

Nacional Vida Seguros de Personas S.A.

Fecha de Comité: 31 de diciembre de 2009

Informe con estados financieros al 30 de septiembre de 2009

Eduardo Lora Mercado

(511) 442.7769

elora@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Clasificación	Observación
Fortaleza Financiera	_B AA-	No

Significado de la Clasificación

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

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; si no un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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

Racionalidad

En la Sesión del Comité de Calificación del 31 de diciembre de 2009, PCR-PACIFIC CREDIT RATING acordó ratificar la calificación de riesgo de Nacional Vida Seguros de Personas de _BAA-. La calificación asignada corresponde a la de una compañía de seguros que presenta una muy alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es muy moderado pero puede variar levemente en el tiempo debido a las condiciones económicas de la industria o de la compañía. Los aspectos que han sido considerados en la calificación son los siguientes:

- La composición equilibrada de la cartera de primas de la Compañía, lo que la hace menos vulnerable ante cambios bruscos en el volumen de producción en alguno de los ramos en los cuales opera, a diferencia de otras empresas del sector.
- El bajo nivel de riesgo de la política de reaseguros, sustentado principalmente en las capacidades de los contratos de reaseguros; así como en la calificación de riesgo internacional de las empresas reaseguradoras que respaldan dichos contratos. Los contratos de Vida Individual, Vida Grupo y Desgravamen se encuentran respaldados al 100% con "Münchener Re" (AA- según S&P) y los contratos de Accidentes Personales y Gastos Médicos se encuentran respaldados al 100% con "International Reinsurance Managers, LLC" (BBB+ según S&P).
- Los adecuados niveles de solvencia, de gestión y de cumplimiento de los requerimientos patrimoniales exigidos por la SPVS. PCR califica favorablemente el fortalecimiento patrimonial de la compañía y el respaldo de sus actuales accionistas, quienes realizaron aportes de capital, consolidando la posición patrimonial de la entidad aseguradora.
- La implementación de una estrategia comercial que estuvo enmarcada inicialmente dentro de un reforzamiento y relanzamiento de la imagen y de la marca, prueba de ello fue la inauguración de la nueva sede principal y las

estrategias promocionales efectuadas; lo que se ha traducido en mejores resultados para la compañía y un adecuado posicionamiento de la institución.

- La política de inversiones se basa en el análisis conjunto del riesgo de cada componente de la cartera, así como en la rentabilidad del portafolio. Desde el mes de abril de 2004, las inversiones admisibles cubrieron adecuadamente los recursos de inversión requeridos por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS); situación que se ha mantenido hasta la fecha, mostrando que Nacional Vida no presenta dificultades para cumplir con los requerimientos exigidos y que mantiene un adecuado manejo del portafolio de inversiones.
- El inicio de operaciones en el año 2007 de la compañía Latina Seguros Patrimoniales S.A., compañía subsidiaria perteneciente al mismo grupo económico y que complementará a través de sinergias positivas la gestión de Nacional Vida en los futuros ejercicios.
- La positiva evolución en los indicadores de rentabilidad de la compañía, que han sido producto no solamente de un crecimiento de las operaciones, sino además de un adecuado control de gastos.
- El sostenido incremento en los niveles de producción en la mayoría de los ramos en los que opera, que le han llevado a incrementar su participación de mercado hasta posicionarse como la de mayores colocaciones en el mercado de seguros de personas boliviano¹. Tienen especial mención los ramos de Vida Individual y Desgravamen.
- La automatización de los procesos de suscripción, la continua capacitación y motivación del personal y los cambios en la estructura de la Compañía, que refuerzan y apoyan a la nueva estrategia comercial. Asimismo, conviene destacar que todo ello descansa sobre la base de una mejora en la plataforma tecnológica, que permite lograr un mayor grado de eficiencia en las operaciones del negocio.

PCR se mantendrá atenta a los cambios legales y políticos que podrían afectar la operación de Nacional Vida; sin embargo, deja claro que su opinión sobre la fortaleza financiera de la compañía contemplan las perspectivas de evolución a mediano plazo.

¹ Sin incluir seguros previsionales. Datos hasta agosto de 2009.