Garantía	Las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria.

**Resguardos o compromisos:** Los principales resguardos o compromisos de las emisiones de bonos que formen parte del Programa de Emisiones se pueden apreciar en la siguiente tabla:

Resguardo	Se observa
Límite de Endeudamiento	Sí
Cobertura de Servicio de Deuda	Sí
Relación Corriente mínima	No
Resguardo ante arriendo o venta de activos esenciales	No
Resguardo ante fusiones	Sí
Resguardo ante nueva deuda	Sí
Participación mínima de los socios	No
Resguardo para Pago de Dividendos	No
Mantener activos Libres de Gravamen	No
Seguros por Activos operacionales	Sí
Entrega de Información	Sí

### Límites de compromisos financieros:

Índice	Actual ago-19	Límite
Cobertura de servicio de deuda	3,36x	≥ 1,00x
Endeudamiento	0,34x	≤ 2,00x

Fuente: Información proporcionada por el emisor

**Rescate anticipado:** La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen este Programa de Emisiones, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, únicamente mediante compras en el mercado secundario (rescate parcial o total), conforme lo siguiente:

La redención anticipada en Mercado Secundario se llevará a cabo mediante transacciones que deberán realizarse en la BBV.

Conforme a lo determinado de manera previa y expresa en la Delegación de Definiciones, el Directorio de la Sociedad determinará, cuando se juzgue conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada aplicable a cada una de las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones, la cantidad de Bonos a ser redimidos y las condiciones de redención.

Asimismo, cualquier decisión de redimir Valores, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos a más tardar al día siguiente hábil de conocido el mismo.

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que, como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

**Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 1**

La primera emisión dentro del Programa de Emisiones se denomina Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 1, comprende tres series y es por un monto de BOB 80 millones.

Uso de los fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 1 tienen como destino la reestructuración de pasivos, así como el capital de inversión.
Series A, B y C	La serie A se compone de 2.670 valores por un valor nominal de BOB 10.000 cada uno y con vencimiento el 2 de marzo de 2024. Por su parte, la serie B está compuesta por 2.670 valores con un valor nominal de BOB 10.000 cada uno y con vencimiento el 25 de febrero de 2025, mientras que la serie C está compuesta por 2.660 valores con un valor nominal de BOB 10.000 cada uno y con vencimiento el 20 de febrero de 2026. En todas las series los intereses serán cancelados en cupones cada 180 días calendario. Los intereses se devengan a partir de la fecha de emisión La serie A realiza amortizaciones de capital por el 15% de su valor en los cupones 2, 4 y 6, mientras que amortiza un 20% con el cupón 8 y el restante 35% con el cupón 10. La serie B amortiza 10% del capital con los cupones 2, 4, 6 y 8, 20% con el cupón 10 y el remanente 40% con el cupón 12. La serie C amortiza 10% del capital con los cupones 2, 4, 6, 8 y 10, 20% con el cupón 12 y el restante 30% con el cupón 14.
Tasa de interés	Las series devengan un interés nominal anual fijo de: Serie A: 5,50%, Serie B: 6,00% y Serie C: 6,50% (Información sujeta a confirmación de condiciones finales)
Resguardos o compromisos	De acuerdo con las características del Programa
Garantías	Quirografía
Rescate anticipado	De acuerdo con las características del Programa

**Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 2**

La primera emisión dentro del Programa de Emisiones se denomina Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 2, comprende una serie única y es por un monto de BOB 35 millones.

Uso de los fondos	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos Grupo Nacional Vida I – Emisión 2 tienen como destino el recambio de pasivos, así como el capital de inversiones.
Series A, B y C	La serie única se compone de 3.500 valores por un valor nominal de BOB 10.000 cada uno y un plazo de 3.600 días. Los intereses se devengan a partir de la fecha de emisión La serie única realiza amortizaciones de capital por el 7,5% de su valor en los cupones 2, 4, 6 y 8, 10% de su valor en el cupón 14 y 20% de su valor en los cupones 16, 18 y 20.
Tasa de interés	La serie única devenga un interés nominal anual fijo de 6,75% (Información sujeta a confirmación de condiciones finales)
Resguardos o compromisos	De acuerdo con las características del Programa
Garantías	Quirografía
Rescate anticipado	De acuerdo con las características del Programa

**Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.**

(miles de BOB ajustados por la LPV)

	dic-2014	dic-2015	dic-2016	dic-2017	dic-2018	ago-2018	ago-2019
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>							
Ingresos Operativos	0	16.434	28.243	38.187	34.721	29.825	28.774
Variación de Ingresos Operativos	n.a.	n.a.	71,9%	28,1%	-4,1%	n.a.	-9,8%
EBITDA Operativo	-279	9.180	15.382	23.585	23.879	30.173	27.211
Margen EBITDA (%)	n.a.	55,9%	54,4%	85,1%	88,2%	101,8%	101,8%
EBITDAR Operativo	-279	9.180	15.382	23.585	23.879	30.173	27.211
Margen EBITDAR (%)	n.a.	55,9%	54,4%	85,1%	88,2%	101,8%	101,8%
EBIT Operativo	-279	9.179	15.352	23.529	21.918	29.333	25.872
Margen EBIT (%)	n.a.	55,9%	54,4%	85,0%	83,1%	99,0%	98,8%
Gasto por Intereses Financieros Brutos	837	4.448	5.451	5.999	7.994	3.819	3.842
Resultado Antes de Impuestos	57.898	34.244	38.783	46.499	46.875	29.565	35.993
Resultado Neto	57.898	34.244	38.783	46.499	46.875	29.565	35.993
<b>Resumen del Balance</b>							
Disponible	857	2.002	4.707	28.643	875	732	3.818
Inventarios	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	3.457	87.115	84.888	93.578	87.831	88.853	93.444
Deuda Neta	2.800	85.113	80.280	86.935	87.156	88.122	89.627
<b>Resumen del Flujo de Caja</b>							
EBITDA	-279	9.180	15.382	23.585	23.879	30.173	27.211
Intereses	-837	-4.448	-5.451	-5.999	-7.994	-3.819	-3.842
Gasto Financiero Implícito	18,4%	9,8%	7,2%	7,8%	8,8%	6,0%	8,8%
Componente en Efectivo de Impuestos	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Asociados e Intereses No Controlados	0	0	0	0	0	0	0
Otros Conceptos antes del Flujo Generado por las Operaciones	-1.035	-122	3.859	8.941	-8.850	-5.888	-2.888
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	-1.951	4.610	13.571	24.508	7.034	20.868	26.235
Margen del FGO	n.a.	28,0%	48,1%	87,7%	20,3%	89,8%	98,0%
Variación del Capital de Trabajo	-1.390	4.742	-1.794	18.541	-751	-12.085	-708
Flujo de Caja Operativo (FCO)	-3.341	9.351	11.777	43.049	6.283	8.583	25.527
Flujo de Caja No Operativo/No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital (CAPEX)	0	-33.189	-94	-437	-209	-193	-29
Intensidad de Capital (CAPEX / Ventas)	n.a.	201,8%	0,3%	1,2%	0,8%	0,7%	0,1%
Dividendos Comunes	0	-15.340	-4.088	-9.733	-1.923	-1.933	-2.105
Adquisiciones/Desinversiones Netas	0	-587	-384	-1.219	13.788	8.578	28.949
Inversión de Capital, Dividendos, Adquisiciones y Otros Conceptos antes de Flujo de Fondos Libre (FFL)	0	-49.095	-4.548	-11.389	11.858	6.452	28.815
FFL después de Adquisiciones y Desinversiones	-3.341	-39.744	7.231	31.659	17.938	15.035	52.342
Margen de FFL	n.a.	-241,8%	25,8%	87,5%	51,7%	50,8%	195,5%
Otros Flujos por Conceptos de Inversión y Financiamiento	-32.624	-42.589	-19.733	-38.312	-38.896	-32.809	-38.705
Variación Neta de Deuda	0	83.858	-22.138	28.588	-7.207	-8.333	4.285
Variación Neta de Capital	32.870	0	37.343	0	0	0	0
Variación Total de Caja	-3.095	1.345	2.705	21.935	-25.984	-25.907	19.922
<b>Cobertura (x)</b>							
FGO / Intereses Financieros Brutos	(2,1)	2,0	3,5	5,1	1,9	8,7	2,8
FGO / Cargos Fijos	(2,1)	2,0	3,5	5,1	1,9	8,7	2,8
EBITDAR / (Intereses Financieros + Alquileres)	(0,4)	2,1	2,8	3,9	3,0	8,3	2,8
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	(0,4)	2,1	2,8	3,9	3,0	8,3	2,8
<b>Endeudamiento (x)</b>							
Deuda Total Ajustada / EBITDAR	-12,4	9,5	4,2	4,0	3,7	1,9	4,5
Deuda Total Ajustada Neta / EBITDAR	-10,0	9,3	3,9	2,8	3,7	1,9	4,3
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable a Patrimonio / EBITDA	-12,4	9,5	4,2	4,0	3,7	1,9	4,5
Deuda Total Ajustada / FGO	-2,8	9,8	3,4	3,1	5,8	2,4	4,5
Deuda Total Ajustada Neta / FGO	-2,1	9,4	3,2	2,2	5,8	2,4	4,3
<b>Vencimientos de Deuda (Amortización de Capital)</b>							
Año	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23+		
	0	9.335	9.335	9.335	82.990		

Fuente: AESA RATINGS con información del emisor. Como parte del análisis, AESA RATINGS puede realizar ajustes a los EEEF, proporcionados por el emisor.

**Análisis**

<b>José Pablo Rocha Argandoña</b> Director de Análisis, Finanzas Corporativas +591 (2) 2774470 <a href="mailto:josepablo.rocha@aesa-ratings.bo">josepablo.rocha@aesa-ratings.bo</a>
<b>Fabiola Yañez Padilla</b> Directora de Análisis, Compañías de Seguros +591 (2) 2774470 <a href="mailto:fabiola.yanez@aesa-ratings.bo">fabiola.yanez@aesa-ratings.bo</a>
<b>Jalme Martínez Maraca</b> Director General de Calificación +591 (2) 2774470 <a href="mailto:jalme.martinez@aesa-ratings.bo">jalme.martinez@aesa-ratings.bo</a>

## Anexo: Información de la Calificación

La(s) calificación(es) y su(s) perspectiva(s) se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La(s) calificación(es) de riesgo se realiza(n) en escala nacional boliviana.

### 1. Información Empleada en el Proceso de Calificación

El proceso de calificación utilizó, entre otra, la siguiente información:

- a) Estados financieros auditados al cierre de diciembre de 2018 y anteriores
- b) Estados financieros al cierre de agosto de 2019
- c) Requerimiento de información enviado en octubre de 2019
- d) Reunión(es) con la institución (agosto de 2019)
- e) Contactos constantes con ejecutivos del emisor
- f) Normativa y legislación inherente al emisor
- g) Información sectorial propia de las actividades del emisor

### 2. Descripción General de los Análisis

#### Análisis para Valores Representativos de Deuda

La calificación de valores representativos de deuda está constituida por dos etapas: el análisis previo y los procedimientos normales de calificación. En forma previa a la aplicación de los procedimientos normales de calificación, se verifica si el emisor presenta información representativa y suficiente, según los patrones de calificación. Una vez verificada dicha información se aplican los procedimientos normales de calificación. En su defecto, se asignará automáticamente una calificación en Categoría E.

Los procedimientos normales de calificación contemplan tres etapas: (i) la calificación preliminar, que tiene por objeto estimar la capacidad de pago del emisor; (ii) el análisis de las características del instrumento; y (iii) la calificación final del instrumento, que combina la calificación preliminar con el resultado del análisis de las características del instrumento.

Para la calificación preliminar, se consideran, entre otros, los siguientes aspectos:

- Características del sector al que pertenece el emisor
- Posición del emisor en el sector
- Indicadores de la situación financiera del emisor
- Características de la administración y propiedad del emisor

Adicionalmente, en el caso que el emisor desarrolle un proyecto que influya significativamente en los resultados de la sociedad, se considerarán, entre otros, los siguientes aspectos:

- racionalidad del producto o servicio
- seguros y garantías del proyecto
- experiencia y motivación de los patrocinadores del proyecto
- experiencia y capacidad financiera de los contratistas

Finalmente, para efectos de evaluar las características del instrumento, se consideran los resguardos y garantías del mismo.

#### Análisis para Acciones

La calificación de acciones contempla la evaluación de la calidad crediticia del emisor, así como la evaluación de la liquidez de la acción, en diferentes etapas de análisis, las cuales en su conjunto determinan la calificación final de las acciones. La metodología incluye un análisis cualitativo y cuantitativo, tanto de la institución como de las características particulares de las acciones. Las distintas variables consideradas son las siguientes:

- Tamaño
- Historia
- Variabilidad de los precios
- Predictibilidad de los resultados
- Situación financiera del emisor
- Indicadores de mercado

- Riesgo del negocio
- Administración, estrategia competitiva, planes de inversión y desarrollo
- Propiedad accionaria

**3. Calificación de Riesgo en Escala Nacional**

Emisor: Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida S.A.	Calificación de Riesgo		Perspectiva (*)
	AESA RATINGS	ASFI	
Programa de Emisiones de Bonos Nacional Vida I Emisión 1 por BOB 80.000.000 (Series A, B y C)	A	A2	Estable
Programa de Emisiones de Bonos Nacional Vida I Emisión 2 por BOB 35.000.000 (Serie Única)	A	A2	Estable
Fecha del Comité de Calificación: 15 de octubre de 2019			

**Descripción de las Calificaciones**

Valores Representativos de Deuda de Largo Plazo		
AESA RATINGS	A	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
ASFI	A2	

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 43 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA RATINGS ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA RATINGS) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

**(\*) Perspectiva**

La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación con los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESARATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.



**ANEXO IV**  
**ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO**  
**(DICIEMBRE 2022)**

**Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**



Código de seguridad: 8frLV0hN015L

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**

Resolución Ministerial N° 57/2020

**DECLARACIONES VOLUNTARIAS**

NÚMERO: QUINIENTOS TREINTA Y TRES/DOS MIL VEINTIDOS - 533/2022-----  
DEL ACTA DE DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL, SUSCRITA POR: **MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO**.-----

En el municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 10:48 (diez y cuarenta y ocho), del día, lunes cinco del mes de diciembre del año dos mil veintidos, ANTE MÍ MONICA HAYDEE VILLAVICENCIO SANJINEZ, Notario de Fe Pública N° 107 del municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz, comparece e interviene el señor: **MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO**, soltero, boliviano, estudiante, con cédula de identidad número cuatro millones trescientos veintisiete mil doscientos treinta y nueve (4327239) La Paz, con domicilio en la Av. The Strongest, numero ciento noventa y siete, Depto. quinientos uno (501), zona Achumani, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, en relación a la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 ante la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), declarando lo siguiente:-----

Que, Yo **Manuel Sebastian Campero Arauco**, declaro que:-----  
"Como Gerente General de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, para la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".-----

Quien desee adquirir los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento de **Actualización**, en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, en el **Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los

<https://sinplu.dirnoplubolivia.gob.bo/verificacion-documentos/4bfa7b7-8frLV0hN015L>



Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública



Código de seguridad: 8frLV0hNO15L

términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad.-----

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**

**CONCLUSION.**-----

Con lo que concluyo DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido: e7db8c55d6fc0a78806c911ddafa345c9b7ec6091a5b224980bd1980697ee853.-----

Nombre	Firma	Huella
MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO Cédula de Identidad 4327239		





Abg. Monica Haydee Villavicencio Saenz  
 NOTARIA DE FE PÚBLICA  
 N° 107  
 25042018  
 LA PAZ - BOLIVIA

# Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2



Código de seguridad: PHRV90EXbGqA

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: QUINIENTOS TREINTA Y DOS/DOS MIL VEINTIDOS - 532/2022-----  
DEL ACTA DE DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL, SUSCRITA POR: LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA.-----

En el municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 10:44 (diez y cuarenta y cuatro), del día, lunes cinco del mes de diciembre del año dos mil veintidos, ANTE MÍ MONICA HAYDEE VILLAVICENCIO SANJINEZ, Notario de Fe Pública N° 107 del municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz, comparece e interviene: LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA, soltera, boliviana, Empleada, con cédula de identidad número seis millones novecientos sesenta mil ciento cincuenta y tres (6960153), con domicilio en la calle once (11), número trescientos cuarenta y siete (347), zona Bolognia, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, en relación a la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, ante la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), declarando lo siguiente:-----

Que, Yo **Lucia Gabriela Perez Mancilla**, declaro que:-----  
"Como Subgerente de Asesoría Financiera de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, para la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".-----

Quien desee adquirir los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento de **Actualización**, en el **Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, en el **Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** y la respectiva **Declaración Unilateral de Voluntad**, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los

<https://sinplu.dimoplu.gob.bo/verificacion-documentos/15847b87-PHRV90EXbGqA>





Código de seguridad: PHRV90EXbGqA

términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad.-----

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**

**CONCLUSION.**-----

Con lo que concluyo DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido: 63ff3d25ddb3c84a5403f3be8fb595fdd216c2014f00705de240d5ac2da1865e.-----

Nombre	Firma	Huella
LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA Cédula de Identidad 6960153		



# Declaración Jurada del Emisor por la Información Contenida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2



Código de seguridad: vu0xftCYiffy

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: CIENTO CUARENTA Y DOS/DOS MIL VEINTIDOS - 142/2022-----

En el municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 13:15 (trece y quince), del día, viernes dos del mes de diciembre del año dos mil veintidos, ANTE MÍ LORENZO SANDOVAL ESTENSSORO, Notario de Fe Pública N° 4 del municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz,-----

#### COMPARECE:-----

El Señor ALDO RONALD CAVERO RAMOS, con cédula de identidad N° 2830643-SC, soltero, estudiante, Domiciliado Zn. Equipetrol C. 2 Este N° 10 de esta ciudad de Santa Cruz de La Sierra;-----

#### INTERVIENE,-----

en su propio nombre y derecho, ejerciendo su libertad, consentimiento en representación legal de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., como Vicepresidente del Directorio, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar DECLARACIÓN VOLUNTARIA, en relación a la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, que estamos presentando a la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a quien de identificar en este mi despacho notarial por la presentación de su Cédula de Identidad vigente, la misma que concuerda con los datos de identidad que arroja la verificación realizada mediante el Sistema Informático para Verificación de Datos Personales - SIVDAP del Servicio General de Identificación Personal - SEGIP, el cual se archiva en la matriz extra protocolar de la presente Acta de Declaración Voluntaria,-----

#### DOY FE, Y DICE:-----

Que, comparecen en ésta mi oficina notarial, de manera libre y voluntaria, sin que medie dolo, presión, **DECLARA VOLUNTARIAMENTE** en honor a la verdad lo siguiente:-----

Que, Yo ALDO RONALD CAVERO RAMOS, declaro que:-----

“GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la actualización en el Registro del Mercado de Valores (RMV) correspondiente a la Emisión de Bonos denominada “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, que forma parte del Programa de Emisiones denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I”.-----

“De acuerdo a lo establecido en la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, declaro mi responsabilidad por el contenido de la información actualizada según se expone en los documentos que modifican el Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I”, así como la Emisión de Bonos denominada “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2” respecto a lo descrito en el Prospecto Complementario.-----

“Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna, que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la actualización del Prospecto

<https://sinplu.dirnoplus.gov.bo/verificacion-documentos/16216658-vu0xftCYiffy>



Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública



Código de seguridad: vu0xftCYiffy

Complementario de la Emisión de Bonos denominada "BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I - EMISIÓN 2" a ser presentado y actualizado ante la ASFI.-----

**CONCLUSION.**-----

Con lo que concluyo DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido: b63801995fd55b1fb052bf5637942b7b5f3159fedad06c6b8fbc0c2f1af3f690-----

Nombre	Firma	Huella
ALDO RONALD CAVERO RAMOS Cédula de Identidad 2830643		

*Abg. Lorenzo Sandoval Estenssoro*  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
 N° 04  
 25042018  
 Santa Cruz - Bolivia



<https://sinplu.dirnoplubgob.bo/verificacion-documentos/r621665a-vu0xftCYiffy>

---

## 1. Antecedentes

- Mediante Carta de Autorización: ASFI/DSVSC/R-224235/2019 de fecha 24 de octubre de 2019, se autorizó e inscribió la emisión de Bonos denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1”, en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GNI-024/2019.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, dentro del “Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 22 de junio de 2022, reinstalada el 27 de junio de 2022, aprobó la Modificaciones a las condiciones de los Compromisos Financieros, según consta en la respectiva Acta, misma que se encuentra protocolizada mediante Testimonio N° 224/2022, inscrita en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 9 de noviembre de 2022 bajo el N° 1205393 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 8 de julio de 2022, donde se aprueban las modificaciones al programa de emisiones de bonos denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I” según consta en el Testimonio N° 200/2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N° 1205386 del Libro N° 10 en fecha 8 de noviembre de 2022.
- La Reunión Extraordinaria de Directorio de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 18 de julio de 2022, donde se suscribe las adendas a las Emisiones 1 y 2 del Programa de Emisiones de Bonos denominado GRUPO NACIONAL VIDA I, según consta la copia legalizada N° 73/2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N°1201950 del Libro N°10 en fecha 21 de julio de 2022.
- Como consecuencia de lo anterior, se efectuó la adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente emisión denominada “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, efectuada por los representantes de la Sociedad, según consta en el Testimonio N°2115/2022 de fecha 8 de agosto de 2022, protocolizada ante Notaria

---

de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrito en SEPREC bajo el N°1202591 del Libro N° 10 en fecha 15 de agosto de 2022.

- Aclarativa a la adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente emisión denominada “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, Testimonio N°2115/2022 de fecha 8 de agosto de 2022, efectuada por los representantes de la Sociedad, según consta en el Testimonio N°2163/2022 de fecha 12 de agosto de 2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrito en SEPREC bajo el N°1202591 del Libro N° 10 en fecha 15 de agosto de 2022.

## **2. Actualización N°1**

### **2.1. Complementación a los Antecedentes Legales de la Emisión**

Se complementa en el numeral 2.1. (página 21) del presente Prospecto complementario, referido a los Antecedentes Legales de la Emisión, con los siguientes antecedentes:

- La Asamblea General de Tenedores de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, dentro del “Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 22 de junio de 2022, reinstalada el 27 de junio de 2022, aprobó la Modificaciones a las condiciones de los Compromisos Financieros, según consta en la respectiva Acta, misma que se encuentra protocolizada mediante Testimonio N° 224/2022, de fecha 31 de octubre, inscrito en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 9 de noviembre de 2022 bajo el N° 1205393 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 8 de julio de 2022, donde se aprueban las modificaciones al programa de emisiones de bonos denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I” según consta en el Testimonio N° 200/2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N° 105386 del Libro N° 10 en fecha 8 de noviembre de 2022.

- 
- La Reunión Extraordinaria de Directorio de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 18 de julio de 2022, donde se suscribe las adendas a las Emisiones 1 y 2 del Programa de Emisiones de Bonos denominado GRUPO NACIONAL VIDA I, según consta la copia legalizada N° 73/2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N°1201950 del Libro N°10 en fecha 21 de julio de 2022.
  - Como consecuencia de lo anterior, se efectuó la adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente emisión denominada “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, efectuada por los representantes de la Sociedad, según consta en el Testimonio N°2115/2022 de fecha 8 de agosto de 2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrito en SEPREC bajo el N°1202591 del Libro N° 10 en fecha 15 de agosto de 2022.
  - Aclarativa a la adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente emisión denominada “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, Testimonio N°2115/2022 de fecha 8 de agosto de 2022, efectuada por los representantes de la Sociedad, según consta en el Testimonio N°2163/2022 de fecha 12 de agosto de 2022, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrito en SEPREC bajo el N°1202591 del Libro N° 10 en fecha 15 de agosto de 2022.

---

**ANEXO V**

**SEGUNDA ACTUALIZACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO  
(ABRIL 2024)**

# Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2



Código de seguridad: AgRmSOL7u9Rj

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: CIENTO CINCUENTA Y SIETE/DOS MIL VEINTICUATRO - 157/2024-----  
DEL ACTA DE DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL, SUSCRITA POR: LUCIA  
GABRIELA PEREZ MANCILLA-----

En el municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 19:32 (diecinueve y treinta y dos), del día, lunes veinticinco del mes de marzo del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ MONICA HAYDEE VILLAVICENCIO SANJINEZ, Notario de Fe Pública N° 107 del municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz, se hizo presente la señorita LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA con Cedula de Identidad N° 6960153 L.P., (seis, nueve, seis, cero, uno, cinco, tres) Boliviana, Soltera, con profesión y/o ocupación Empleada, con domicilio en la C/ 11 Nro. 347 Z. Bolognia, en representación legal de MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar DECLARACIÓN VOLUNTARIA, en relación a la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, que estamos presentando a la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), declarando lo siguiente-----

Que, Yo Lucia Gabriela Perez Mancilla, declaro que:-----  
"Como Gerente General de MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A., hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., para la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".-----

Quien desee adquirir los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento de Actualización, en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto

<https://sinplu.dirnopl.u.gob.bo/verificacion-documentos/3aa9f01bc-AgRmSOL7u9Rj>

DIRECTORIO DE INVERSIONES NACIONALES  
**DIRNOPLU**

Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública



Código de seguridad: AgRmSOL7u9Rj

Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad.-----  
Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**-----

**CONCLUSION.**-----

Con lo que concluyo DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido:  
58fb599f4a9059c3911e1154309e2255eb951287ea507db87be4f44ff6a30bfd.-----

Nombre	Firma	Huella
LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA Cédula de Identidad 6960153		

Mag. Mariana Juana de Villavicencio Rosales  
**NOTARIA DE FE PÚBLICA**  
**DIRNOPLU** N° 107  
La Paz - Bolivia

**Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**



Código de seguridad: 7woK3d8U2FWY

VALOR Bs. 3.-

**FORMULARIO NOTARIAL**

Resolución Ministerial N° 57/2020

**DECLARACIONES VOLUNTARIAS**

NÚMERO: CIENTO CINCUENTA Y CUATRO/DOS MIL VEINTICUATRO - 154/2024-----  
DEL ACTA DE DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL, SUSCRITA POR: **MICAELA MERCADO MALDONADO**-----

En el municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 19:09 (diecinueve y nueve), del día, lunes veinticinco del mes de marzo del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ MONICA HAYDEE VILLAVICENCIO SANJINEZ, Notario de Fe Pública N° 107 del municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz, se hizo presente la señora **MICAELA MERCADO MALDONADO** con Cedula de Identidad N° 6080180 L.P., (seis, cero, ocho, cero, uno, ocho, cero) Boliviana, Soltera, con profesión y/o ocupación **estudiante**, con domicilio en la Calle 2 N°20 Zona Irpavi 2 de esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, en relación a la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, que estamos presentando a la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), declarando lo siguiente:-----

Que, Yo **Micaela Mercado Maldonado**, declaro que:-----  
"Como Subgerente de Administración y Operaciones de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, para la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado".-----

Quien desee adquirir los Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento de **Actualización**, en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I**, en el **Prospecto Complementario** de la Emisión de Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los Bonos **GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos GRUPO**

<https://sinplu.dimoplu.gob.bo/verificacion-documentos/199e03f1-7woK3d8U2FWY>

**DIRNOPLU**

Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública



Código de seguridad: 7woK3d8U2FWY

NACIONAL VIDA I, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I, en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2 y la respectiva Declaración Unilateral de Voluntad.-----  
Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**

**CONCLUSION.**-----

Con lo que concluyo DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido:  
51a1adb8a5ddb8146ceddb494101d5927413b7bfb24824baa8b9cd4de227bf62.-----

Nombre	Firma	Huella
MICAELA MERCADO MALDONADO Cédula de Identidad 6080180		

NOTARIA DE FE PÚBLICA  
Nº 107  
La Paz - Bolivia

# Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2

  
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA  
MINISTERIO DE JUSTICIA  
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL

  
Abg. Lorenzo Sandoval Estenssoro  
NOTARIA DE FE PÚBLICA N° 4  
25.04.2024

  
Código de seguridad: 69UeyIu0SfLu

VALOR Bs. 3.-

## FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: TREINTA Y OCHO/DOS MIL VEINTICUATRO - 38/2024-----

En el municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 11:22 (once y veintidos), del día, lunes veinticinco del mes de marzo del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ LORENZO SANDOVAL ESTENSSORO, Notario de Fe Pública N° 4 del municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz.-----

**COMPARECE**-----

El señor **SERGIO DAVID CORONADO GUTIERREZ** con C.I. N° 3886382 S.C., mayor de edad y hábil por derecho, boliviano, casado, empleado ejetuvio, con domicilio en Barrio 2 de Abril Condominio Los Lirios en esta ciudad-----

**INTERVIENEN**-----

en su propio nombre y derecho, ejerciendo su libertad, consentimiento en representación legal de **GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, como **Gerente Corporativo de Finanzas**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, en relación a la **Actualización del Prospecto Complementario** de la Emisión de **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, que estamos presentando a la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a quien de identificar en este mi despacho notarial por la presentación de su Cédula de Identidad vigente, la misma que concuerda con los datos de identidad que arroja la verificación realizada mediante el Sistema Informático para Verificación de Datos Personales - SIVDAP del Servicio General de Identificación Personal - SEGIP, el cual se archiva en la matriz extra protocolar de la presente Acta de Declaración Voluntaria.-----

**DOY FE, Y DICE**-----

Que, comparecen en ésta mi oficina notarial, de manera libre y voluntaria, sin que medie dolo, presión, **DECLARA VOLUNTARIAMENTE** en honor a la verdad lo siguiente:-----

Que, Yo **Sergio David Coronado Gutiérrez**, declaro que:-----

**"GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.**, legalmente representado por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I"**.-----

"A la fecha hemos suscrito Testimonio No. 539/2023 de fecha 22 de diciembre de 2023, otorgado por notaría de fe pública No. 04 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, correspondiente a un **DOCUMENTO PARA FORMALIZAR CAMBIOS AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I Y EN CONSECUENCIA PARA LA EMISIÓN DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1 Y BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que contiene modificaciones respecto a lo descrito en el Prospecto Complementario de la Emisión de **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I –**

<https://siinplu.dirnoplubgob.bo/verificacion-documentos/206e219e-69UeyIu0SfLu>



Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública

1



Código de seguridad: 69UeyTu0SfLu



EMISIÓN 2".-----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna, que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, a ser presentado ante la ASFI".-----

CONCLUSION.-Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaría de Fe Pública. DOY FE.-----

Firmado en documento original con código de contenido: 6a314c060db5ec2739222b30efc3112533ad2dda2bc61a075b9160cb1d1f200.-----

Nombre	Firma	Huella
SERGIO DAVID CORONADO GUTIERREZ Cédula de Identidad 3886382		



<https://sinplu.dirnoplubgob.bo/verificacion-documentos/286e219a-69UeyTu0SfLu>

# Declaración Jurada del Emisor por la Información Contenida en el Anexo de Actualizaciones del Prospecto Complementario de los Bonos NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2



Código de seguridad: nLzVzuTSAyOh

VALOR Bs. 3.-



## FORMULARIO NOTARIAL Resolución Ministerial N° 57/2020

### DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: CUARENTA/DOS MIL VEINTICUATRO - 40/2024-----

En el municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 11:27 (once y veintisiete), del día, lunes veinticinco del mes de marzo del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ LORENZO SANDOVAL ESTENSSORO, Notario de Fe Pública N° 4 del municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz-----

#### COMPARECE-----

El señor JHONN CARLOS VACA CHÁVEZ con C.I. N° 7615789 BE., mayor de edad y hábil por derecho, boliviano, casado, empleado ejecutivo, con domicilio en Av. Copacabana Barrio 18 de Marzo en esta ciudad-----

#### INTERVIENEN-----

en su propio nombre y derecho, ejerciendo su libertad, consentimiento en representación legal de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., como Subgerente Corporativo de Finanzas, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar DECLARACIÓN VOLUNTARIA, en relación a la Actualización del Prospecto Complementario de la Emisión de BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, que estamos presentando a la Autoridad del Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a quien de identificar en este mi despacho notarial por la presentación de su Cédula de Identidad vigente, la misma que concuerda con los datos de identidad que arroja la verificación realizada mediante el Sistema Informático para Verificación de Datos Personales - SIVDAP del Servicio General de Identificación Personal - SEGIP, el cual se archiva en la matriz extra protocolar de la presente Acta de Declaración Voluntaria-----

#### DOY FE, Y DICE:-----

Que, comparecen en ésta mi oficina notarial, de manera libre y voluntaria, sin que medie dolo, presión, **DECLARA VOLUNTARIAMENTE** en honor a la verdad lo siguiente:-----

Que, Yo Jhonn Carlos Vaca Chávez, declaro que:-----

**"GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A.,** legalmente representado por mí persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I"**-----

"A la fecha hemos suscrito Testimonio No. 539/2023 de fecha 22 de diciembre de 2023, otorgado por notaria de fe pública No. 04 del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, correspondiente a un **DOCUMENTO PARA FORMALIZAR CAMBIOS AL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I Y EN CONSECUENCIA PARA LA EMISIÓN DE BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 1 Y BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2** que contiene modificaciones respecto a lo descrito en el Prospecto Complementario de la Emisión de **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I –**

<https://sinplu.dirnopluguob.bo/verificacion-documentos/a82f904d-nLzVzuTSAyOh>

DIRECCIÓN NACIONAL DE INFORMACIÓN PLURINACIONAL  
**DIRNOPLU**

Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública



Código de seguridad: nLzVzuTSAYoh

**EMISIÓN 2**-----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna, que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de **BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2**, a ser presentado ante la ASFI"-----

**CONCLUSION.**-Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**-----

Firmado en documento original con código de contenido:  
cc81d2227e1d101518279ab6ceb92b040679a634265dbe81c50791b4e71388c-----

Nombre	Firma	Huella
JHONN CARLOS VACA CHAVEZ Cédula de Identidad 7615769		


<https://sinplu.dirnoplubgob.bo/verificacion-documentos/8a2f904d-nLzVzuTSAYoh>

---

## 1. Antecedentes

- Mediante Carta de Autorización: ASFI/DSVSC/R-224235/2019 de fecha 24 de octubre de 2019, se autorizó e inscribió la emisión de Bonos denominado “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-GNI-024/2019.
- La Asamblea General de Tenedores de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, dentro del “Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 27 de noviembre de 2023, aprobó la Modificaciones a las condiciones de los Compromisos Financieros, según consta en la respectiva Acta, misma que se encuentra protocolizada mediante Testimonio N° 526/2023, de fecha 11 de diciembre de 2023, inscrito en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 12 de diciembre de 2023 bajo el N° 1215909 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 15 de diciembre de 2023, donde se aprueban las modificaciones al programa de emisiones de bonos denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I” según consta en el Testimonio N° 539/2023, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N° 1216420 del Libro N° 10 en fecha 29 de diciembre de 2023.
- La Reunión Extraordinaria de Directorio de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 29 de febrero de 2024, donde se suscribe las adendas a las Emisiones 1 y 2 del Programa de Emisiones de Bonos denominado GRUPO NACIONAL VIDA I, según consta la copia legalizada N° 76/2024, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N° 1217852 del Libro N° 10 en fecha 06 de marzo de 2024.
- Como consecuencia de lo anterior, se efectuó la adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente emisión denominada “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, efectuada por los representantes de la Sociedad, según consta en el Testimonio N°

---

539/2024 de fecha 5 de marzo de 2024, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrito en SEPREC bajo el N° 1218263 del Libro N° 10 en fecha 21 de marzo de 2024.

## **2. Actualización N°2**

### **2.1. Complementación a los Antecedentes Legales de la Emisión**

Se complementa en el numeral 2.1. (página 22) del presente Prospecto complementario, referido a los Antecedentes Legales de la Emisión, con los siguientes antecedentes:

- La Asamblea General de Tenedores de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2, dentro del “Programa de Emisiones de Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I”, celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 27 de noviembre de 2023, aprobó la Modificaciones a las condiciones de los Compromisos Financieros, según consta en la respectiva Acta, misma que se encuentra protocolizada mediante Testimonio N° 526/2023, de fecha 11 de diciembre de 2023, inscrito en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 12 de diciembre de 2023 bajo el N° 1215909 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 15 de diciembre de 2023, donde se aprueban las modificaciones al programa de emisiones de bonos denominado “BONOS GRUPO NACIONAL VIDA I” según consta en el Testimonio N° 539/2023, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N° 1216420 del Libro N° 10 en fecha 29 de diciembre de 2023.
- La Reunión Extraordinaria de Directorio de GRUPO EMPRESARIAL DE INVERSIONES NACIONAL VIDA S.A., celebrada en fecha 29 de febrero de 2024, donde se suscribe las adendas a las Emisiones 1 y 2 del Programa de Emisiones de Bonos denominado GRUPO NACIONAL VIDA I, según consta la copia legalizada N° 76/2024, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrita en SEPREC bajo el N° 1217852 del Libro N° 10 en fecha 06 de marzo de 2024.

- 
- Como consecuencia de lo anterior, se efectuó la adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente emisión denominada “Bonos GRUPO NACIONAL VIDA I – EMISIÓN 2”, efectuada por los representantes de la Sociedad, según consta en el Testimonio N° 539/2024 de fecha 5 de marzo de 2024, protocolizada ante Notaria de Fe Pública N° 04 a cargo del Abog. Lorenzo Sandoval Estenssoro del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra, e inscrito en SEPREC bajo el N° 1218263 del Libro N° 10 en fecha 21 de marzo de 2024.