



ASEGURADORA  
**Fortaleza**

¡Tu Seguro!

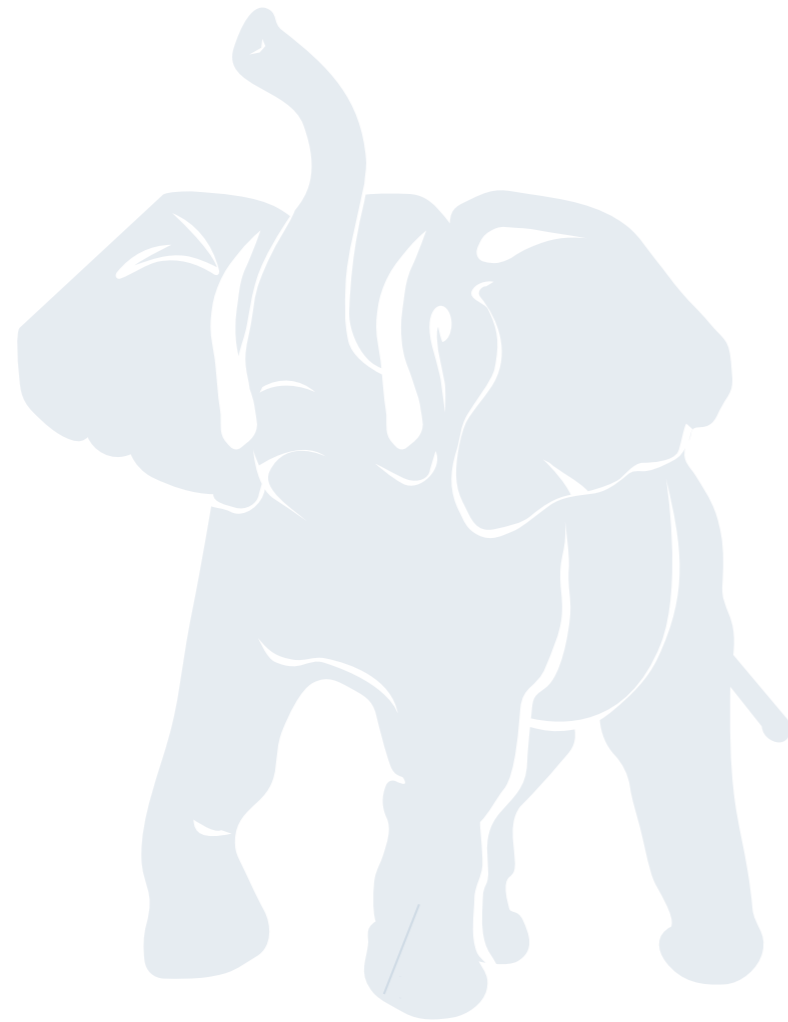
2018

MEMORIA ANUAL

---

# CONTENIDO

# BIENVENIDO A NUESTRA MEMORIA ANUAL



3	<b>Capítulo 1:</b> Nuestras Oficinas
7	<b>Capítulo 2:</b> Principales Datos e Indicadores Financieros
11	<b>Capítulo 3:</b> Directorio y Principales Ejecutivos
15	<b>Capítulo 4:</b> Carta del Presidente
19	<b>Capítulo 5:</b> Contexto Económico
25	<b>Capítulo 6:</b> Desempeño del Mercado de Seguros
35	<b>Capítulo 7:</b> Evaluación de la Estrategía
39	<b>Capítulo 8:</b> Resultados de la Gestión en Cifras e Indicadores
45	<b>Capítulo 9:</b> Otra información relevante
89	<b>Capítulo 10:</b> Estados Financieros
115	<b>Capítulo 11:</b> Informe del Síndico
119	<b>Capítulo 12:</b> Financial Statement

CAPÍTULO 1

# NUESTRAS OFICINAS

# CAPÍTULO 1

## NUESTRAS OFICINAS

### **Santa Cruz**

#### **Oficina Central**

Av. Virgen de Cotoca N° 2080  
Tel.: (591-3) 3487273

#### **Agencia Santos Dumont**

Av. Santos Dumont N°2617 (entre  
segundo y tercer anillo)  
Tel: (591-3) 3487273

#### **Agencia Montero**

Calle Warnes N° 122 - segunda planta  
Tel.: (591-3) 3487273

### **La Paz**

#### **Sucursal La Paz**

Av. Arce N° 2799 esq. Prolongación  
Cordero, Edif. Fortaleza  
Tel./Fax: (591-2) 2434885

#### **Agencia Zona Sur**

Calle 21 esq. Av. Costanera, San Miguel  
Edificio Ami y Abril  
Tel./Fax: (591-2) 2434885

#### **Agencia El Prado**

Av. 16 de Julio N°. 1440 (El Prado)  
Edificio Herrmann (Planta Baja)  
Tel./Fax: 2434885

#### **Agencia Pasaje Cordero**

Pasaje Cordero N° 150 y Av. Arce  
Zona San Jorge piso 6  
Edif. Anexo Fortaleza  
Tel.: (591-2) 2434885

### **Cochabamba**

#### **Sucursal Cochabamba**

Av. Salamanca N° 877  
Tel./Fax: (591-4) 4526590-91-92

### **Sucre**

#### **Sucursal Sucre**

Calle San Alberto N° 108, Edificio  
Fortaleza  
Teléfonos: (591-4) 6433672 - 6439951  
Fax: Interno 101

### **Potosí**

#### **Oficina**

Calle Argote N° 105  
Teléfono: (591-2) 6229522

### **Tarija**

#### **Sucursal Tarija**

Calle 15 de Abril N° 624  
Entre calles O'Connor y Junín  
Teléfonos: (591-4) 6649100 - 6649130  
Fax: (591-4) 6112324

### **Oruro**

#### **Sucursal Oruro**

Calle Bolívar N° 631  
Entre Calles La Plata y Soria Galvarro  
Teléfonos: (591-2) 5252442 - 5252152  
Fax: (591-2) 5112233

CAPÍTULO 2  
PRINCIPALES  
DATOS E  
INDICADORES  
FINANCIEROS


## CAPÍTULO 2

# PRINCIPALES DATOS E INDICADORES FINANCIEROS

INDICADORES	2018	2017	2016
Activo (Miles de US\$)	47,775	41.532	37,464
Pasivo (Miles de US\$)	41,107	34.255	30,767
Patrimonio (Miles de US\$)	6,668	7.277	6,697
Resultado Neto (Miles de US\$)	3	644	657
Producción Neta (Miles de US\$)	27,815	28.595	30,302
Protección			
Índice de Siniestralidad	74.63%	64,46%	47.58%
Calificación de Riesgo (Escala Nacional)	A1	A1	A1
Margen Solvencia / Patrimonio	63.00%	53,45%	61.54%
Rentabilidad			
ROA	0.01%	1,55%	1.75%
ROE	0.04%	8,85%	9.81%
Otros Indicadores			
Producción Neta Mercado**	306,932	283.373	289.395
Participación de Mercado	9.06%	10,09%	10.47%
Gastos Administrativos (Miles de US\$)	10,505	9.626	9,404
Prima Neta de Reaseguro (Miles de US\$)	8,520	9.318	7,846

\*\* No se considera seguros Obligatorios

CAPÍTULO 3  
DIRECTORIO Y  
PRINCIPALES  
EJECUTIVOS

The background features a gradient from light yellow to orange. Overlaid on this are several thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

## 3.1 DIRECTORES



- 1 Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
**Presidente**
- 2 Lic. Ricardo Vargas Guzmán  
**Vicepresidente**
- 3 Ing. Kai Rehfeldt Lorenzen  
**Director Secretario**
- 4 Lic. Enrique Gumucio Limpas  
**Director Vocal**
- 5 Lic. Mauricio Medinaceli Monrroy  
**Director Vocal**
- 6 Lic. Ma. E. Elizabeth Nava Salinas  
**Síndico**

## 3.2 PRINCIPALES EJECUTIVOS



### GERENCIAS NACIONALES

- 1 Patricio Hinojosa Jiménez  
**Gerente General**
- 2 Claudia V Molina Clavijo De García  
**Gerente División Administración y Operaciones**
- 3 Joaquín O. Montaña Salas  
**Gerente División Comercial**
- 4 Ruddy R. Centellas Garcia  
**Gerente Comercial de Seguros Individuales**
- 5 Gonzalo R. Arze Jordan  
**Gerente Comercial de Fianzas y Crédito**
- 6 Francisco M. Rios Antezana  
**Gerente Comercial Empresas**
- 7 Miguel A. Asturizaga Zenteno  
**Gerente Técnico**
- 8 Marcela A. Barron Murguía  
**Gerente Legal**
- 9 Jerry C. Delgado Uria  
**Gerente de Proyectos**
- 10 Carolina Mardonez Arias  
**Gerente de Planificación y Finanzas**
- 11 Ivana E. Zeballos Torrez  
**Gerente de Contabilidad y Contratos**
- 12 Adolfo J. Boyerman Galvan  
**Gerente de Operaciones**
- 13 Luis F. Bustillos Manzur  
**Gerente Técnico de Fianzas Crédito**

### GERENCIAS REGIONALES

- 14 Ma. Cecilia Del Carpio Zuazo  
**Gerente Regional Santa Cruz**
- 15 Luis Trigo Cuellar  
**Gerente Regional La Paz**
- 16 Luis Iturricha Fernández  
**Gerente Regional Cochabamba**
- 17 Boris R. Valda Gutiérrez  
**Gerente Regional Sucre**
- 18 Victor H. Sandoval Jiménez  
**Gerente Regional Tarija**
- 19 Fabiola Poppe Leaña  
**Gerente Regional Oruro**



CAPÍTULO 4  
CARTA DEL  
PRESIDENTE

The background features a color gradient from bright yellow on the left to a deeper orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a digital data visualization.

## CAPÍTULO 4

# CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes la Memoria y Estados de Resultados de Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. correspondientes a la Gestión 2018.

Al 31 de diciembre 2018, la Aseguradora Fortaleza alcanzó una producción neta de anulaciones de U\$D 27.8 millones, un decremento del 3% con relación a la gestión 2017. La anulación de una póliza facultativa impacto en los índices de producción de la Aseguradora, pero no así en el de ingresos. Los ingresos técnicos se redujeron en un 12%, alcanzando un monto de U\$D 18.5 millones, mostrando una mayor

venta dentro de los contratos automáticos. Finalmente, es importante mencionar que la estructura del portafolio de seguros se concentró un 81% en Seguros Generales, mientras que Seguros de Fianzas participó con el 19%. La administración debe continuar generando un mayor crecimiento en Seguros Generales hasta que alcance un 90% del total de la cartera de seguros.

La aseguradora continuó con su gestión de trabajo hacia el sector privado, y me alegra informar que el 37% de la cartera entrega servicios a empresas Privadas, 26% a Personas y un 37% al Estado. Se realizó un trabajo minucioso para generar una mayor venta a personas naturales, sector que empujó el crecimiento de la cartera de seguros. Es importante que la administración llegue a generar una renovación de ésta cartera y ofrezca productos complementarios que la beneficien y generen mayor rentabilidad a la Aseguradora.

La utilidad alcanzada al cierre de gestión fue de U\$ 3.0 mil, alcanzando un retorno al patrimonio de 0%. Estamos seguros que las utilidades de próximas gestiones serán mayores gracias a la inversión en la nueva estructura organizacional y con el recurso humano que cuenta la aseguradora.

En lo que respecta a la distribución, la aseguradora continúa con plan de acercamiento a los Corredores de Seguros.

Estamos trabajando en generar productos especializados para la cartera de cada corredor. Esto permitirá a Fortaleza ingresar a mercados nuevos sin necesidad de competir por precios. Es importante que, mediante estos pasos, la administración genere una venta más homogénea durante toda la gestión.

Durante el segundo semestre de la gestión, vimos por conveniente trabajar en una nueva estructura organizacional, acorde al nuevo tamaño de operaciones de nuestra institución. Ésta nueva estructura permitirá alivianar a la Gerencia General de varias de las funciones que estaba realizando en éstos últimos cuatro años.

El desarrollo del mercado de Seguros Patrimoniales alcanzó una producción neta de anulaciones U\$D 306.9 millones, 8.3% mayor que la gestión 2017, lamentablemente el mercado de fianzas tuvo decrecimiento del 4.8% sin embargo el mercado de Seguros Generales tuvo un crecimiento del 9.7% con respecto al año pasado.

La siniestralidad del mercado de Seguros Patrimoniales alcanzó a un monto pagado de U\$D 155 millones, un 2.1% mayor que lo incurrido en la gestión 2017. El sector de Seguros Generales alcanzó un índice de siniestralidad del 51%. El ramo que empujó la siniestralidad es el de Automotores con un crecimiento del 11%. Por otro lado, en el sector de Seguros de Fianzas el índice de siniestralidad alcanzó un 45%, lo cual preocupa, pues parecería que el Estado Boliviano no está utilizando el instrumento como debería ser. De seguir así, las aseguradoras se verán obligadas a solicitar similares porcentajes de contra garantías como lo hace la banca.


Durante la gestión 2018, los siniestros pagados en Seguros Patrimoniales alcanzaron a U\$D 20.8 millones, con un índice de 75% sobre la producción. Este índice se incrementó debido a la siniestralidad

de Automotores. El programa agresivo de distribución de éste producto a personas naturales llevó a éste incremento. Bajo este contexto, la administración ajustó la suscripción de los productos y mejoró los controles correspondientes. Se espera una baja en la siniestralidad durante los siguientes meses. La siniestralidad en el ramo de fianzas alcanzó un índice de 146% de la producción. Para contrarrestar este efecto, se ajustó la política de suscripción de tal forma de evitar riesgos elevados y trabajar con Beneficiarios Estatales poco responsables. Se espera que estos ajustes se vean en la disminución de la siniestralidad en los años venideros.

Los gastos de administración alcanzaron a U\$D 10.5 millones, un 57% del total de los ingresos, los mismos que se redujeron un 12% con relación a la gestión 2017. La administración se enfocó en controlar los gastos de personal a través de asociaciones estratégicas y venta de productos cruzados, que le permitieron generar mayores operaciones sin un incremento significativo en éstos gastos.

El sistema operativo continúa apoyando al crecimiento de la entidad y al 31 de diciembre 2017 se amortizó la totalidad de dicha inversión. En cuatro años se amortizó un valor de U\$D 2.0 millones, y esperamos que en los años que vienen el Sistema Operativo aporte aún más al crecimiento en ventas y generación de eficiencias de la Aseguradora.

Finalmente, deseo manifestar mi agradecimiento a los Directores, Ejecutivos y Funcionarios por la dedicación, constancia y esfuerzo en la realización de sus actividades diarias, para alcanzar juntos las metas proyectadas.

  
Guido E. Hinojosa Cardoso  
Presidente

CAPÍTULO 5  
CONTEXTO  
ECONÓMICO

The background features a gradient from light yellow to orange. Overlaid on this are several thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

## CAPÍTULO 5

# CONTEXTO ECONÓMICO

### CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La gestión 2018 ha sido un año en el que se observó una ralentización en el crecimiento económico mundial, además de un contexto internacional caracterizado por tensiones comerciales y geopolíticas. Es así que el desempeño económico global se situó entre un 3.0% y 3.5%, por debajo de lo previsto por el Fondo Monetario Internacional - FMI (3.7%), y se vio afectado por una desaceleración de la actividad comercial internacional y una menor actividad industrial, principalmente en la fabricación de bienes de capital. Consecuentemente, el precio de materias primas como petróleo, metales y productos agrícolas han registrado una caída a partir del segundo semestre con un impacto mayor en las economías emergentes y en desarrollo.

Se estima que la economía de Estados Unidos alcanzó un 2.2%, un desempeño mayor a lo previsto e impulsado por una creciente demanda interna, misma que fue estimulada por una política fiscal procíclica y favorecida por tasas de desempleo controladas. Asimismo, los mayores niveles de productividad han fortalecido la demanda doméstica. Sin embargo, las

tensiones comerciales con China han derivado en la imposición de aranceles entre ambos países, hecho que podría perjudicar el ritmo de exportaciones e inversiones estadounidenses. Adicionalmente, las tensiones geopolíticas en Venezuela y directamente vinculadas con los intercambios comerciales y producción de petróleo podrían configurar un escenario que debilite el crecimiento esperado (1.6%) para la gestión 2019.

Por su parte, China ha alcanzado un sólido crecimiento de 6.5%, impulsado por un inquebrantable consumo interno y que ha compensado la caída de las exportaciones y una menor actividad industrial. De esta manera, la balanza de pagos muestra una contracción en el superávit de cuenta corriente, por el ritmo de importaciones sobre las exportaciones, y unas reservas internacionales con presiones a la baja. De forma similar, la tensa relación con Estados Unidos podría afectar el desempeño esperado de China, a pesar de su intención de aplicar políticas expansivas con el objeto de impulsar el consumo.

Respecto a la zona del Euro se observa un crecimiento menor a lo esperado (1.9% vs. 2.1%) principalmente por una caída en el consumo privado, los menores volúmenes de exportaciones alcanzados por Ale-

mania y mayores costos de financiamiento para Italia. Asimismo, los conflictos sociales en Francia registrados al cierre del 2018 tuvieron un impacto negativo en el comportamiento de la Eurozona. Para la presente gestión se tiene previsto un menor crecimiento como consecuencia de un comercio internacional moderado.

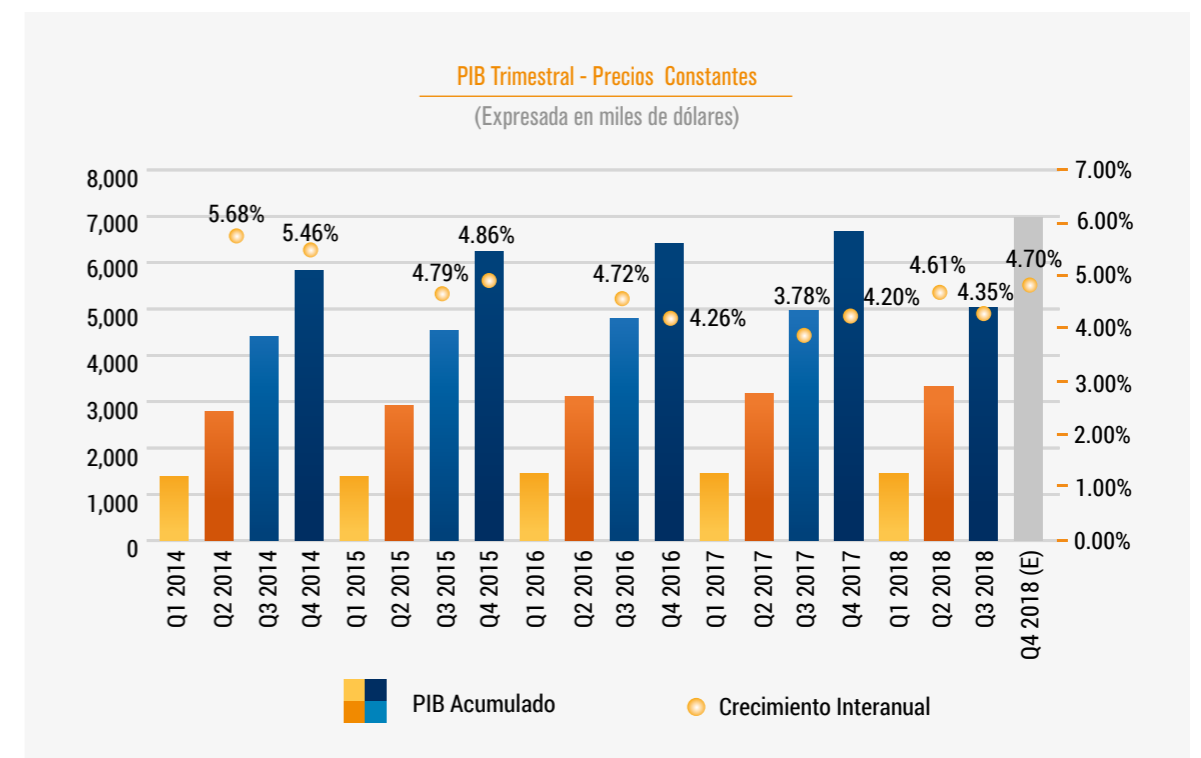
Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo han registrado un crecimiento económico de 4.2%, menor a lo pronosticado, como consecuencia del fortalecimiento del dólar respecto a otras monedas, una disminución de flujos de capital hacia estas economías, las tensiones comerciales y geopolíticas y la desaceleración del comercio internacional. Adicionalmente, estas economías han enfrentado un endurecimiento de las condiciones de financiamiento en mercados internacionales principalmente por sus vulnerabilidades macroeconómicas como elevados déficits en cuenta corriente y una alta exposición y dependencia de la

inversión extranjera, misma que muestra una tendencia a la baja.

Finalmente, las perspectivas de crecimiento para la presente gestión denotan un menor optimismo respecto al 2017 y 2018 principalmente por la moderación de los incentivos fiscales y monetarios a nivel global, la menor actividad comercial internacional en medio de un escenario incierto propiciado por las crecientes tensiones comerciales y geopolíticas.

### CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

De acuerdo con lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) el PIB del país registró un crecimiento interanual de 4.35% al cierre del tercer trimestre de la gestión 2018. Asimismo, se estima que al cierre de diciembre 2018 el crecimiento económico alcance un 4.70% y con un PIB cercano a los \$US 40 mil millones, eviden-



ciándose un mejor desempeño respecto a las gestiones 2016 y 2017. Adicionalmente, el pago del segundo aguinaldo fue anunciado luego de confirmar un crecimiento de 4.61% al cierre del segundo semestre de la gestión 2018. De esta manera, Bolivia continúa destacando como uno de los países con mayor crecimiento económico de la región, pero con importantes retos por delante como el fortalecimiento de la demanda interna a partir de una mayor actividad de la empresa privada y la diversificación de mercados para la exportación de gas natural, minerales y otros commodities. Adicionalmente, la volatilidad de los precios internacionales de las materias primas propiciada por las tensiones comerciales entre las mayores economías del mundo, se constituye en un riesgo latente que ejerce presión sobre el nivel de las reservas internacionales netas y el régimen cambiario del país.

Las actividades que presentaron mayor crecimiento al cierre del tercer trimestre de la gestión 2018 fueron la agricultura

con un 7.0%, los servicios financieros con un 5.5% y el comercio con un 4.9%. Asimismo, se observa que la actividad minera se ha recuperado como consecuencia de los mayores volúmenes de exportación. Sin embargo, es importante mencionar que el sector de los hidrocarburos todavía continúa registrando un desempeño negativo (-0.60%), vinculado a menores niveles de productividad y una menor demanda por parte de Brasil y Argentina. Finalmente, el gasto del sector público (4.2%) nuevamente ha superado al consumo privado (4.0%) lo cual resulta consistente con una política fiscal expansiva que durante las últimas gestiones ha estimulado la demanda interna.

Por cuarto año consecutivo el saldo de la balanza comercial registró un déficit estimado en \$US 936 millones de acuerdo con lo informado por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior - IBCE.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales han mostrado un comportamien-

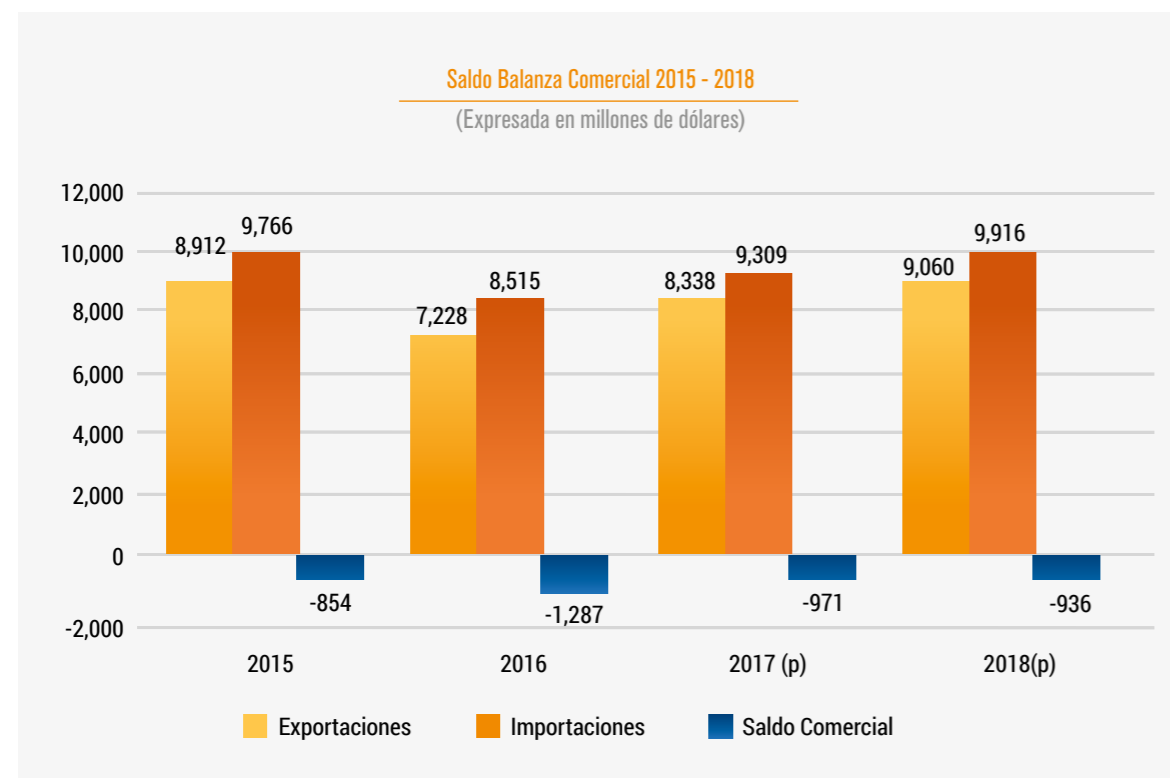
to favorable en términos de volumen y valor, principalmente productos como la soya y sus derivados y la castaña. Asimismo, se impulsó la exportación de azúcar y alcohol a partir del levantamiento de cupos de exportación, mismos que estuvieron vigentes durante los últimos años. Asimismo, las exportaciones tradicionales se han beneficiado de mejores precios durante el primer semestre, mostrando una recuperación respecto al valor comercializado. Es así que, la actividad minera ha presentado volúmenes récord de producción y un importante repunte en su exportación. Sin embargo, la producción de gas y otros hidrocarburos han disminuido como un efecto combinado del declive de los principales campos productores y una menor nominación por parte de Brasil y Argentina.

Por otra parte, las importaciones se han incrementado respecto a la gestión anterior principalmente por la adquisición de suministros industriales y bienes de capital, hecho que resulta consistente con los niveles de inversión pública orientados a estimular la actividad industrial y mantener el ritmo de crecimiento del país. Asimismo, se observa un significativo incremento en las compras de combustibles y lubricantes, hecho que responde a la menor producción local de líquidos por parte de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y el mayor uso de maquinaria industrial.

De acuerdo con lo informado por el Banco Central de Bolivia (BCB), al tercer trimestre de la gestión 2018 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de \$US 1,071 millones, resultado de un efecto combinado del déficit de la balanza comercial y la de servicios. En contraposición, puede observarse que la cuenta financiera ha compensado el déficit mencionado con una mayor compraventa de activos financieros, pero sobre todo a tra-

vés de una variación en las Reservas Internacionales Netas (RIN), mismas que registraron una caída por \$US 1.316 millones al cierre del tercer trimestre. Sin embargo, puede observarse que al cierre de la gestión 2018 esta disminución sólo alcanzó los \$US 332 millones debido al traspaso de los recursos del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO) y Fondo Para la Inversión Exploración y Explotación de Hidrocarburos (FPIEEH) por un total de \$US 750 millones. En este sentido, la tendencia de las RIN de los últimos años, propiciada por un continuo déficit en cuenta corriente, genera una fuerte presión para mantener el actual régimen cambiario a pesar de observarse un tipo de cambio real multilateral por encima de su nivel de equilibrio.

Finalmente, se observa que la tasa de inflación alcanzada en la gestión 2018 fue la más baja en los últimos 8 años, cerrando la gestión en 1.5%, significativamente menor a lo proyectado en el Presupuesto General del Estado. Este comportamiento fue resultado de la combinación de una política monetaria expansiva impulsada por una expansión del Crédito Interno Neto y Operaciones de Mercado Abierto, un régimen cambiario fijo y una política fiscal expansiva y contra cíclica, además de condiciones climatológicas favorables para la producción agrícola local.



CAPÍTULO 6  
DESEMPEÑO DEL  
MERCADO DE  
SEGUROS 2018

The background features a gradient from light yellow to orange. Overlaid on this are several thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

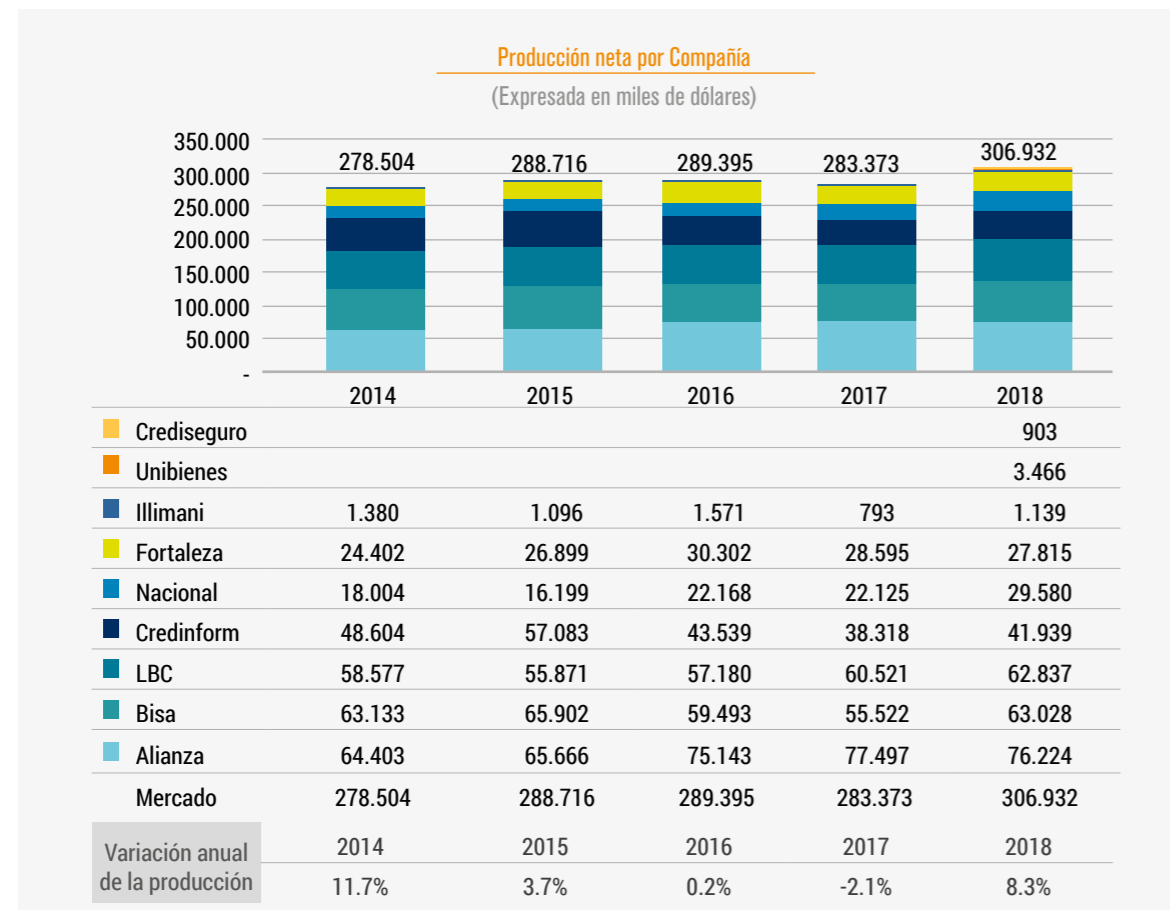
# CAPÍTULO 6

## DESEMPEÑO DEL MERCADO DE SEGUROS 2018

### 6.1 COMPORTAMIENTO DE LA PRODUCCIÓN

#### 6.6.1. PRODUCCIÓN NETA POR COMPAÑÍA

El siguiente gráfico muestra la producción del mercado de seguros patrimoniales boliviano, desde el año 2014 al 2018

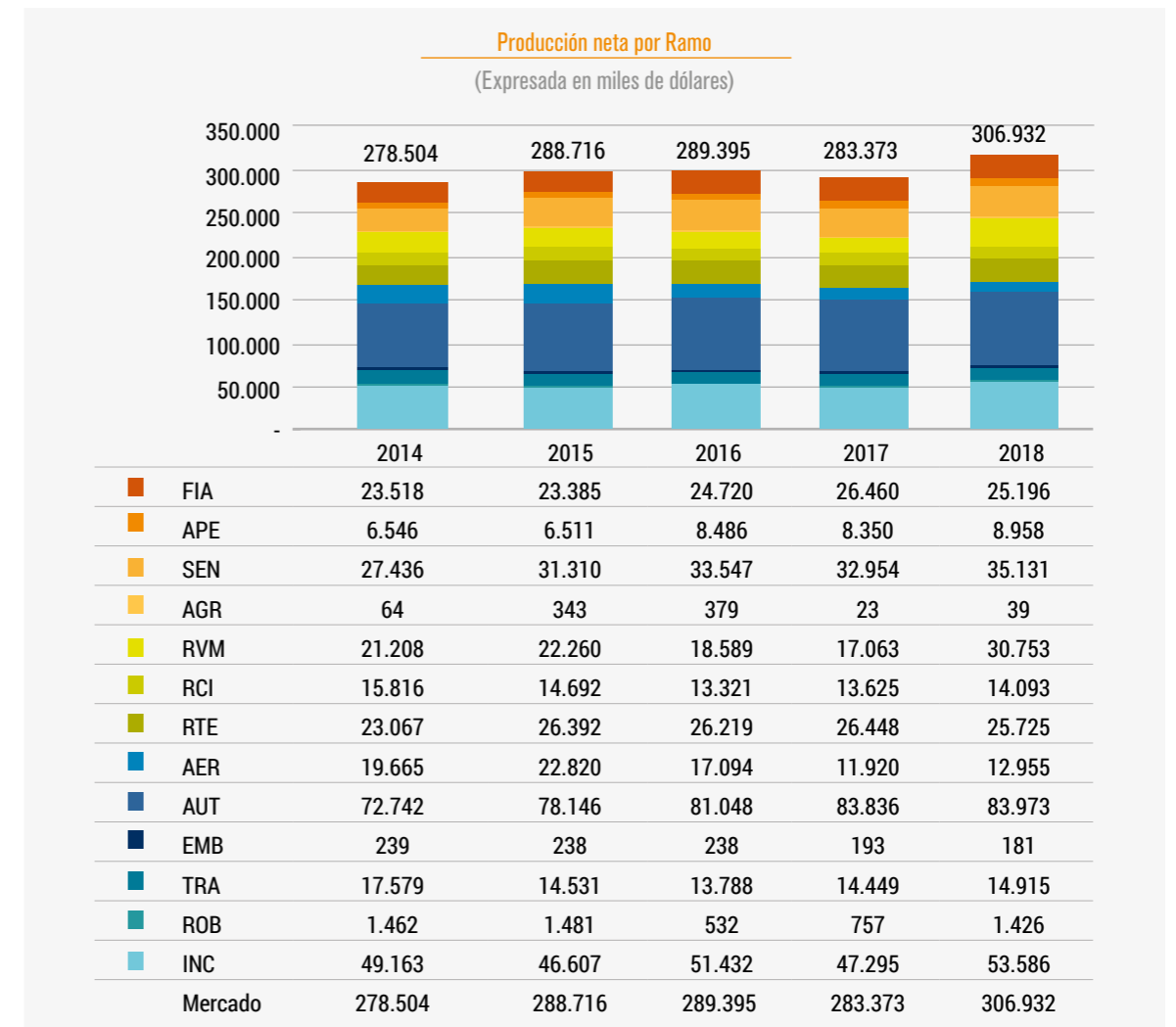


Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.

La producción del mercado de seguros patrimoniales la gestión 2018 alcanzó el crecimiento más alto de los últimos cuatro años (8.3%), es importante mencionar que dos nuevas aseguradoras ingresaron al mercado: Unibienes y Crediseguro.

#### 6.6.2. PRODUCCIÓN NETA POR RAMO

Los ramos con mayor participación de mercado son: Automotores, Incendio y Salud, estos tres componen el 56% de la producción de seguros patrimoniales.



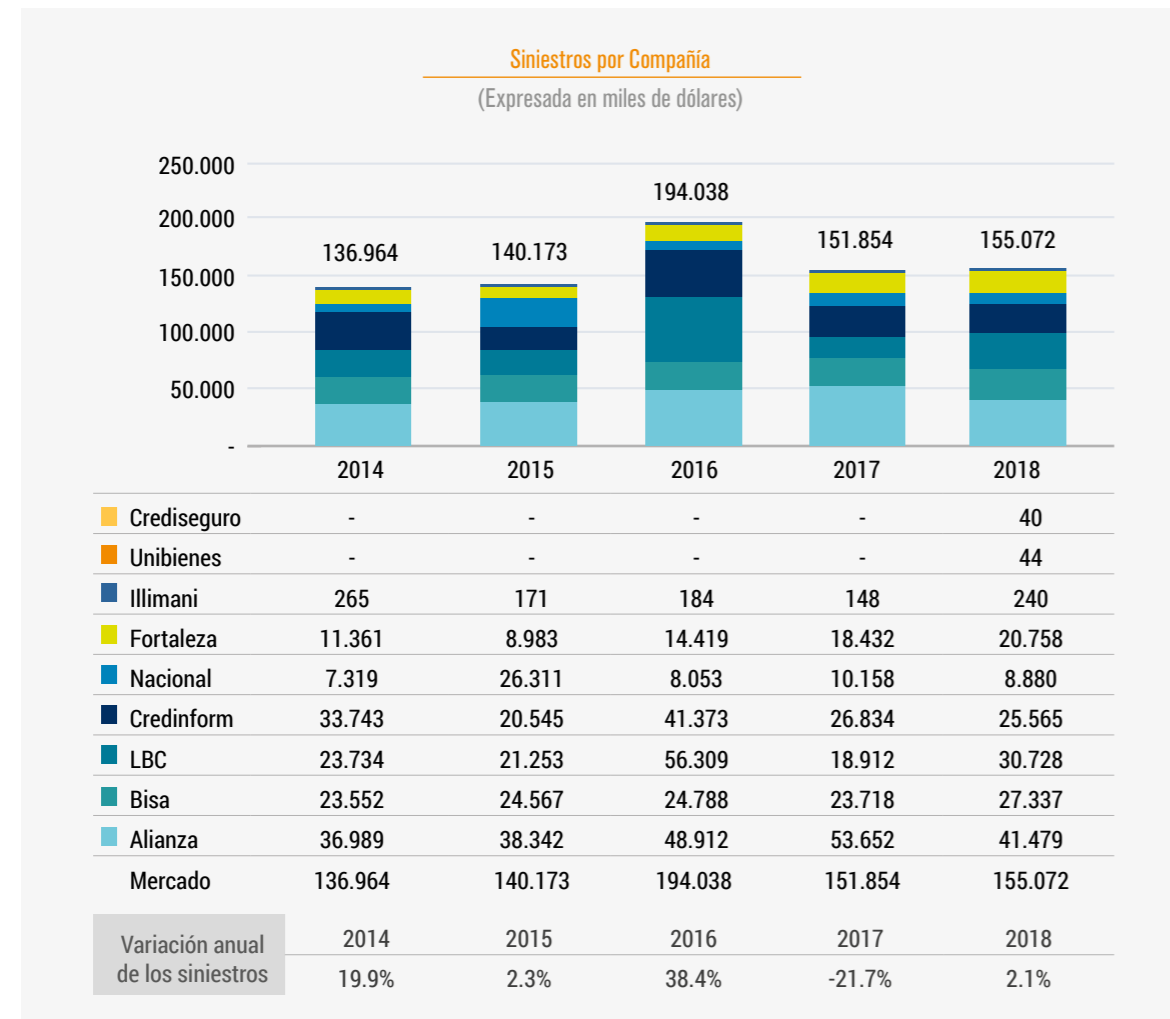
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.

## 6.2 COMPORTAMIENTO DE LA SINIESTRALIDAD

### 6.2.1. SINIESTROS POR COMPAÑÍA

Los últimos cinco años los siniestros en promedio crecieron 8.2%, la gestión 2018 respecto 2017 el crecimiento fue de 2.1%.

Alianza, La Boliviana y Bisa son las que mayores siniestros registran.

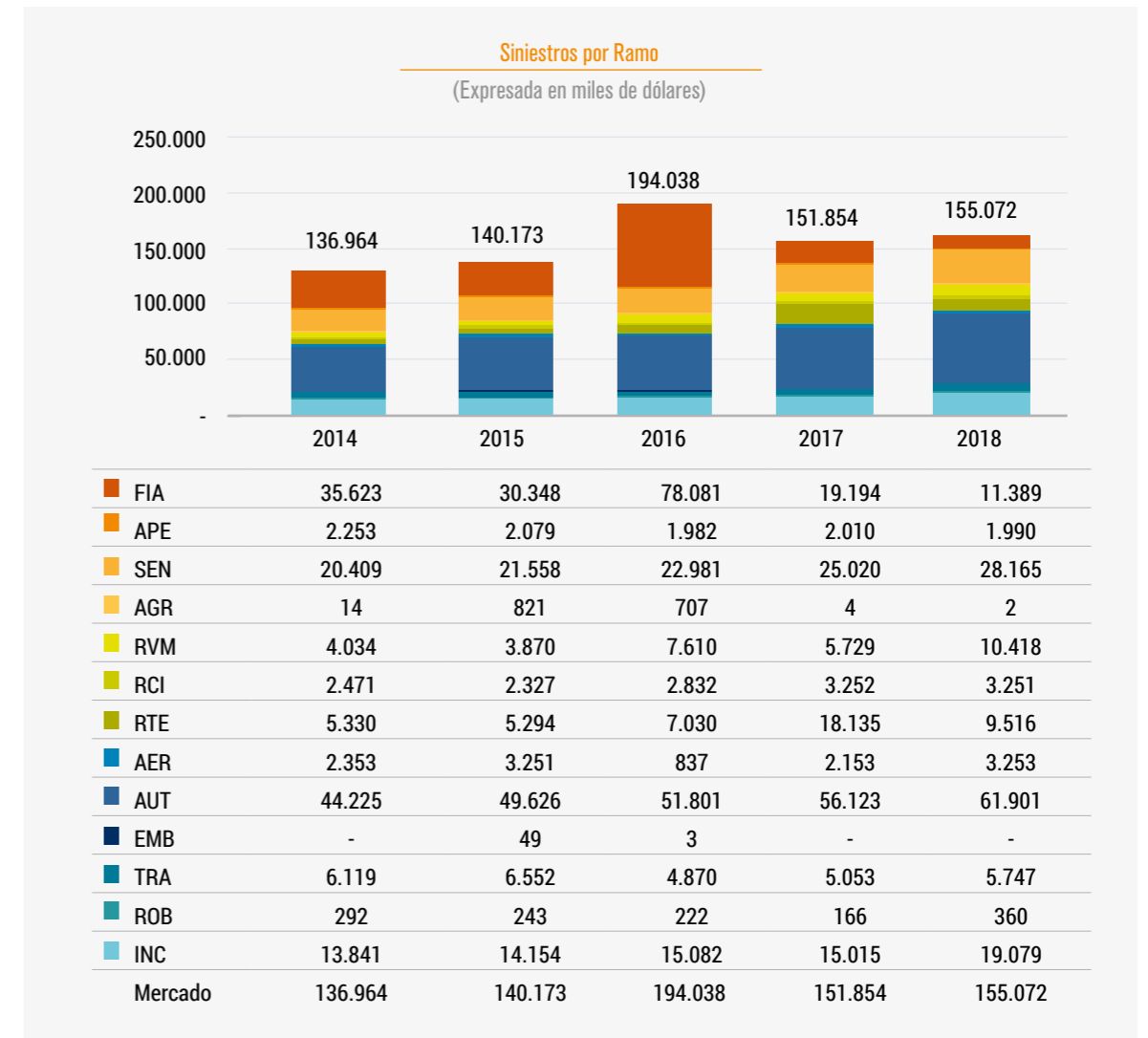


Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.

### 6.2.2. SINIESTROS POR RAMO

Los últimos cinco años los ramos que mayores siniestros registraron fueron

Automotores, Fianzas y Salud.



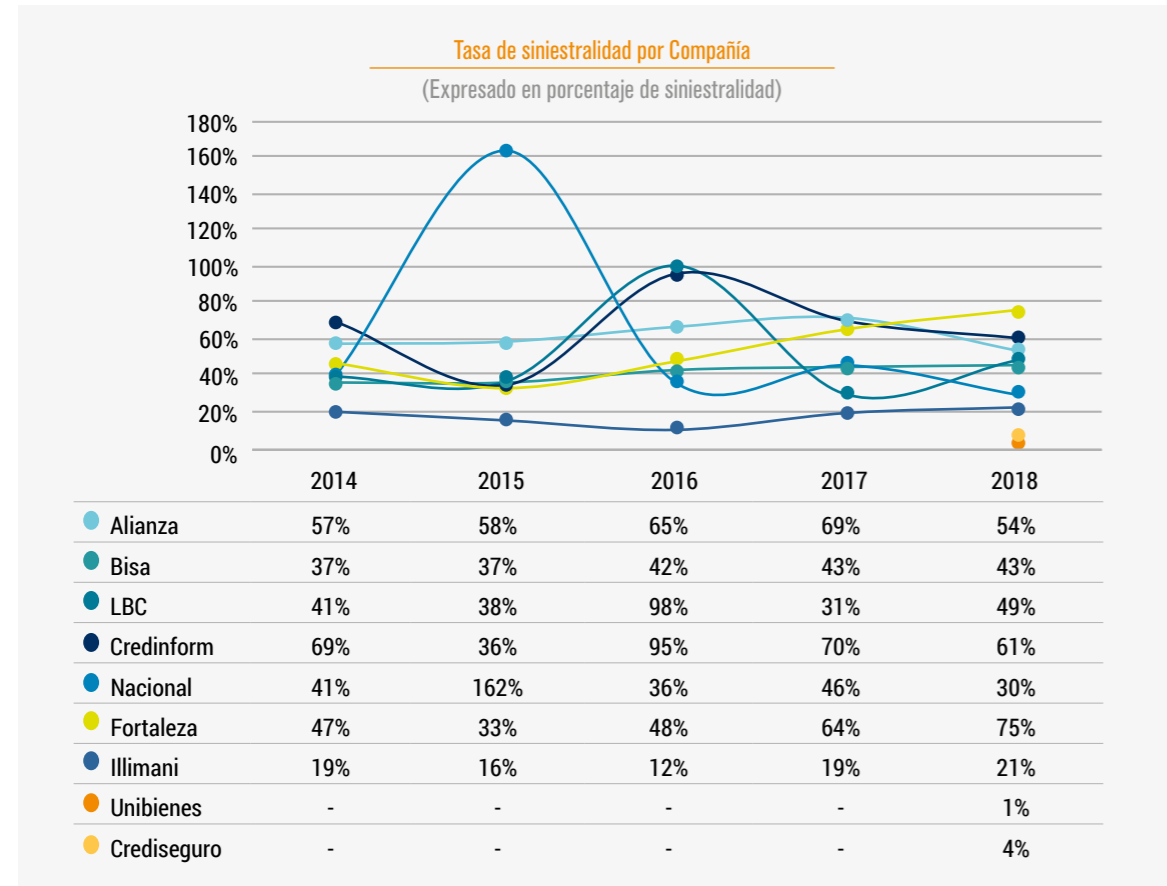
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.



### 6.2.3. TASA DE SINIESTRALIDAD POR COMPAÑÍA

La tasa de siniestralidad del mercado para la gestión 2018 fue del 51%, las aseguradoras que registraron tasas superiores a

las del mercado fueron: Fortaleza 75%, Credinform 61% y Alianza 54%.



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios ni Previsionales.

### 6.2.4. TASA DE SINIESTRALIDAD POR RAMO

Los ramos con mayor tasa de siniestralidad son: Automotores, Fianzas y Salud.

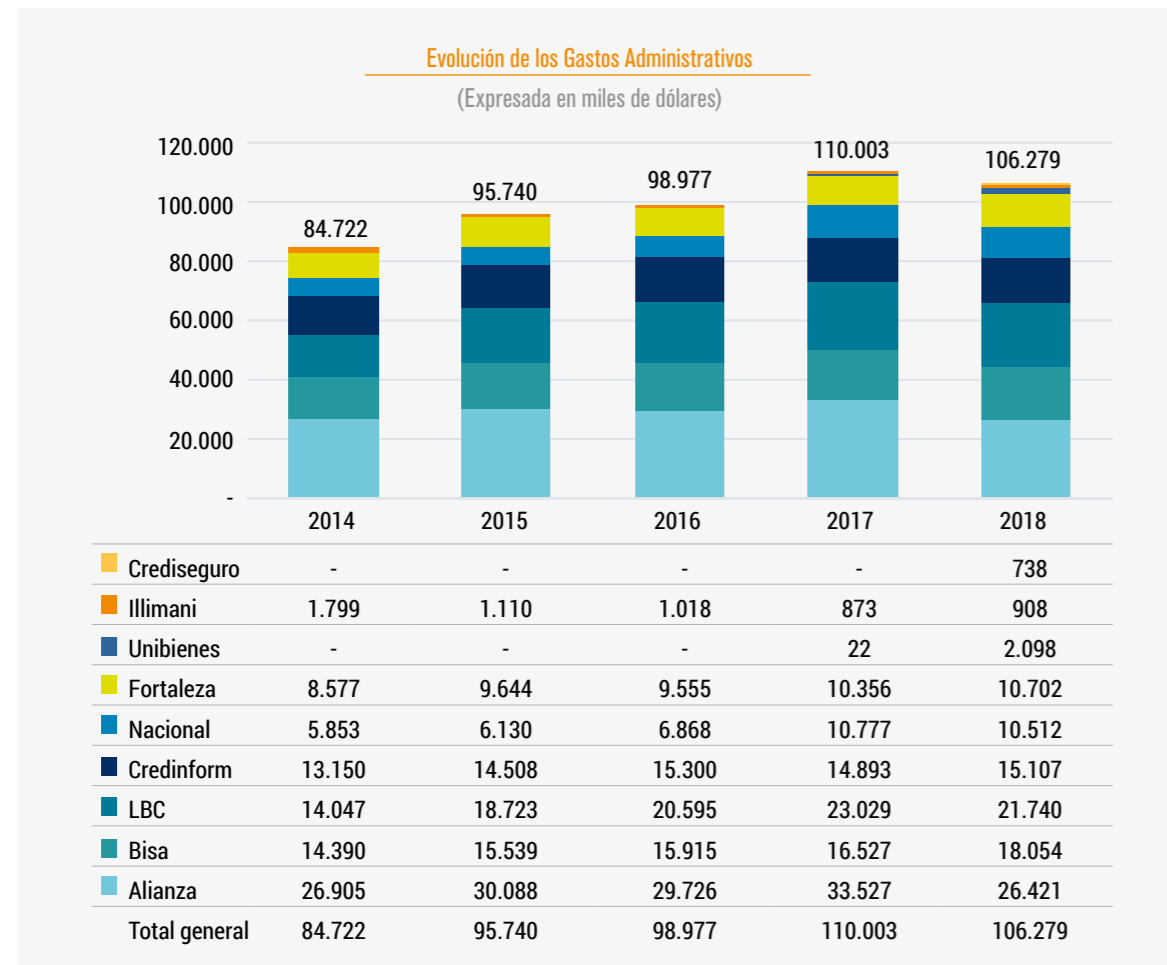


Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.

## 6.3 GASTOS ADMINISTRATIVOS

### 6.3.1. EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS ADMINISTRATIVOS POR COMPAÑÍA

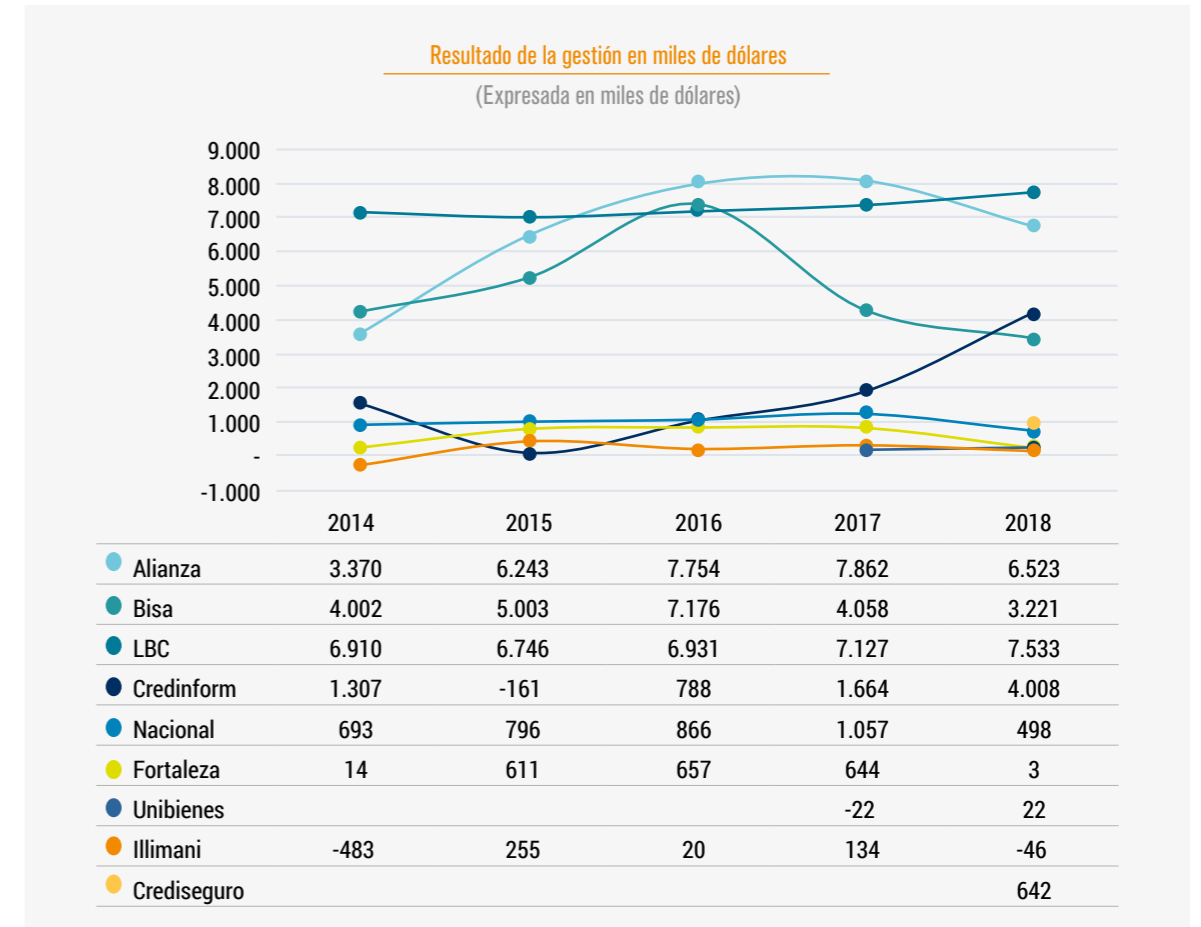
En la gestión 2018 se observa una disminución del 3.39% respecto la gestión 2017 en los gastos administrativos.



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

## 6.4 RESULTADO DE LA GESTIÓN

La gestión 2018 la mayoría de las aseguradoras tuvieron una disminución en su resultado respecto la gestión 2017.



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

CAPÍTULO 7  
EVALUACIÓN DE  
LA ESTRATEGIA  
2018

The background features a color gradient from bright yellow on the left to a deeper orange on the right. Overlaid on this gradient are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

## CAPÍTULO 7

# EVALUACIÓN DE LA ESTRATEGIA 2018

### **GESTIÓN COMERCIAL:**

Durante la gestión 2018 la Aseguradora influyó para que el área comercial reemplace las cuentas públicas por mayores cuentas privadas, tanto en personas como en empresas. Es evidente que el cambio de segmento es complejo por la magnitud del volumen de primas que maneja el sector estatal, comparada con el sector privado.

Si bien obtuvimos un mayor número de clientes, el volumen de prima que genera dicho cliente es mejor al que genera una entidad Estatal.

### **GESTIÓN DE RECLAMOS:**

Estamos mejorando los procesos a través de alianzas estratégicas con proveedores que nos permitirá controlar costos y estimar de forma más certera la siniestralidad.

En la actualidad, trabajamos para alcanzar un mejor plazo de respuesta en la atención de siniestros.

Conjuntamente con el área de operaciones, estamos mejorando todos los pro-

cesos de atención, de tal forma de hacer que la experiencia del cliente se encuentre dentro de sus expectativas.

### **GESTIÓN DE OPERACIONES:**

El área de operaciones tiene uno de los retos más grandes dentro de la institución, el cual es: estandarizar todos los procesos de la institución en las diferentes regionales. Esta tarea es demandante pues involucra un proceso de cambio en la cultura de la gente. El principal reto de crear un cambio, es cambiar la mentalidad de las personas.

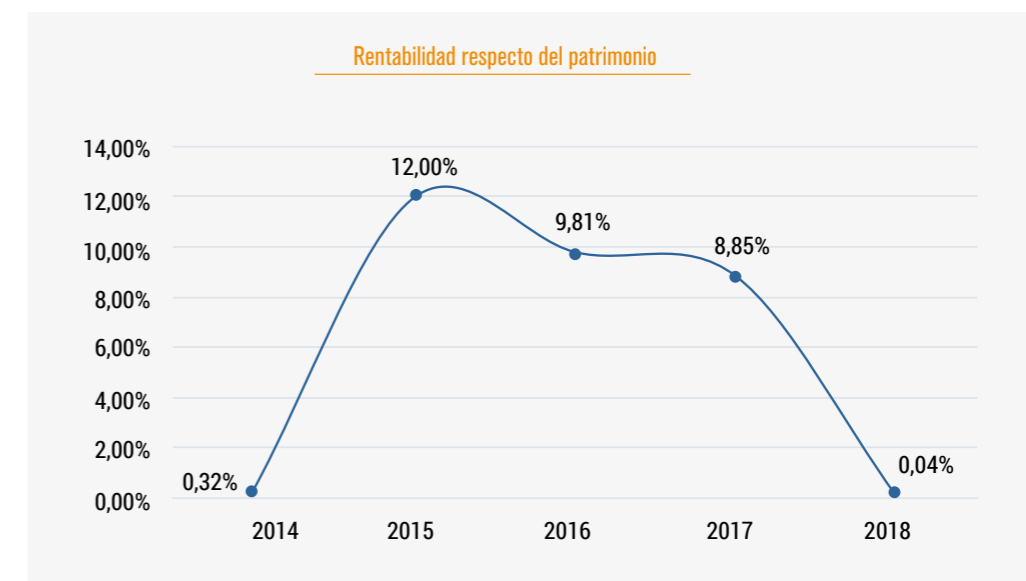
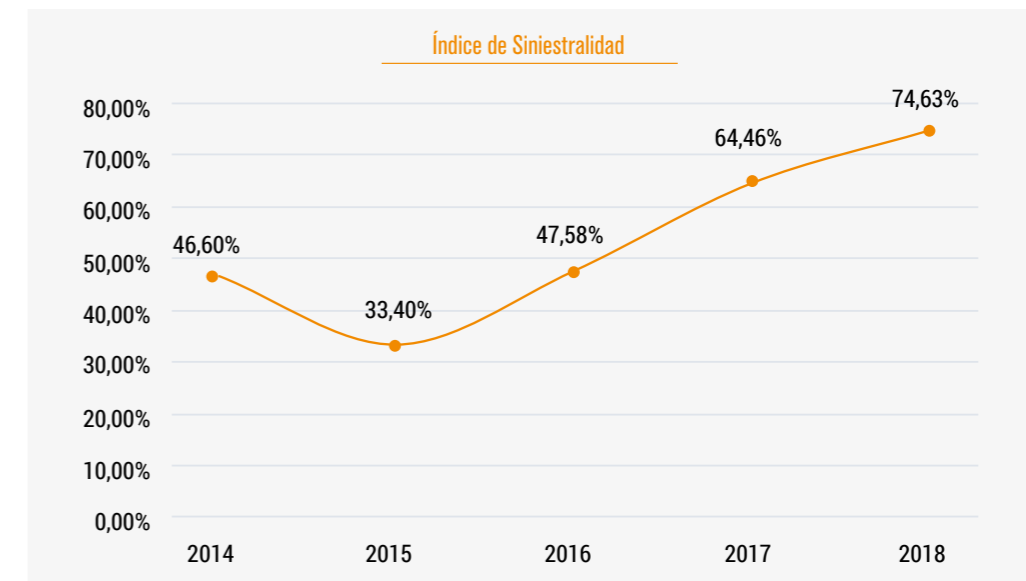
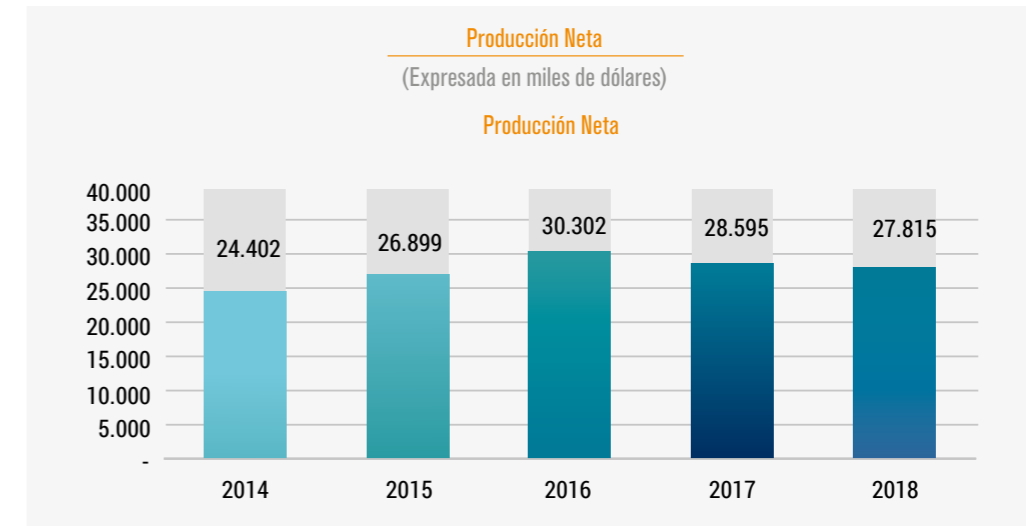
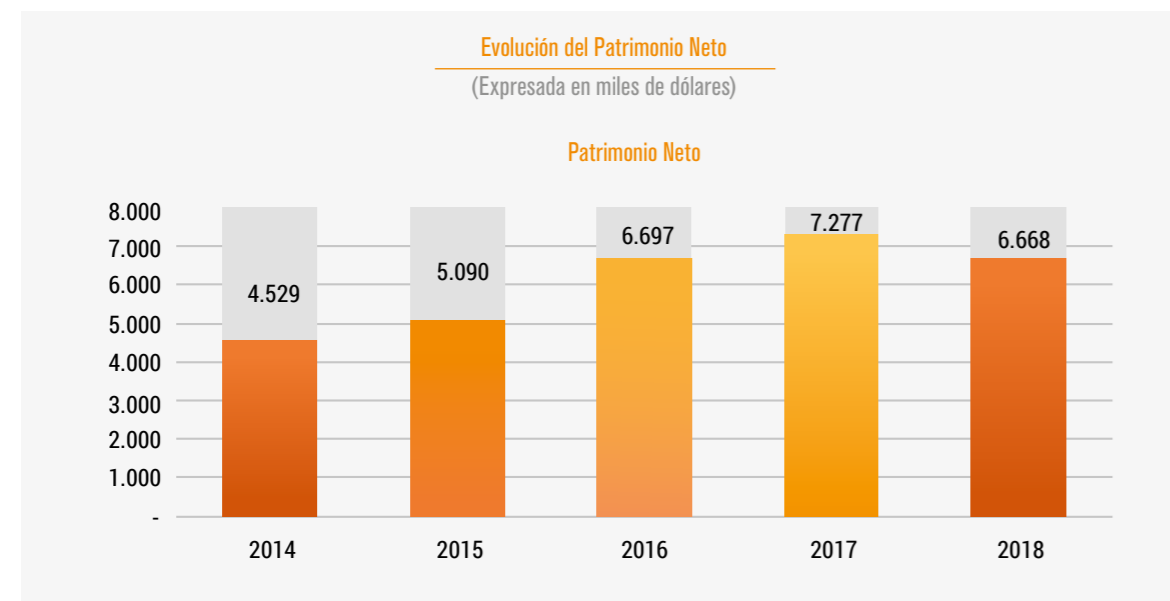
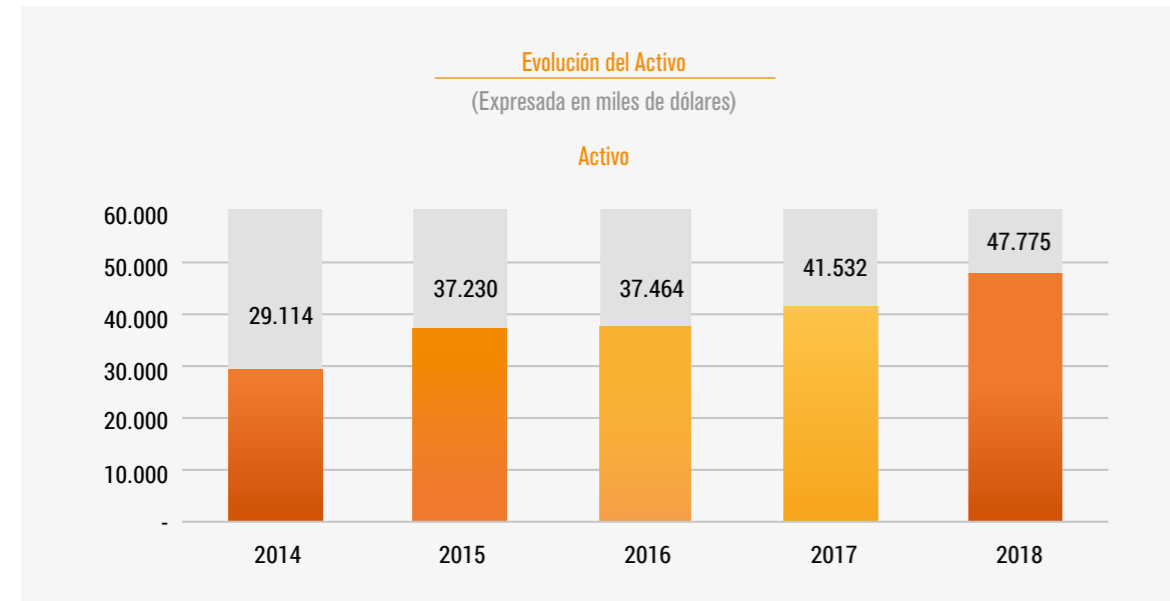
### **GESTIÓN DE MARKETING:**

Se inició la gestión de marketing digital con el objetivo de tener una mejor eficiencia en el contacto con los potenciales prospectos que se puedan obtener. La aseguradora ve que paulatinamente los medios tradicionales dejarán de tener la relevancia que tienen actualmente, dada la alta penetración digital.

CAPÍTULO 8  
RESULTADOS  
DE LA GESTIÓN  
EN CIFRAS E  
INDICADORES

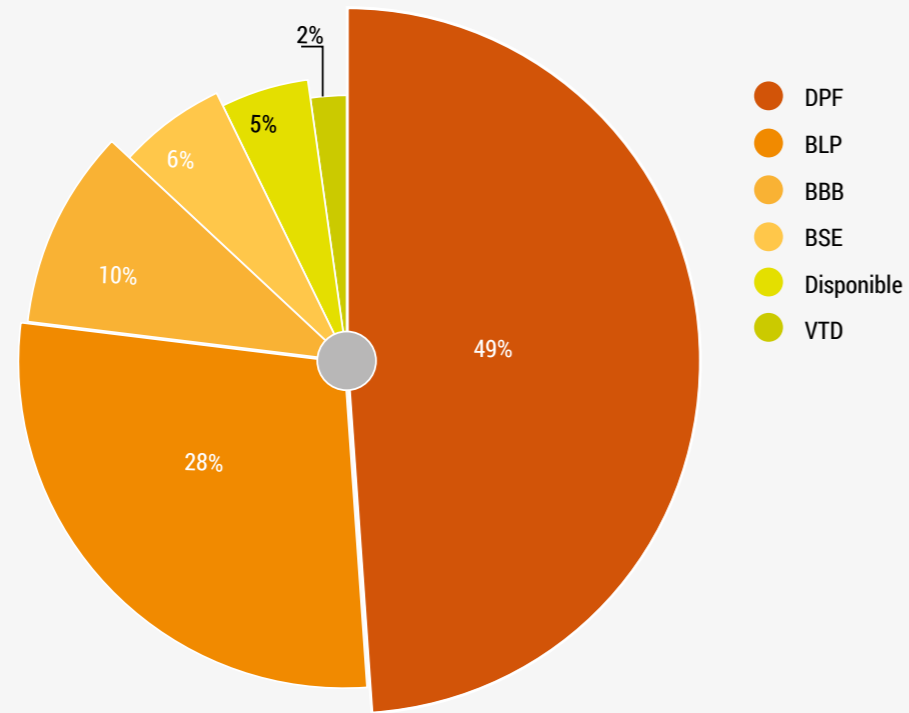
## CAPÍTULO 8

# RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN CIFRAS E INDICADORES



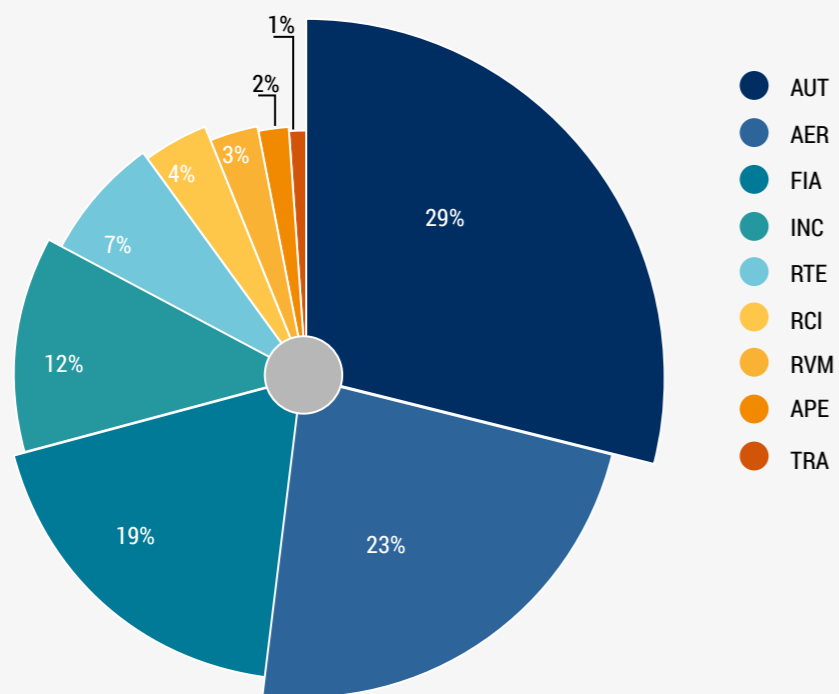
Estructura de las inversiones admisibles

Al 31 de Diciembre de 2018



Estructura de la cartera de producción

Al 31 de Diciembre de 2018



# CAPÍTULO 9 OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

## CAPÍTULO 9

# OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

### 9.1 COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Al 31 de Diciembre de 2018

Nombre	Nacionalidad	Domicilio	Serie	Clase	Gravamen	N° Acciones	Valor de cada acción Bs.	Total Bs.	% Particip.
Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBFISA S.A.	Boliviana	Av. Arce, Edificio Fortaleza N° 2799 esquina calle Cordero - La Paz	Única	Ordinaria y Preferida	Ninguno	153,703	100	15,370,300.00	53.27309
Corporación Fortaleza S.R.L.	Boliviana	Av. Arce N° 2799, Zona San Jorge Edif. Fortaleza - La Paz	Única	Ordinaria	Ninguno	99,962	100	9,996,200.00	34.64659
Fortaleza Investments S.A.	Boliviana	Av. Arce Esquina Cordero N° 2790 - La Paz	Única	Ordinaria	Ninguno	24,395	100	2,439,500.00	8.45525
Rosario Célida Hinojosa Jimenez	Boliviana	Calle Man Cesped No. 8698 Zona La Florida - La Paz	Única	Preferida	Ninguno	1	100	100	0.00035
Daniel Renato Garcia Calvimonte y Norah Lucia Barbery de Garcia	Boliviana	Urb. La Rinconada N° 34 La Florida - La Paz	Única	Preferida	Ninguno	6,622	100	662,200	2.29517
Justino Avendaño Renedo	Boliviana (Nat.)	Av. 20 de Octubre N°2651, Sopocachi - La Paz	Única	Preferida	Ninguno	2,091	100	209,100	0.72474
Nacional Seguros Vida y Salud S.A	Boliviana	Av. Santa Cruz esq. Calle Jaurú N° 333 (2do. Anillo entre Canal Cotoca y Paragua) - Santa Cruz	Única	Preferida	Ninguno	1,394	100	139,400	0.48316
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jimenez	Boliviana	Man Céspedes N° 8692 La Florida - La Paz	Única	Ordinaria	Ninguno	349	100	34,900	0.12096
Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jimenez	Boliviana	Calle 5 Oeste S/N B. Las Palmas-Santa Cruz	Única	Ordinaria	Ninguno	1	100	100	0.00035
Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jimenez	Boliviana	Av. Alexander Urb. Ciudad Jardín N° 4 Achumani - La Paz	Única	Ordinaria	Ninguno	1	100	100	0.00035
<b>TOTAL</b>						<b>288,519</b>		<b>28,851,900</b>	<b>100.00</b>

### 9.2. SUCURSALES

Al 31 de Diciembre de 2018

SUCURSAL	DIRECCION	AUTORIZACIÓN DE APERTURA Y FUNCIONAMIENTO MEDIANTE RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE LA APS	
		N°	FECHA
La Paz	Av. 20 de Octubre N° 2228	193	16/03/2005
Cochabamba	Av. Salamanca N° 0877	193	16/03/2005
Oruro	Calle Bolívar N° 631, entre Calles La Plata y Soria Galvarro	193	16/03/2005
Sucre	Calle San Alberto N° 108 Edif. Fortaleza	193	16/03/2005
Tarija	Calle 15 de Abril No. 624	384	04/04/2017

### 9.3 AGENCIAS

Al 31 de Diciembre de 2018

AGENCIA	DIRECCION	Autorización de Apertura y Funcionamiento mediante Resolución Administrativa de la SPVS, ASFI, APS	
		N°	FECHA
Zona Sur - La Paz	Calle 21 esq. Avenida Costanera San Miguel Edificio Ami y Abril	048	11/01/2008
El Prado - La Paz	Av. 16 de Julio No. 1440 (El Prado) Edificio Hermann (Planta Baja) Tel./Fax: 2331360 - 2310508 - 2310030 - 2117267 - Fax int.: 336	527	16/06/2006
San Miguel - La Paz (ahora Pasaje Cordero)	Pasaje Cordero N° 150 y Av. Arce Piso 6, Edif. anexo Banco Fortaleza	827	24/08/2015
Montero - Santa Cruz	Calle Warnes N° 122, segunda planta	055	13/07/2009
René Moreno- Santa Cruz (ahora Santos Dumont)	Av. Santos Dumont N°2617	984	22/12/2014

### 9.4. OFICINAS

Al 31 de Diciembre de 2018

OFICINAS	DIRECCION	Autorización de Apertura y Funcionamiento mediante Resolución Administrativa de la SPVS, ASFI, APS	
		N°	FECHA
Potosí	Calle Argote N° 105	483	21/04/2017



## 9.5. ACTA NO. 01/2019 JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A. DE FECHA 15 DE MARZO DE 2019

### 2.- CONSIDERACION Y APROBACION DEL BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

El Lic. Guido E. Hinojosa Cardoso, Presidente del Directorio, manifestó que en cumplimiento a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, se debe considerar el Balance General y los Estados de Resultados al 31 de Diciembre de 2018.

A continuación el Gerente General Lic. Patricio Hinojosa Jimenez señaló que la gestión económica 2018 cerró con una utilidad de \$us.2.980.- que arroja un ROE del 0.04%, con cifras e indicadores técnicos y financieros menores a los proyectados.

La producción neta ejecutada de 27.815 millones de dólares, representa un decrecimiento del 3% con relación a la gestión anterior, siendo los Ramos de Automotores, Fianzas, Aeronavegación e Incendio los que continúan con una mayor participación de cartera.

La siniestralidad fue mayor en un 10% respecto al año 2017. Los Ramos de Automotores y Fianzas concentran el mayor volumen de pagos de indemnizaciones por reclamos y ejecuciones, respectivamente.

Prosiguió el Gerente General dando lectura a las cifras más destacadas del Balance General y del Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2018, las mismas que a continuación se detallan:

DESCRIPCION	Importe Bs
ACTIVO	327,736,031.00
EXIGIBLE TECNICO	230,015,580.00
INVERSIONES	79,603,749.00
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	364,166.00
PASIVO	281,990,742.00
OBLIGACIONES TECNICAS	197,434,359.00
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	21,540,654.00
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	24,256,821.00
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	11,118,259.00
DIFERIDO	27,640,649.00
PATRIMONIO NETO	45,745,289.00
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	28 851 900.00
CAPITAL PAGADO	28 851 900.00
Capital Pagado	28 851 900.00
RESERVAS	5,960,999.00
LEGAL	2,785,899.00
PRIMAS DE EMISION DE ACCIONES	3,175,100.00
RESERVAS POR AJUSTES AL PATRIMONIO	1,637,988.32
RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES	9,273,957.00
PRODUCCION NETA DE ANULACION	224,799,451.00
PRODUCCION NETA DE REASEGURO	92,552,337.00
PRIMAS DEVENGADAS	97,219,877.00
RESULTADO TECNICO BRUTO	-41,674,598.00
RESULTADO TECNICO NETO DE REASEGURO	61,096,083.00
RESULTADO OPERACIONAL	-11,135,689.00
RESULTADO FINANCIERO	-1,958,335.00
RESULTADO DEL PERIODO O GESTION	20,444.00

Acto seguido, el Gerente General dio lectura al Dictamen sin salvedades de los Auditores Externos KPMG SRL. y al informe sobre las cifras del Balance General y del Estado de Resultados y a las Notas contenidas en los Estados Financieros auditados de la gestión 2018.

**Después de algunas deliberaciones, la Junta General Ordinaria de Accionistas en forma unánime por voto de los Accionistas poseedores de acciones ordinarias, aprobó:**

- 1° El Balance General y el Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2018.
- 2° El Dictamen sin salvedades y las Notas a los Estados Financieros contenidas e el Informe del Auditor Externo KPMG S.R.L. al 31 de Diciembre de 2018.

### 3.- INFORME DEL SINDICO.

Cumplimiento con las normas estatutarias el Síndico Lic.Ma. E. Elizabeth Nava Salinas, dio lectura a su informe de la gestión económica 2018, hace constar haber participado en todas

las reuniones de Directorio y de algunas Comisiones, expresando su conformidad con las realizaciones de las mismas y recomienda aprobar el informe de los Auditores Externos.

**Luego de la presentación y solicitudes de ampliación de informe al Síndico, la Junta General Ordinaria de Accionistas, tomó conocimiento y aprobó el informe del Síndico correspondiente a la Gestión Económica 2018 .**

#### 4.- CONSIDERACIÓN DE LA MEMORIA ANUAL GESTION 2018.-

El Presidente del Directorio Lic. Guido E. Hinojosa Cardoso, dio lectura a su informe, el mismo que refleja los aspectos más importantes del comportamiento de la Compañía durante la gestión 2018.

Durante la gestión 2018, el desarrollo del mercado de Seguros Patrimoniales alcanzó una producción neta de anulaciones U\$D 306.9 millones, 8.3% mayor que la gestión 2017, lamentablemente el mercado de fianzas tuvo decrecimiento del 4.8% sin embargo el mercado de Seguros Generales tuvo un crecimiento del 9.7% con respecto al año pasado.

Al 31 de diciembre 2018, la Aseguradora Fortaleza alcanzó una producción neta de anulaciones de U\$D 27.8 millones, un decremento del 3% con relación a la gestión 2017. Los ingresos técnicos alcanzaron un monto de U\$D 18.5 millones, mostrando una mayor venta dentro de los contratos automáticos de reaseguro. Es importante mencionar que la estructura del portafolio de seguros se concentró un 81% en Seguros Generales, mientras que Seguros de Fianzas participó con el 19%.

En este contexto, destacó que la Entidad alcanzó una utilidad de U\$D2.980.-, representando un retorno al Patrimonio (ROE) del 0.04%.

Respecto a los ingresos, decrecieron en un 2.1% en Seguros Generales y en Seguros de Fianzas disminuyó en un 5.5% con relación a la gestión 2017. El índice de siniestralidad de los Seguros Generales fue del 57.7%, mientras que en Seguros de Fianzas el índice de siniestralidad fue 146.5%, la Administración espera bajar este índice durante la siguiente gestión.

En cuanto a los gastos de personal, estos se incrementaron en un 6%, aspecto sobre el cual, el Gerente General manifestó que la Administración continúa trabajando para optimizarlos, teniendo como objetivo alcanzar y mejorar los niveles de la Industria, para lo cual se espera contar con personal capacitado que genere un desarrollo de mayor eficiencia.

Seguidamente, el Lic. Guido Hinojosa Cardoso, puso en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Memoria Anual 2018 elaborada por el Directorio.

La Junta General Ordinaria de Accionistas en forma unánime votó y aprobó el informe del Presidente del Directorio y la Memoria de la Compañía correspondiente a la gestión 2018.

## 9.6 BALANCE GENERAL

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A  
BALANCE GENERAL

POR EL PERIODO TERMINADO AL 31/12/2018  
(Expresado en Bolivianos)

CONSOLIDADO T.C: 6,86

Cuenta	Descripción	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
1	<b>ACTIVO</b>			327,736,030.99
101	DISPONIBLE		13,039,922.70	
10101	CAJA	330,264.21		
10102	BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	12,709,658.49		
102	EXIGIBLE TECNICO		230,015,580.31	
10201	PRIMAS POR COBRAR	87,834,679.79		
10208	REASEGURO ACEPTADO DE COMPAÑIAS NACIONA	35,050.63		
10210	DEUDORES - REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑI	1,723,659.58		
10211	DEUDORES - REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑI	143,878,418.40		
10215	ANTICIPO SOBRE COMISIONES	0.00		
10222	FRANQUICIAS POR COBRAR	3,851.22		
10223	RECUPEROS POR COBRAR	16.00		
10287	PREVISION PRIMAS POR COBRAR	-3,460,095.32		
103	EXIGIBLE ADMINISTRATIVO		429,697.40	
10301	DOCUMENTOS POR COBRAR	6,996.15		
10302	CUENTAS POR COBRAR	357,668.05		
10303	CHEQUES RECHAZADOS POR COBRAR	0.00		
10304	ANTICIPOS	3,055.20		
10378	DEUDORES EN EJECUCION	61,978.00		
104	INVERSIONES		79,603,748.95	
10401	TITULOS - VALORES	79,093,067.48		
10402	BIENES INMUEBLES	453,050.00		
10404	LINEAS TELEFONICAS	152,017.60		
10480	DEPRECIACION ACUMULADA	-94,386.13		
105	BIENES DE USO		2,589,007.84	
10501	MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	4,492,491.38		
10502	EQUIPOS DE OFICINA	1,872,692.09		
10503	EQUIPOS DE COMPUTACION	5,645,617.65		
10504	VEHICULOS	2,008,191.39		
10505	BIENES DE ARTE Y CULTURA	33,066.33		
10580	DEPRECIACION ACUMULADA	-11,463,051.00		
106	BIENES RECIBIDOS EN PAGO		364,165.78	
10601	BIENES RECIBIDOS EN PAGO	606,942.97		

Cuenta	Descripción	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
10689	PREVISION	-242,777.19		
107	TRANSITORIO		838,029.12	
10702	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	838,029.12		
108	DIFERIDO		855,878.89	
10801	CARGOS DIFERIDOS	2,986,078.61		
10804	COMISION BRUTA DIFERIDA INTERMEDIARIOS	144,624.07		
10885	AMORTIZACION ACUMULADA	-2,274,823.79		
	TOTAL ACTIVOS :			327,736,030.99
6	<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			321,014,414,282.27
601	CUENTAS DE CONTROL		148,170,151,222.67	
60101	CAPITALES ASEGURADOS CEDIDOS	148,170,151,222.67		
602	DOCUMENTOS ENTREGADOS EN CUSTODIA		92,027,403.37	
60201	DEPOSITADOS EN OTRAS ENTIDADES	92,027,403.37		
609	DEUDORAS POR CONTRA		172,750,202,305.96	
60901	ACREEDORAS	172,750,202,305.96		
	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			321,014,414,282.27
2	<b>PASIVO</b>			281,990,741.62
202	OBLIGACIONES TECNICAS		197,434,359.05	
20201	SINIESTROS POR PAGAR	822,178.17		
20210	REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑIAS NACIONAL	31,402,505.55		
20211	REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑIAS EXTRANJE	163,566,832.58		
20213	COMISIONES POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	1,379,058.50		
20214	HONORARIOS POR PAGAR SERVICIOS AUXILIAR	16,950.00		
20216	PRIMAS A DEVOLVER	142,391.37		
20217	PRIMAS COBRADAS POR ANTICIPADO	102,274.11		
20222	FRANQUICIAS COBRADAS POR ANTICIPADO	2,168.77		
203	OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS		21,540,654.22	
20302	CUENTAS POR PAGAR	2,644,029.78		
20303	DOCUMENTOS POR PAGAR	2,744,000.00		
20304	SUELDOS POR PAGAR	32,845.05		
20305	DIVIDENDOS POR PAGAR	65,175.00		
20306	IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)	11,972,993.47		
20307	SECTORIALES	1,418,227.45		
20308	FISCALES Y MUNICIPALES	2,062,369.35		
20309	APORTES SOCIALES	599,584.94		
20311	INTERESES	1,429.18		
204	RESERVAS TECNICAS DE		24,256,820.91	
	SEGUROS			
20401	RIESGOS EN CURSO	24,256,820.91		
205	RESERVAS TECNICAS DE SINIESTRO		11,118,258.91	
20502	RECLAMADOS POR LIQUIDAR	11,118,258.91		
208	DIFERIDO		27,640,648.53	

Cuenta	Descripción	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
20801	PROVISIONES	8,349,856.74		
20802	PRIMAS DIFERIDAS	16,313,714.82		
20803	PRIMAS ADICIONALES DIFERIDAS	2,977,076.97		
	<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>281,990,741.62</b>
3	<b>PATRIMONIO</b>			45,745,289.37
301	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		28,851,900.00	
30101	CAPITAL PAGADO	28,851,900.00		
303	RESERVAS		5,960,999.16	
30301	LEGAL	2,785,899.16		
30304	PRIMAS DE EMISION DE ACCIONES	3,175,100.00		
305	RESERVAS POR AJUSTES AL PATRIMONIO		1,637,988.32	
30502	AJUSTE DE CAPITAL	1,528,595.98		
30503	AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES	109,392.34		
307	RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES		9,273,958.00	
30701	UTILIDADES ACUMULADAS	9,273,958.00		
308	RESULTADOS DEL PERIODO O GESTION		20,443.88	
30801	UTILIDAD DEL PERIODO O GESTION	20,443.88		
	TOTAL PATRIMONIO			45,745,289.37
	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<b>327,736,030.99</b>
7	<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>			321,014,414,282.27
701	CUENTAS DE CONTROL		167,917,212,225.55	
70101	CAPITALES ASEGURADOS	167,849,270,348.79		
70103	SINIESTROS RECLAMADOS POR LIQUIDAR	17,941,876.76		
70106	CAPITAL AUTORIZADO	50,000,000.00		
702	DOCUMENTOS RECIBIDOS EN CUSTODIA		4,832,990,080.41	
70201	DEPOSITADOS EN LA ENTIDAD	4,832,990,080.41		
709	ACREEDORAS POR CONTRA		148,264,211,976.31	
70901	DEUDORAS	148,264,211,976.31		
	<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>			<b>321,014,414,282.27</b>

## 9.7. ESTADO DE RESULTADOS

Por el Periodo Terminado al 31/12/2018

(Expresado en Bolivianos)

Cuenta	Descripción	Saldo
401	<b>PRODUCCION</b>	<b>242,928,829.03</b>
501	ANULACION PRODUCCION	19,243,090.18
	PRODUCCION NETA DE ANULACION	224,799,450.73
402	PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	1,113,711.88
506	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	41,916,569.82

Cuenta	Descripción	Saldo	
406	ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO N	787,814.46	
			-41,128,755.36
507	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	104,300,493.09	
407	ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO E	13,182,135.03	
			-91,118,358.06
	PRODUCCION NETA DE REASEGURO		92,552,337.31
508	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SE	61,158,683.02	
408	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGU	65,826,223.09	
			4,667,540.07
	PRIMAS DEVENGADAS		97,219,877.38
509	COSTOS DE PRODUCCION	22,250,692.89	
409	REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	3,733,163.42	
			-18,517,529.47
510	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SI	46,108,058.96	
410	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SIN	49,485,512.57	
			3,377,453.61
511	SINIESTROS Y RENTAS	142,400,742.57	
			-142,400,742.57
512	COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	3,365,658.75	
412	RECUPEROS	22,012,003.06	
			18,646,344.31
	RESULTADO TECNICO BRUTO		-41,674,596.74
413	SINIESTROS REEMBOL CESIONES REASEG NACIONAL	3,593,235.78	
513	PARTICIPACION RECUP P/CESION REASEG NACIONAL	1078.79	
			3,592,156.99
514	COSTO DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	117,650.73	
414	PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	7,211,792.78	
			7,094,142.05
415	SINTROS. REEMB. POR CESIONES REAS. EXTR	95,003,001.14	
515	PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES RE	12,824,431.16	
			82,178,569.98
516	COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	23,402,609.21	
416	PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRAN	33,484,307.04	
517	PARTICIPACION SINIESTROS ACEPTADOS REASEG. NAC	175,886.42	10,081,697.83
	RESULTADO TECNICO NETO DE REASEGURO		61,096,083.69
521	GASTOS ADMINISTRATIVOS	73,415,820.55	
421	INGRESOS ADMINISTRATIVOS	1,184,048.63	
			-72,231,771.92
	RESULTADO OPERACIONAL		-11,135,688.23
422	PRODUCTOS DE INVERSION	14,463,681.20	
522	COSTOS DE INVERSION	1,803,154.17	

Cuenta	Descripción	Saldo	
			12,660,527.03
423	REINTEGRO DE PREVISION	36,932,293.93	
523	PREVISION	40,340,065.37	
			-3,407,771.44
424	GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	24,165.03	
524	PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	99,566.64	
			-75,401.61
	RESULTADO FINANCIERO		-1,958,334.25
425	AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CA	3,574,292.87	
525	AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CA	1,595,514.72	
			1,978,778.15
	RESULTADO POR INFLACION		20,443.90
	RESULTADO DEL PERIODO O GESTION		20,443.90

## 9.8. INFORME FINANCIERO

### 9.8.1. MARGEN DE SOLVENCIA

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Bolivianos)  
Margen de Solvencia - Seguros Generales

DETERMINACIÓN DEL MARGEN DE SOLVENCIA					DETERMINACIÓN DEL PATRIMONIO TÉCNICO			EXCESO O DÉFICIT	
Base Primas	Base Siniestros	Mínimo	Margen de Solvencia para evaluación		Primario	Secundario	Total	Diferencia (PT - MS)	Cumplimiento
			Criterio	Importe					
1	2	3	4	5	6	7	8=6+7	9=8-5	10
25,909,826	28,821,774	7,155,615	Base Siniestros	28,821,774	34,833,343	10,911,946	45,745,289	16,923,515	CUMPLE

### 9.8.2. INVERSIONES ADMISIBLES

Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Bolivianos)  
Inversiones Admisibles

Margen de Solvencia	RECURSOS PARA INVERSIÓN					CARTERA DE INVERSION				EXCESO O DÉFICIT		
	Reserva Técnicas de Seguros	Reservas Técnicas de Siniestros Pendientes	Retención al Reaseguro	Primas Diferidas Cobradas	TOTAL RECURSOS	Títulos Valores Admisibles	Bienes Raíces Admisibles (neto)	Disponible	TOTAL INVERSIONES	Exceso o Deficit en Bs	Exceso o Deficit en US\$	Cumplimiento
1	2	3	4	5	6=1+2+3+4+5	7	8	9	10=7+8+9	11=10-6	12=11/US\$	13
28,821,774	24,256,821	11,940,437	0	11,184,247	76,203,279	78,087,322	0	3,810,164	81,897,486	5,694,207	830.059	CUMPLE

### 9.8.3 PAGO DE SINIESTROS: SINIESTROS PAGADOS POR RAMOS

**Siniestros Pagados**  
Al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en Bolivianos)

Código	Ramos	Siniestros Pagados durante el 2018
9101	Incendio y aliados	8,439,101
9102	Robo	16,704
9103	Transportes	871,124
9104	Naves o embarcaciones	0
9105	Automotores	63,159,592
9106	Aeronavegación	3,789,866
9107	Ramos técnicos	8,048,978
9108	Responsabilidad civil	3,405,793
9109	Riesgos varios misceláneos	34,130
9110	Agropecuarios	0
9111	Salud o enfermedad	0
9112	Accidentes personales	1,305,643
	<b>Total</b>	<b>89,070,930</b>
9221	Seriedad de propuesta	337,501
9222	Cumplimiento de obra	16,110,533
9223	Buena ejecución de obra	501,120
9224	Cumplimiento de servicios	10,500
9225	Cumplimiento de suministros	15,674
9226	Inversión de anticipos	36,160,262
9227	Fidelidad de empleados	0
9228	Créditos	194,223
9229	Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	0
	<b>Total</b>	<b>53,329,813</b>
9455	Accidentes de tránsito	0
	<b>Total General</b>	<b>142,400,743</b>

### 9.8.4. RESERVAS TÉCNICAS PARA RIESGOS EN CURSO

**Al 31 de Diciembre de 2018**  
(Expresado en Bolivianos)  
TOTAL RESERVA PARA RIESGOS EN CURSO AL CIERRE DEL EJERCICIO

Código	Ramos	Reserva para riesgos en curso
a	b	d
91	<b>1 SEGUROS GENERALES</b>	<b>19,409,090</b>
9101	2 Incendio y aliados	3,572,798
9102	3 Robo	6,002
9103	4 Transportes	299,707
9104	5 Naves y embarcaciones	71,196
9105	6 Automotores	10,293,464
9106	7 Aeronavegación	607,825
9107	8 Ramos técnicos	1,926,369
9108	9 Responsabilidad civil	1,825,954
9109	10 Riesgos varios misceláneos	551,055
9110	11 Agropecuario	0
9111	12 Salud o enfermedad	0
9112	13 Accidentes personales	254,722
92	<b>14 SEGUROS DE FIANZAS</b>	<b>4,847,731</b>
9221	15 Seriedad de propuesta	185,976
9222	16 Cumplimiento de obra	1,594,638
9223	17 Buena ejecución de Obra	434,115
9224	18 Cumplimiento de servicios	359,684
9225	19 Cumplimiento de suministros	34,948
9226	20 Inversión de anticipos	1,357,062
9227	21 Fidelidad de empleados	170,723
9228	22 Créditos	39,458
9229	23 Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	429,288
9230	24 Cumplimiento de Obligaciones Legales y Contractuales	241,839
	25 <b>TOTAL (1 + 2)</b>	<b>24,256,821</b>

## 9.8.5 RESERVA TÉCNICA DE SINIESTROS

### 9.8.5.1 Reclamados por Liquidar

#### Reserva Técnica de Siniestros Reclamados por liquidar

Al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en Bolivianos)

Código	Ramos técnicos	Reserva de Siniestros reclamados por liquidar
9101	Incendio y aliados	1,879,707.41
9102	Robo	0.00
9103	Transportes	129,868.82
9104	Naves o embarcaciones	0.00
9105	Automotores	7,053,482.32
9106	Aeronavegación	0.00
9107	Ramos técnicos	392,815.22
9108	Responsabilidad civil	300,307.10
9109	Riesgos varios misceláneos	248,197.26
9110	Agropecuarios	0.00
9111	Salud o enfermedad	0.00
9112	Accidentes personales	105,538.87
	<b>Total</b>	<b>10,109,917.00</b>
9221	Seriedad de propuesta	0.00
9222	Cumplimiento de obra	0.11
9223	Buena ejecución de obra	0.00
9224	Cumplimiento de servicios	37,102.93
9225	Cumplimiento de suministros	0.00
9226	Inversión de anticipos	917,700.33
9227	Fidelidad de empleados	2,058.00
9228	Créditos	0.00
9229	Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	51,480.54
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	0.00
	<b>Total</b>	<b>1,008,341.91</b>
9455	Accidentes de tránsito	0.00
	<b>Total General</b>	<b>11,118,258.91</b>

### 9.8.5.2 Controvertidos

#### Reserva Técnica de Siniestros Controvertidos

Al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en Bolivianos)

Código	Ramos técnicos	Reserva de Siniestros reclamados por liquidar
9101	Incendio y aliados	0
9102	Robo	0
9103	Transportes	0
9104	Naves o embarcaciones	0
9105	Automotores	0
9106	Aeronavegación	0
9107	Ramos técnicos	0
9108	Responsabilidad civil	0
9109	Riesgos varios misceláneos	0
9110	Agropecuarios	0
9111	Salud o enfermedad	0
9112	Accidentes personales	0
	<b>Total</b>	<b>0</b>
9221	Seriedad de propuesta	0,00
9222	Cumplimiento de obra	0,00
9223	Buena ejecución de obra	0,00
9224	Cumplimiento de servicios	0,00
9225	Cumplimiento de suministros	0,00
9226	Inversión de anticipos	0,00
9227	Fidelidad de empleados	0,00
9228	Créditos	0,00
9229	Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0,00
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	0,00
	<b>Total</b>	<b>0,00</b>
9455	Accidentes de tránsito	0,00
	<b>Total General</b>	<b>0,00</b>

## 9.9 INFORMACIÓN DE REASEGURO

### 9.9.1 REASEGURADORES COLOCACIÓN DIRECTA EN GESTIÓN 2018

REASEGURADORES	CIUDAD	PAIS	DIRECCION	CALIFICACION	REGISTRO APS
Hannover Ruck SE	Hannover	Alemania	Karl-Wiechert Allee 50		
National Borg Reinsurance	Willemstad	Curacao	Kaya Mensing 18	A-	310
Sirius America Ins Co.	New York	USA	140 Broadway, 32nd Floor NY	A	38
QBE Re	Dublin	Irlanda	Riverside Two 43-49	A+	Opera por corredor
Odyssey Re	Miami	USA	1200 Brickell Avenue Suit 1550	A	39
Catlin Re	Zurich	Suiza	Feldeggstrasse 4 CH	A	Opera por corredor
Trans Re	Miami	USA	701 NW 62nd avenue Suit 790	A	93
Liberty Mutual Insurance Co.	Miami	USA	1221 Brickell Avenue, suite 820	A-	51

### 9.9.2 REASEGURADOR OPERADO POR CORREDOR GESTIÓN 2018

REASEGURADOR	PAÍS	CALIFICACIÓN
ACE American Insurance Co	USA	AA
AIG EUROPE LIMITED	INGLATERRA	A1
AIRONSHORE SIC	INGLATERRA	A1
Allianz Global Corporate & Specialty AG	ALEMANIA	AA
Alliend World	Switzerland	A
ARCH INSURANCE CO. (EUROPE)	INGLATERRA	A+
AVIABEL	AVIABEL	A-
AXIS RE	Switzerland	A
Beazley Re	INGLATERRA	A
Everest Re	USA	AA
GENERAL INSURANCE OF INDIA	INDIA	A-
GENERALI IARD,	ITALIA	A
Gici	INDIA	A-
HELVETIA Compañía Suiza de Seguros S.A.	SUIZA	A
HOUSTON CASUALTY COMPANY	USA	AA
INTERNATIONAL GENERAL INS. (UK)	INGLATERRA	A-
IRB Brasil Re.	BRASIL	A-
Lancashire Ins co	INGLATERRA	A-
Partner Re	USA	A+
Patria Re	MEXICO	A-
Royal Sun Alliance Ins. Pic.	INGLATERRA	A
SCOR GLOBAL P&C SE	FRANCIA	AA-
Varios Sindicatos de Lloyds	INGLATERRA	A
Starr Ins & Reinsurance	INGLATERRA	A
Swiss re	SUIZA	A+
TORUS INSURANCE (UK) LIMITED	INGLATERRA	A
WR Berkley (Europe), LTDA	INGLATERRA	A
Zurich insuranc Public Ltda	INGLATERRA	A

### 9.9.3 CORREDORES DE REASEGURO GESTIÓN 2018

CORREDOR	CIUDAD	PAIS	REGISTRO APS
Conesa Kieffer & Asociados	La Paz	Bolivia	D01
Acces Re Corredora de Reaseguros S.A.	La Paz	Bolivia	D07
RISK RE	Santa Cruz	Bolivia	D08
Olsa Brokers de Reaseguro	Santa Cruz	Bolivia	D04
Guy Carpenter & Company S.A	Buenos Aires	Argentina	46
Aon Benfield Corredor de Reaseguro	Buenos Aires	Argentina	12
Boston Marks Insurance LLC	London	Inglaterra	303
Willis Corredores de Reaseguro SA	Buenos Aires	Argentina	197
First Reinsurance Service	miami	USA	46
Cooper Gay Ecuador C.A. intermediario de	Quito	Ecuador	301

### 9.9.4 PRODUCCIÓN Y PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO POR RAMO

#### Producción y Producción Neta Reaseguro

Al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en Bolivianos)

Código	Ramos	(*)Producción	Producción Neta de Reaseguro
9101	Incendio y aliados	24,307,316	6,980,211
9102	Robo	41,546	12,463
9103	Transportes	3,284,366	997,003
9104	Naves o embarcaciones	103,726	103,726
9105	Automotores	54,780,646	22,763,222
9106	Aeronavegación	44,874,464	534,539
9107	Ramos técnicos	13,833,367	5,177,966
9108	Responsabilidad civil	7,088,037	3,360,796
9109	Riesgos varios misceláneos	5,761,550	1,837,523
9110	Agropecuarios	0	0
9111	Salud o enfermedad	0	0
9112	Accidentes personales	1,435,642	431,293
	Total Seguros Generales	155,510,660	42,198,742
9221	Seriedad de propuesta	1,252,188	864,374
9222	Cumplimiento de obra	8,954,938	4,769,213
9223	Buena ejecución de obra	1,414,107	1,058,145
9224	Cumplimiento de servicios	1,608,951	1,042,885
9225	Cumplimiento de suministros	291,104	200,402
9226	Inversión de anticipos	16,832,233	7,292,438
9227	Fidelidad de empleados	649,517	444,206
9228	Créditos	702,428	225,929
9229	Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	1,582,806	958,850
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	3,125,705	622,340
	Total Seguros de Fianzas y Caución	36,413,977	17,478,781
9455	Accidentes de tránsito	0	0
	Total General	191,924,637	59,677,523

## 9.9.5 REPORTE DE SINIESTROS Y SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS POR RAMOS

### REPORTE DE SINIESTROS Y SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS POR RAMOS

Al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en Bolivianos)

Código	Ramos	Siniestros	Siniestros Netos de Reaseguro
9101	Incendio y aliados	8,614,987	3,171,173
9102	Robo	16,704	5,011
9103	Transportes	871,124	261,337
9104	Naves o embarcaciones	0	0
9105	Automotores	63,159,592	26,608,489
9106	Aeronavegación	3,789,866	4,164
9107	Ramos técnicos	8,048,978	3,136,012
9108	Responsabilidad civil	3,405,793	999,751
9109	Riesgos varios misceláneos	34,130	13,072
9110	Agropecuarios	0	0
9111	Salud o enfermedad	0	0
9112	Accidentes personales	1,305,643	391,692
	<b>Total Seguros Generales</b>	<b>89,246,816</b>	<b>34,590,702</b>
9221	Seriedad de propuesta	337,501	236,251
9222	Cumplimiento de obra	16,110,533	4,151,878
9223	Buena ejecución de obra	501,120	348,161
9224	Cumplimiento de servicios	10,500	7,350
9225	Cumplimiento de suministros	15,674	10,972
9226	Inversión de anticipos	36,160,262	4,576,811
9227	Fidelidad de empleados	0	0
9228	Créditos	194,223	58,267
9229	Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0	0
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	0	0
	<b>Total Seguros de Fianzas</b>	<b>53,329,813</b>	<b>9,389,690</b>
9455	Accidentes de tránsito	0	0
	<b>Total General</b>	<b>142,576,629</b>	<b>43,980,392</b>

## 9.10. RESUMEN DEL INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

### 9.10.1 CALIFICADORA PACIFIC CREDIT RATING

La calificadora presentara el informe según normativa hasta el mes de abril.



"Prestigio, Calidad y Respuesta Ágil"

#### COMPañIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018		Fecha de Comité: 29 de marzo de 2019	
Seguros - Bolivia			
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127	<a href="mailto:omiranda@ratingspcr.com">omiranda@ratingspcr.com</a>	
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127	<a href="mailto:vpacheco@ratingspcr.com">vpacheco@ratingspcr.com</a>	

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Capacidad de Pago	<b>B<sup>A-</sup></b>	A3	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
<b>Con información al:</b>			
30 de septiembre 2018	B <sup>A</sup>	A2	Negativa
30 de junio 2018	B <sup>A</sup>	A2	Negativa
31 de marzo 2018	B <sup>A</sup>	A2	Negativa
31 de diciembre 2017	B <sup>A</sup>	A2	Negativa

**Significado de la Calificación PCR**

**Categoría B<sup>A</sup>:** Corresponde a compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas de la industria o de la Compañía. Las categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías B<sup>AA</sup> y B<sup>B</sup>.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

**Significado de la Perspectiva**

**Perspectiva "Estable":** Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La "Perspectiva" (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

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

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

**Significado de la Calificación ASFI**

**Categoría A:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía, en la industria en la que pertenece o en la economía.

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



- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

*La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.*

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

#### Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 026/2019 de 29 de marzo de 2019, asignó la calificación de «A-» (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A3) con perspectiva «Estable» (tendencia en terminología ASFI) a la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

- La calificación se sustenta por lo siguiente: La compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. tiene un importante respaldo patrimonial y un plantel ejecutivo de reconocida trayectoria profesional y experiencia en el sistema financiero y asegurador, por lo cual se constituye en un respaldo para el desarrollo de sus actividades. La cartera de inversiones a diciembre de 2018 se compuso por títulos de renta fija de buena calidad crediticia, concentrados mayormente en Depósitos a Plazo Fijo y Bonos a Largo Plazo, con participaciones de 51,38% y 30,33% respectivamente. Sin embargo, los resultados financieros mantienen niveles de rentabilidad decreciente, alto endeudamiento y liquidez insuficiente.

#### Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la Industria.** - El mercado de Seguros Patrimoniales durante el quinquenio 2013-2017, reveló un comportamiento variable. A septiembre de 2017, la producción de primas netas de anulación expuso una contracción del -7,34%, sin embargo, a septiembre de 2018 los niveles de producción tuvieron un crecimiento del 8,17% respecto de similar periodo a 2017, siendo los seguros generales la modalidad más importante, representando un 92,3% del mercado y los seguros de fianzas el 7,70% restante.
- **Características de la Propiedad y respaldo Patrimonial.** - La compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. es una entidad que cuenta con respaldo patrimonial, forma parte de Grupo Fortaleza (grupo cuyas actividades están dirigidas al mercado financiero nacional), cuenta con el apoyo de la Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA<sup>1</sup> y la Corporación Fortaleza S.R.L. como sus accionistas mayoritarios. Las actividades de todo grupo están orientadas en la banca, seguros, leasing, administración de fondos de inversión y servicios de agencia de bolsa.
- **Posición Competitiva en la Industria.** - En el quinquenio 2014-2018, Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., tuvo una evolución ascendente. A pesar de este crecimiento, ha perdido participación en el mercado, a diciembre de 2017, mantuvo una participación del 10% y a noviembre de 2018 obtuvo el 7%.
- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** - La cartera de inversiones a diciembre de 2018, mantuvo participación en inversiones de renta fija. Respecto a instrumentos y activos, la cartera estuvo compuesta principalmente por depósitos a plazo fijo, bonos de largo plazo y bonos bancarios bursátiles. El portafolio de inversiones depende del sistema financiero nacional (alta participación) cuya proporción mantiene un comportamiento normal del mercado asegurador. Las inversiones por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con calificaciones AAA, AA1, AA2, AA3. Por lo tanto, el portafolio de inversiones se mantuvo en un riesgo bajo.
- **Resultados Financieros.** - La Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. a noviembre de 2018, tuvo una participación de mercado del 7% con mayor incidencia de seguros generales en los ramos de automotores e incendio con participaciones del 2,65% y 1,16%. Los resultados financieros en comparación a su competencia revelaron cifras menores. En términos de rentabilidad, al 31 de diciembre de 2018, el ROA obtuvo un resultado de 0,01% y el ROE obtuvo un resultado de 0,04%, el nivel de endeudamiento respecto a deudas sobre el patrimonio obtuvo 4,79 veces, mayor en 1,51 veces respecto del cierre a diciembre 2017, debido al aumento en 41,24% de las obligaciones técnicas, por otro lado, la liquidez alcanzó a 0,47 veces, menor en comparación a similar periodo de 2017 y los ratios de cobertura sufrieron descenso desde la gestión 2016. Es importante resaltar que,

<sup>1</sup> Compañía Boliviana de Inversiones Financieras S.A.  
www.ratingspcr.com

la aseguradora presenta resultado operativo negativo de Bs -11,13 millones, influenciado por el aumento de los gastos administrativos en un 3,50% (2,37 millones) en comparación al último cierre.

#### Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-031**, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

#### Información de la Calificación

##### 1. Información Financiera:

- Estados Financieros auditados de los años 2014 a 2018.
- Información del portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2018.

##### 2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2018.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2018.

##### 3. Perfil de la Empresa:

- Composición accionaria.
- Organigrama

##### 4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883.
- Certificado Único APS/DS/204/2018 TRAMITE N° 53342 de fecha 05 de febrero 2019.
- Boletín Mensual de Seguros a noviembre<sup>2</sup> de 2018 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

#### Análisis Realizados

**1. Análisis macroeconómico y de la Industria:** Estudio de las principales variables macroeconómicas y demográficas que podrían afectar a los resultados de la industria. Enfoque en los efectos de cambios en tasas de interés, liquidación de inversiones y la evolución de la competencia en la industria. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.

**2. Análisis de la propiedad:** Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.

**3. Análisis de la administración:** Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.

**4. Análisis de la posición competitiva:** Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.

**5. Análisis de inversiones:** Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.

**6. Análisis de la gestión de riesgos:** Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.

**7. Análisis de la política de reaseguro:** Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.

**8. Análisis Financiero:** Interpretación de los estados financieros e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

<sup>2</sup> Última información trimestral disponible a la fecha del informe.  
www.ratingspcr.com

**Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas**

**Perspectivas de las principales variables económicas**

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos 5 años (2013 – 2017) un crecimiento importante (5,14% en promedio<sup>3</sup>), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental, destinada a fortalecer la producción y por ende la demanda interna. A pesar de eso, en 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, registrando un PIB de 4,90%, 4,30% y 4,20%, respectivamente ocasionado principalmente por la reducción en la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. A septiembre de 2018, el PIB registró un crecimiento acumulado de 4,04% respecto a similar periodo de 2017, explicado principalmente por crecimiento en las actividades económicas de: Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza, Pesca con 6,95%, Establecimientos Financieros con 5,39%, Comercio con 4,62% e Industria Manufacturera con 4,22% de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE). Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 13,82% de USD 10.129,5 millones en septiembre de 2017 a USD 8.729,3 millones en septiembre de 2018, debido a transferencias de fondos al exterior por entidades financieras; el ratio de RIN sobre el PIB bajó de 28% a 23% en los periodos mencionados. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente a septiembre de 2018, presentando un saldo de USD 9.428,0 millones (24,2% del PIB), debido principalmente a desembolsos externos dedicados al financiamiento de proyectos de inversión pública, a través de infraestructura vial saneamiento básico, fortalecimiento institucional, agropecuario y sector de energía entre otros; manteniéndose por debajo de los estándares internacionales. La Deuda Interna a diciembre de 2018 tiene un saldo de Bs 37.422,3 millones (USD 5.455,15 millones), mayor en 16,78% respecto 2017, compuesto principalmente por Deuda con el BCB y el sector financiero privado. El Sistema Financiero tuvo gran dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos aumentaron, el índice de mora al sector productivo es de 1,8% mayor respecto diciembre 2017 (1,7%). En relación con la liquidez en el mercado, el nivel de inflación anual a diciembre de 2018 alcanzó 1,51%, cifra menor con relación a similar periodo de 2017 (2,71%).

**Tasa de interés pasivas en Moneda Nacional (MN) y Moneda Extranjera (ME)**

La mayoría de las inversiones del mercado asegurador dependen del sistema financiero, puesto que están orientadas a ser conservadoras. A continuación, se observa el comportamiento evolutivo de las tasas nominales promedio de los depósitos a plazo fijo:

**Gráfico No. 1**



Fuente: BCB /Elaboración: PCR

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio quinquenal de 2,53% y revelaron un comportamiento relativamente estable con cifras alrededor de 2,50%. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,52% y un comportamiento con tendencia estable en el periodo. Esto se explica por la aplicación de la política gubernamental de bolivianizar la economía y fomentar transacciones en moneda nacional, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

Por lo tanto, cualquier cambio que pudiese ocurrir a las tasas en moneda nacional de los depósitos a plazo fijo, repercutirá en los portafolios de inversión de las aseguradoras.

**Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones**

La liquidación anticipada de inversiones para las aseguradoras podría causar una pérdida moderada en sus carteras de inversión. Pero es importante aclarar que una liquidación anticipada sólo se llevaría a cabo en la situación en que una aseguradora necesitara recursos para cubrir importantes siniestros. Esta situación es

<sup>3</sup> Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).  
www.ratingspcr.com

cubierta mediante la aplicación de reaseguros, a través de políticas que son diseñadas y ejecutadas por cada aseguradora de forma individual.

**Evolución Sectorial**

La actividad aseguradora según la normativa en Bolivia<sup>4</sup> comprende actividades de asumir riesgos de terceros y conceder coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, así como los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

Las principales barreras de entrada al mercado de seguros son el capital mínimo (Inversión) y el conocimiento técnico especializado. Según la Ley No. 1883, el capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora deber ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG). El know-how requerido para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado en el tópico.

**Gráfico No. 2**



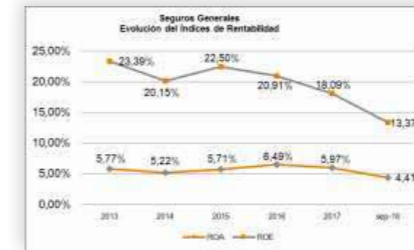
Fuente: APS /Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Las inversiones en seguros de vida tuvieron un crecimiento significativo en el periodo analizado con una tasa promedio anual de 1,68%. A septiembre 2018 las inversiones crecieron a una tasa positiva de 0,76% en relación con el cierre de la gestión 2017 y alcanzando USD 519 millones. Por su parte, los seguros patrimoniales atravesaron por un crecimiento promedio anual de 7,96% entre las gestiones 2013 -2017. A septiembre 2018, las inversiones en seguros patrimoniales alcanzaron una tasa de 1,18%, llegando a USD 192 millones.

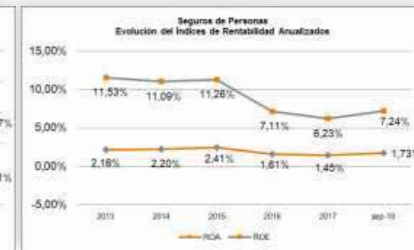
**Tasa de rentabilidad**

La rentabilidad del mercado de seguros patrimoniales tuvo un comportamiento poco variable en el periodo 2013-2017. La rentabilidad del activo (ROA) alcanzó un promedio de 5,83%, a diciembre 2017 alcanzó a 5,97%, que se explica por el crecimiento de las utilidades del sistema asegurador, a septiembre 2018 en términos generales disminuyó a 4,41%. La rentabilidad del patrimonio (ROE) tuvo un promedio de 21,57%, a diciembre 2017 alcanzó un nivel de 18,09% (peor resultado del quinquenio analizado) y a septiembre 2018 el dato disminuyó a 13,37%.

**Gráfico No. 3**



**Gráfico No. 4**



Fuente: APS /Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

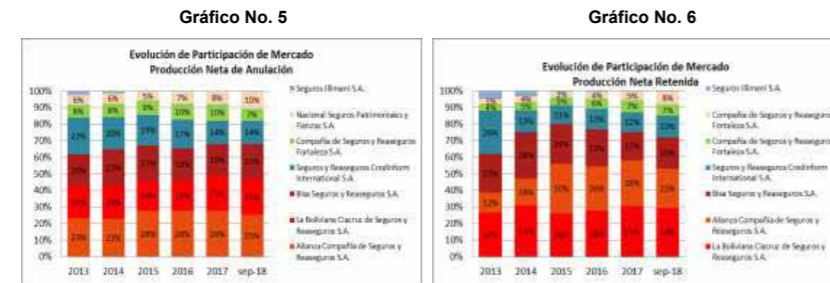
En el mercado de seguros de vida la rentabilidad del activo (ROA) tuvo un promedio de 1,80%, a septiembre 2018 en términos generales se redujo a 1,73%; y la rentabilidad del patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 8,57%, a diciembre 2017 el ROE disminuyó a 6,23%, hecho que se explica por la reducción de la utilidad del mercado a pesar de la inclusión de dos nuevos participantes en el mercado de seguros de vida y a septiembre 2018 subió a 7,24%. Por lo tanto, la rentabilidad de los seguros patrimoniales y de vida

<sup>4</sup> Ley N° 1883 "Ley de Seguros"  
www.ratingspcr.com

en el último quinquenio siempre fue positiva.

#### Participación del Mercado

La participación de mercado de las compañías de seguros generales en el último quinquenio expuso un alto nivel de competencia, los cuatro mayores participantes del mercado alcanzaron proporciones cercanas. A septiembre 2018, las entidades con mayores ingresos (primas netas de anulación) fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., La Boliviana Ciacruz de seguros y Reaseguros S.A., Bisa Seguros y Reaseguros S.A., Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A. con participaciones de 25,15%, 21,41%, 20,90% y 13,82% respectivamente.



Fuente: APS / Elaboración: PCR-PACIFIC CREDIT RATING

Considerando la participación del mercado por la producción neta retenida, es decir después de ceder a los reaseguros la composición de participación de mercado es distinta. A septiembre 2018 se observa que La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., tomó el primer lugar del mercado, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., alcanzó el segundo lugar, Bisa Seguros y Reaseguros S.A., mantuvo el tercer lugar y Seguros y Reaseguros Credinform Internacional S.A., obtuvo el cuarto lugar de participación, con datos de 29,16%, 23,14%, 18,91% y 13,00% respectivamente.

#### Características de la Propiedad

##### Reseña de la Sociedad.

Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A. fue constituida en agosto de 1999, mediante a liquidación de la Cooperativa de Seguros Cruceña Ltda., a efectos de adecuar la personalidad jurídica de la entidad a la Ley de Seguros N°1883 del 25 de junio de 1998.

En febrero del 2003, mediante la Escritura Pública N°43/2003 se aprobó el cambio de razón social de la Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A., a Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., manteniendo inalterable la vigencia de la Escritura Pública N°1620/99 del 31 de agosto de 1999 de constitución de la compañía.

El objeto de la compañía es operar en el ramo de seguros generales, salud, accidentes y fianzas, incluyendo coaseguros, reaseguros y transacciones conexas por cuenta propia o con la participación de terceros, en la forma y términos definidos por la Ley de Seguros.

##### Nómina de Accionistas.

La Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. al 31 de diciembre de 2018 posee la siguiente composición accionaria:

Composición Accionaria	
Accionistas	Porcentaje
Compañía Boliviana de Inversiones CBIFSA S.A.	53,27309%
Corporación Fortaleza S.R.L.	34,64659%
Fortaleza Investments	8,45525%
Daniel Renato García Calvimontes y Norah Lucía Barbery de García	2,29517%
Justino Avendaño Renedo	0,72474%
Nacional Seguros Vida y Salud	0,48316%
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jimenez	0,12096%
Rosario Célida Hinojosa Jiménez	0,00035%
Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jiménez	0,00035%
Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jiménez	0,00035%

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

#### Descripción de Nuevos Negocios.

A diciembre 2018 la sociedad no ha incursionado en nuevos negocios, concentrándose en la modalidad de seguros generales (principalmente en los ramos automotores, aeronavegación e incendio) y la modalidad de fianzas principalmente en los ramos de inversión de anticipos y cumplimiento de obra.

#### Política de Dividendos

La sociedad cuenta con una política de formal de distribución de dividendos detallada en las políticas de gobierno corporativo.

#### Controladora

En la actualidad la empresa no depende como sucursal de ninguna otra empresa nacional o extranjera, tiene como accionistas mayoritarios a dos entidades formalmente establecidas y es parte del Grupo Financiero Fortaleza que pueden ser un factor de protección a la solvencia de la compañía y a su fortalecimiento patrimonial.

#### Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

##### Nómina del Directorio

En el siguiente cuadro, se detalla el directorio de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018:

Nómina del Directorio		
Nombre	Cargo	Profesión/ Especialización
Guido Edwin Hinojosa Cardoso	Presidente	Ciencias Económicas
Carlos Ricardo Vargas Guzmán	Vicepresidente	Ciencias Económicas
Kai Rehgeldt Lorenzen	Secretario	Agronomía y Economía
German Enrique Gumucio Limpas	Vocal	Auditor Financiero
Sergio Mauricio Medinaceli Monroy	Vocal	Ciencias Económicas
Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas	Vocal	Ciencias Económicas

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

### Comité de Auditoría

En el siguiente cuadro, se detalla el comité de auditoría de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018:

Comité de Auditoría	
Nombre	Profesión/ Especialización
Lic. Guido Hinojosa Cardoso	Ciencias Económicas
Lic. Carlos Ricardo Vargas Guzmán	Ciencias Económicas
Lic. Germán Enrique Gumucio Limpías	Auditor Financiero
Lic. Sergio Mauricio Medinaceli Monrroy	Ciencias Económicas

### Nómina de Ejecutivos

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo al 31 de diciembre de 2018:

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. Plantel Ejecutivo		
Nombre Completo	Cargo	Oficina
Jaime Luis Carlos Ituricha Fernández	Gerente Regional Cochabamba	Cochabamba
Vicente Francisco Arraya Vidaurre	Gerente Comercial de Seguros Generales	La Paz
Luis Fernando Santiago Bustillos Manzur	Gerente Técnico de Fianzas Crédito	Nacional La Paz
Gonzalo Ramiro Arze Jordan	Gerente Comercial de Fianzas y Crédito	Nacional Santa Cruz
Miguel Angel Asturizaga Zenteno	Gerente Técnico	Nacional Santa Cruz
Ruddy Rodrigo Centellas Garcia	Gerente Comercial de Seguros Individuales	Nacional Santa Cruz
Luis Mauricio Franco Melazzini	Gerente Técnico	Nacional Santa Cruz
Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jimenez	Gerente General	Nacional Santa Cruz
Carolina De Las Nieves Mardonez Arias	Gerente de Planificación y Finanzas	Nacional Santa Cruz
Claudia Veronica Molina Clavijo De Garcia	Gerente División Administración y Operaciones	Nacional Santa Cruz
Joaquín Orlando Montaña Salas	Gerente División Comercial	Nacional Santa Cruz
Rene Nicolas Nogales Rodríguez	Gerente División Riesgos	Nacional Santa Cruz
Marco Antonio Orellana Rocha	Gerente de Tecnología e Información	Nacional Santa Cruz
Francisco Mauricio Ríos Antezana	Gerente Comercial Empresas	Nacional Santa Cruz
Ivana Enffys Zeballos Torrez	Gerente de Contabilidad y Contratos	Nacional Santa Cruz
Claudia Veronica Colodro Denker	Gerente Comercial Regional	Santa Cruz
Maria Cecilia Del Carpio Zuazo	Gerente Regional Santa Cruz	Santa Cruz
Boris Reinaldo Valda Gutiérrez	Gerente Regional Sucre	Sucre
Victor Hugo Sandoval Jimenez	Gerente Regional Tarija	Tarija

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

### Estructura Organizacional<sup>5</sup>

La estructura organizacional de la sociedad es de tipo funcional, a la cabeza de la institución se encuentra la Junta de Accionistas que eligen a los miembros del Directorio, quienes otorgan al Gerente General, las responsabilidades de gestión de la compañía, que está segmentada en varias divisiones administradas por distintas gerencias.

Las instancias de control están delegadas al Auditor Interno Nacional y a la Jefatura de Cumplimiento, ambas dependientes del Directorio. Por lo tanto, la sociedad cuenta con las instancias encargadas de evaluar la calidad de control de gestión, la calidad de la información contable y el cumplimiento de normativa y operaciones.

### Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

#### Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros

El crecimiento del mercado de seguros patrimoniales medido por la producción (prima neta de anulación), mostró un comportamiento variable, misma vista en sus tres modalidades; en la modalidad de los seguros

<sup>5</sup> Ver Anexo 1 el grafico de la Estructura Organizacional.  
www.ratingspcr.com

generales en el quinquenio 2013-2017 reveló una tasa de crecimiento promedio de 3,16%, para la gestión 2017 tuvo una disminución de -2,9% en la producción llegando a un monto total de producción en el mercado de 256.912,66 miles de dólares.

En la modalidad de seguros de fianzas expuso un comportamiento favorable con una tasa promedio de crecimiento de 5,88% para el quinquenio analizado, llegando al 2017 con una producción de 26.459,95 miles de dólares en todo el mercado y reflejando un crecimiento del 7% en el mercado respecto al año anterior. Con relación a la modalidad de seguros obligatorios, el mercado también presentó un incremento al inicio del quinquenio, pero el mismo llegó a disminuir el 2017 un -83,3% hasta llegar a una producción de 3.359,91 miles de dólares.

Los seguros patrimoniales como producción total del mercado en sus tres modalidades alcanzaron una producción final para la gestión 2017 de 286.732,53 miles de dólares, con un crecimiento promedio del quinquenio de 1,99%, mismo que cuenta con la mayor participación del 89,60% en seguros generales.



Fuente: APS /Elaboración: PCR

A noviembre 2018, la producción neta de anulación de los seguros patrimoniales llegó a una producción total de los 273.087,00 miles de dólares, representando el 95,24% de la producción alcanzada el 2017.

Los ramos con mayor crecimiento en el quinquenio para el 2017 fueron: Robo, Créditos, Cumplimiento de Contrato de Obras y Cumplimiento de Contratos de Servicios, con tasas de crecimiento respecto a la gestión 2016 de 42%, 56,2%, 54,9% y 36%, respectivamente.

El comportamiento del crecimiento de la Aseguradora Fortaleza por modalidad en el periodo 2013-2017 reveló que la modalidad de seguros generales tuvo un crecimiento promedio de 9,27%, pero es importante remarcar que en el periodo 2016-2017 la mencionada modalidad disminuyó en 3%, comportamiento similar al mercado. Por lo tanto, el comportamiento de varios ramos reveló promedios de crecimiento negativos, los más destacados fueron responsabilidad civil y accidentes personales a tasas promedio de -13% y -8% respectivamente. También hay ramos que tuvieron tendencia positiva promedio como automotores y ramos técnicos con promedios de 22% y 20% respectivamente.

### Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros

La evolución de la participación de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., se detalla a continuación:

Participación de Mercado Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.						
	% Dic-13	% Dic-14	% Dic-15	% Dic-16	% Dic-17	% Nov-18
<b>Seguros Generales</b>						
Accidentes Personales	0,16%	0,15%	0,22%	0,12%	0,07%	0,05%
Aeronavegación	1,66%	1,94%	1,95%	2,32%	1,88%	0,34%
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	1,78%	1,69%	2,25%	3,01%	3,59%	2,65%
Incendio	0,94%	1,11%	1,13%	0,92%	1,01%	1,16%
Naves o Embarcaciones	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
Ramos Técnicos	0,42%	0,59%	0,63%	0,72%	0,78%	0,69%
Responsabilidad Civil	0,68%	0,45%	0,35%	0,34%	0,35%	0,35%
Riesgos Varios Misceláneos	0,20%	0,19%	0,14%	0,15%	0,15%	0,28%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

www.ratingspcr.com

Participación de Mercado Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.						
	% Dic-13	% Dic-14	% Dic-15	% Dic-16	% Dic-17	% Nov-18
Salud o Enfermedad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Transportes	0,23%	0,17%	0,10%	0,11%	0,16%	0,15%
<b>Seguros de Fianzas</b>						
Buena Ejecución de Obra	0,08%	0,07%	0,07%	0,07%	0,08%	0,07%
Créditos	0,03%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,03%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0,12%	0,17%	0,18%	0,20%	0,14%	0,16%
Cumplimiento de Obra	0,43%	0,45%	0,43%	0,48%	0,49%	0,43%
Cumplimiento de Servicios	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,08%	0,08%
Cumplimiento de Suministros	0,03%	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Fidelidad de Empleados	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,03%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0,15%	0,18%	0,21%	0,23%	0,10%	0,08%
Inversión de Anticipos	0,93%	0,89%	0,92%	0,97%	0,98%	0,83%
Seriedad de Propuesta	0,06%	0,06%	0,06%	0,06%	0,05%	0,06%
<b>Total General</b>	<b>7,96%</b>	<b>8,23%</b>	<b>8,72%</b>	<b>9,79%</b>	<b>9,97%</b>	<b>7,46%</b>

Fuente: APS S.A. /Elaboración: PCR

En la modalidad de seguros generales y fianzas, la participación de Seguros Fortaleza en la gestión 2013, alcanzó un promedio de 8%, el ramo más destacado fue el automotor que demostró una participación de la aseguradora respecto al mercado de 1,78%, la tendencia creciente alcanzó al cierre 2017 con una participación general de 10%, destacando la participación de automotores y aeronavegación con participaciones del 3,59% y 1,88% respectivamente del total del mercado. A noviembre 2018 mantiene una participación del 7,46%.

La modalidad de seguros de fianzas mantuvo una baja participación en los ramos de obligaciones contractuales, buena ejecución de obra, cumplimiento de servicios, créditos, cumplimiento de obra y garantía de cumplimiento de obligaciones aduaneras.

En el quinquenio analizado, la sociedad no participó en la modalidad de seguros obligatorios.

#### Capacidad Relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó estancamiento en la introducción de nuevos productos al mercado de seguros personales. El comportamiento con tendencia negativa del mercado demostró una contracción en las dos últimas gestiones.

Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. en el último lustro expuso una participación diversificada en varios ramos, concentrada en su mayoría en la modalidad de seguros de fianzas. La aseguradora demostró la capacidad de participar en varios ramos del mercado de seguros patrimoniales. Por lo tanto, la sociedad tiene capacidad relativa de introducirse a nuevos mercados.

#### Existencia de Mercados Cautivos

En el último quinquenio, Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., no ha participado en ramos exclusivos, por lo tanto, la sociedad no ha sido afectada por mercados cautivos.

#### Política de Inversiones (Calidad de Activos)

##### Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

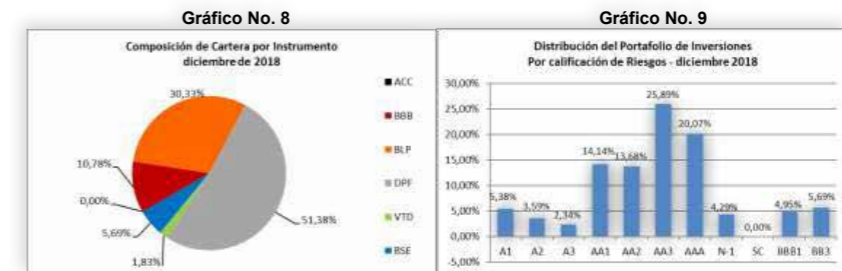
La Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros y para maximizar la rentabilidad de las inversiones, tales decisiones responden a las normas legales de la compañía. La Política de Inversiones tiene como los puntos más significativos: Alcance y ámbito de aplicación, base legal y directrices de inversión.

Por lo tanto, la política de inversiones de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., es detallada y ayuda a una buena gestión de los recursos a través de directrices como composición de cartera, moneda, calificación, límites, manejo de disponibilidades y reporte de estructura de inversiones.

www.ratingspcr.com

10

La cartera de inversiones de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., a diciembre 2018 alcanzó a Bs 78,64 millones, compuesto por títulos valores de renta fija, la mayoría de los activos de esta cartera son considerados de buena calidad. Entre las inversiones más significativas estuvieron: Depósitos a plazo fijo (DPF) con la mayor participación en el portafolio con 51,38% (Bs 40,41 millones), seguido de Bonos de Largo Plazo con 30,33% (Bs 23,86 millones), Bonos Bancarios Bursátiles (BBB) con 10,78% (Bs 8,48 millones), Bonos Soberanos del Extranjero (BSE) con 5,69% (Bs 4,47 millones) y valores de titularización (VTD) con 1,83% (Bs 1,43 millones). Por lo tanto, la cartera es dependiente del sistema financiero en un 100%, hecho que se explica por el poco desarrollo del mercado de valores nacional.



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

Las Inversiones más significativas calificadas, se llevaron a cabo en títulos con calificación AA3 con una participación de 25,89% (Bs 20,36 millones), seguido de inversiones con calificación AAA con 20,07% (Bs 15,78 millones), AA1 con 14,14% (Bs 11,12 millones), AA2 con 13,68% (Bs 10,75 millones), A1 con 5,38% (Bs 4,23 millones), BBB1 con 4,95% (Bs 3,89 millones), N-1 con 4,29% (Bs 3,37 millones), A2 con 3,59% (Bs 2,82 millones), A3 con 2,34% (Bs 1,84 millones). Todos estos títulos representaron el 100% del portafolio.

Respecto a la moneda, la mayoría de las inversiones fueron llevadas a cabo en moneda nacional con una participación de 89,94% (Bs 70,65 millones) y las inversiones en moneda extranjera alcanzaron a 10,16% de participación (Bs 7,99 millones).



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

#### Liquidez de la cartera de inversiones

La liquidez de la cartera de inversiones medida por el índice inversiones de fácil liquidación a pasivos exigibles a mediados de un año expuso un comportamiento de baja capacidad de la sociedad para la cobertura de los pasivos circulantes. En las gestiones 2013 al 2017 este índice alcanzó un promedio de 0,63 veces y se caracterizó por un comportamiento variable, a diciembre 2017 alcanzó a 0,59 veces y diciembre de 2018, disminuyó considerablemente a 0,25 veces.

#### Riesgo de mercado

Considerando que el 10,16% del portafolio de inversiones (Bs 7,99 millones), está en moneda extranjera-dólares americanos (ME), el riesgo cambiario podría ocasionar bajas pérdidas. El peor escenario que podría pasar es que el tipo de cambio sufra una revaluación, bajo el supuesto que una situación así ocurriese, una revaluación del 10% ocasionaría una pérdida máxima esperada de Bs 799,28 miles, cifra que representaría una baja exposición del patrimonio neto de la sociedad, considerando que la composición del portafolio de inversiones se mantuviese sin cambios. Es importante remarcar que la posibilidad que la moneda nacional sufra una revaluación es casi inexistente.

www.ratingspcr.com

11

Desde la gestión 2011 el tipo de cambio no ha sufrido variación y que esta situación se mantendrá sin cambios en el corto plazo, también cualquier devaluación en el tipo de cambio repercutiría de forma positiva en el portafolio de inversiones de la sociedad.

#### Evaluación y Gestión de Riesgos

##### Sistema de administración de riesgos

La administración de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., aplica los procedimientos de gestión de riesgos del conglomerado Fortaleza, cuyo objetivo es ejecutar procedimientos, definir quiénes son los responsables de llevar a cabo todas las tareas y establecer plazos para todas las actividades.

El Banco Fortaleza como "Entidad Controladora" cuenta con una Política de Gestión del Riesgo del Conglomerado de la cual se han extraído los principales lineamientos para la elaboración del manual de procedimientos de Gestión del Riesgo del Conglomerado. Los procedimientos señalan las actividades necesarias para la gestión de riesgo de contagio, transparencia y autonomía.

El ámbito de aplicación es aplicable a los procesos de reporte de operaciones del conglomerado, reporte de directores y síndicos, aprobación de los planes estratégicos, seguimiento del riesgo del conglomerado y publicación de los Estados Financieros Consolidados.

Participan en la ejecución de este procedimiento:

De la Entidad Controladora (Banco Fortaleza S.A.):

- Directorio
- Gerente División de Operaciones
- Gerente División Riesgos
- Responsables Banco Fortaleza

La organización de Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., revela en su estructura organizacional una Gerencia de División de Riesgos que tiene a su cargo a 3 gerencias orientadas a tareas técnicas y de reclamos: Gerente Técnico de Fianzas y Crédito, Gerente Técnico y Gerente de Reclamos.

#### Política de Reaseguro

**Primas Retenidas/Primas Totales.** - El indicador de retención de primas tuvo un comportamiento ascendente en el periodo 2014-2018, con un resultado promedio de 38,50%, a diciembre 2017 alcanzó el mayor nivel de 43,43%, que se explica por el mayor saldo de producción neta de reaseguro. A diciembre de 2018, este índice alcanzó a 41,17%, dato menor con relación al periodo similar 2017.

**Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales.** - La prima reasegurada por contratos (Operaciones automáticas) en el quinquenio 2014-2018 alcanzó un promedio de 38,10%, resultado que indica que la sociedad tuvo un nivel medio de primas reaseguradas por contratos con las reaseguradoras. A diciembre 2017 este indicador alcanzó a 37,88% y al 31 de diciembre de 2018, alcanzó un 32,87%, en comparación a diciembre 2017 fue menor.

**Primas Reaseguradas Facultativamente/Primas Totales.** - En el periodo 2014-2018 alcanzó un promedio de 23,40% y tuvo una tendencia variable. A diciembre de 2018, reveló un resultado de 25,96%, resultado superior al obtenido a diciembre 2017.

#### Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Reaseguradora	Calificación
Hannover Ruck SE	AA- según Standard and Poor's
Sirius América Insurance Company	A- según A.M. Best.
Transatlantic Reinsurance Company	A+ según Standard and Poor's
Ironshore Europe Designated Activity Company	A según A.M. Best
Compañía suiza de Reaseguros S.A.	A+ según A.M. Best
Navigators Insurance Company	A+ según A.M. Best.
Reaseguradora Patria S.A.	A- según Fitch Ratings

#### Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de las gestiones 2014 a 2018.

##### 1. Indicadores de Diversificación por Ramos<sup>6</sup>

- Prima por ramo/Prima retenida total

Las primas netas retenidas a diciembre de 2017 alcanzaron a USD 9,53 miles y se concentraron en su gran mayoría en la modalidad de seguros generales en el ramo automotores con una participación de 43,23%.

La prima neta retenida de la modalidad de seguros generales por ramos a noviembre de 2018 demostró mayor participación en automotores con 39,20% (USD 3,08 miles), seguido de incendio con 11,67% (USD 918 miles) y ramos técnicos con 8,81% (USD 693 miles), por lo tanto estos resultados demuestran una dependencia de pocos ramos, los demás ramos tuvieron una menor participación en el mercado asegurador. La modalidad de seguros de fianzas alcanzó una participación del 29,44% (USD 2,31 miles), la modalidad de seguros obligatorios no tuvo participación en el mercado.

Prima por Ramo/Prima Total Retenida En miles de USD				
	dic-17	% Dic-17	nov-18	% Nov-18
<b>Seguros Generales</b>	<b>6.949,00</b>	<b>72,88%</b>	<b>5.548,00</b>	<b>70,56%</b>
Accidentes Personales	64,00	0,67%	40,00	0,51%
Aeronavegación	205,00	2,15%	3,00	0,04%
Agropecuarios		0,00%		0,00%
Automotores	4.122,00	43,23%	3.082,00	39,20%
Incendio	1.078,00	11,31%	918,00	11,67%
Naves o Embarcaciones	5,00	0,05%	15,00	0,19%
Ramos Técnicos	797,00	8,36%	693,00	8,81%
Responsabilidad Civil	311,00	3,26%	446,00	5,67%
Riesgos Varios Misceláneos	225,00	2,36%	223,00	2,84%
Robo	2,00	0,02%	2,00	0,03%
Salud o Enfermedad		0,00%		0,00%
Transportes	140,00	1,47%	126,00	1,60%
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>2.586,00</b>	<b>27,12%</b>	<b>2.315,00</b>	<b>29,44%</b>
Buena Ejecución de Obra	149,00	1,56%	143,00	1,82%
Créditos	22,00	0,23%	29,00	0,37%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	73,00	0,77%	86,00	1,09%
Cumplimiento de Obra	721,00	7,56%	619,00	7,87%
Cumplimiento de Servicios	140,00	1,47%	135,00	1,72%
Cumplimiento de Suministros	18,00	0,19%	27,00	0,34%
Fidelidad de Empleados	32,00	0,34%	65,00	0,83%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	177,00	1,86%	125,00	1,59%
Inversión de Anticipos	1.157,00	12,13%	974,00	12,39%
Seriedad de Propuesta	97,00	1,02%	112,00	1,42%
<b>Total general</b>	<b>9.535,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>7.863,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: APS. Elaboración: PCR

<sup>6</sup> Datos de la APS que no consideran Prima Adicional y Prima por Reaseguro Nacional Aceptado.  
www.ratingspcr.com

- **Prima por ramo/Primas totales**

Las primas netas de anulación de la sociedad diciembre 2017, alcanzo un total de USD 28,59 miles, la modalidad de seguros generales tomo protagonismo con la mayor participación del 80,19% (USD 22,93 miles) y en la modalidad de seguros de fianzas tuvo una participación del 19,81% (USD 5,66 miles).

La prima neta de anulación por ramo, a noviembre 2018, fueron en automotores con una participación del 35,54% (USD 7,23 miles), seguido por el ramo de incendio con 15,50% (USD 3,16 miles). Por lo tanto, se puede apreciar la importante dependencia de dos ramos significativamente.

Prima por Ramo/Primas Totales En miles de USD				
Etiquetas de fila	dic-17	% dic-2017	nov-18	% Nov 2018
<b>Seguros Generales</b>	<b>22.930,68</b>	<b>80,19%</b>	<b>15.479,00</b>	<b>75,99%</b>
Accidentes Personales	214,09	0,75%	132,00	0,65%
Aeronavegación	5.388,59	18,84%	931,00	4,57%
Agropecuarios	-	0,00%	-	0,00%
Automotores	10.283,32	35,96%	7.239,00	35,54%
Incendio	2.906,90	10,17%	3.157,00	15,50%
Naves o Embarcaciones	5,07	0,02%	15,00	0,07%
Ramos Técnicos	2.223,83	7,78%	1.879,00	9,22%
Responsabilidad Civil	999,75	3,50%	951,00	4,67%
Riesgos Varios Misceláneos	437,81	1,53%	754,00	3,70%
Robo	6,92	0,02%	6,00	0,03%
Salud o Enfermedad	-	0,00%	-	0,00%
Transportes	464,40	1,62%	415,00	2,04%
<b>Seguros de Fianzas</b>	<b>5.664,61</b>	<b>19,81%</b>	<b>4.892,00</b>	<b>24,01%</b>
Buena Ejecución de Obra	227,96	0,80%	194,00	0,95%
Créditos	65,32	0,23%	90,00	0,44%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	402,24	1,41%	446,00	2,19%
Cumplimiento de Obra	1.405,82	4,92%	1.171,00	5,75%
Cumplimiento de Servicios	238,66	0,83%	210,00	1,03%
Cumplimiento de Suministros	26,27	0,09%	40,00	0,20%
Fidelidad de Empleados	47,64	0,17%	95,00	0,47%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	288,73	1,01%	207,00	1,02%
Inversión de Anticipos	2.820,48	9,86%	2.277,00	11,18%
Seriedad de Propuesta	141,51	0,49%	162,00	0,80%
<b>Total general</b>	<b>28.595,30</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.371,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: APS /Elaboración: PCR

## 2. Composición de Activos

**Créditos/Activos.** - En el quinquenio 2014-2018, el indicador mantuvo un promedio de 56,12%, a diciembre 2017 este indicador alcanzó a 54,51%, cifra que se ubicó por encima del promedio. A diciembre 2018, alcanzó el 70,31% por mayor participación de activo exigible técnico.

**Inversiones/Activo.** - En el periodo 2014-2018, alcanzó en promedio a 30,07%, a diciembre 2017 las inversiones tuvieron una menor participación respecto al activo con 29,70% y disminuyó en comparación a diciembre 2016 que se explica por mayor participación de disponibilidades y créditos. A diciembre 2018 disminuyó a 24,29%, por lo tanto, la sociedad aplica una mediana participación de las inversiones en la estructura del activo.

**Inmuebles más bienes muebles de uso más otros/ activos.** - En el periodo 2014-2018 tuvo un promedio de 3,83%, a diciembre 2017 alcanzó un resultado de 2,35%, que significó una reducción con relación a diciembre 2016, por lo tanto, el activo inmovilizado de la sociedad tuvo resultados bajos, por lo que se

www.ratingspcr.com

14

puede interpretar que la mayoría de los activos de la sociedad son generadores de ingresos. A diciembre de 2018, alcanzó a 1,49%, representando un mínimo porcentaje del total de activos a la fecha.

**Disponibilidades/Activos.** - El índice de disponibilidad sobre los activos, del 2014 al 2018 alcanzó en promedio a 10%, y tuvo un comportamiento variable, a diciembre 2016 reveló un resultado de 9,81% y a diciembre 2017 creció a 13,45%. A diciembre 2018 disminuyó a 3,98%, por lo tanto, la baja participación de inversiones y disponibilidades en el activo no justifica tener la suficiente holgura para cubrir posibles siniestros.

Principales Activos					
Detalle	Dic. - 14	Dic. - 15	Dic. - 16	Dic. - 17	Dic.- 18
Disponible	15,08%	7,62%	9,81%	13,45%	3,98%
Exigible Técnico y Administrativo	47,77%	55,37%	52,65%	54,51%	70,31%
Inversiones	30,72%	32,00%	33,65%	29,70%	24,29%
Inmuebles +Bienes de uso + Otro Activo	6,43%	5,01%	3,88%	2,35%	1,49%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

## 3. Indicadores de Resultados

En el quinquenio 2014-2018, el comportamiento de los resultados de la sociedad en su mayoría mantuvo resultados positivos. Las estructuras técnica y financiera revelaron un comportamiento variable, los indicadores resultado de la estructura técnica a primas netas y resultado de la estructura financiera a primas netas alcanzaron promedios de 73,14% y 1,46% respectivamente, por lo tanto, existió una amplia brecha entre las utilidades técnicas y el resultado financiero, comportamiento que continuó a diciembre 2018 con resultados de 66,01% y -2,12%, cifras menores al periodo similar 2017.

Gráfico No.11



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

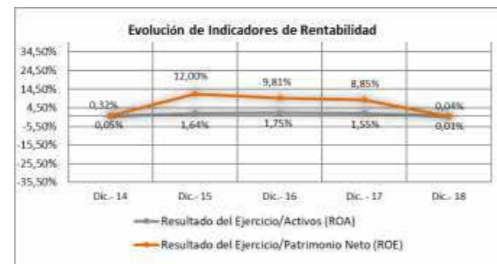
El margen neto medido por el índice resultado del ejercicio a primas netas también expuso un comportamiento variable con resultados bajos en comparación al mercado asegurador, en el quinquenio analizado alcanzó un promedio de 2,94%, a diciembre 2017 reveló una cifra de 4,35% y a diciembre de 2018 alcanzó el 0,02%, que se explica por la recuperación del resultado neto en el periodo analizado.

La rentabilidad medida por ROA y ROE, también expuso cifras por debajo del comportamiento del mercado y con resultados variables. Por lo tanto, en el último quinquenio Fortaleza Seguros mantuvo bajo rendimiento a causa de los bajos resultados obtenidos de 0,01% y 0,04% respectivamente.

www.ratingspcr.com

15

Gráfico No. 12



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

4. Indicadores de Apalancamiento

La evolución del nivel de endeudamiento de Fortaleza Seguros S.A., mostró resultados mayores al mercado en el periodo analizado 2014-2018, los indicadores deudas al patrimonio neto más reservas y deudas a patrimonio neto siempre expusieron cifras mayores a la unidad, por lo tanto, las obligaciones técnicas y administrativas fueron superiores al patrimonio y al reconocimiento de reservas.

El endeudamiento total medido por el indicador pasivo a patrimonio en el quinquenio 2014-2018 alcanzó un promedio de 5,44 veces, resultado alto en comparación al comportamiento del mercado. A diciembre 2018 este índice reconoció un resultado de 6,16 veces, cifra mayor al cierre 2017.

Gráfico No. 13



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

El alto nivel de endeudamiento se explica por el alto nivel alcanzado de obligaciones técnicas y bajo nivel de reservas.

5. Indicadores de Siniestralidad

El comportamiento histórico de los niveles de siniestralidad demostró la eficacia de los reembolsos de los reaseguros contratados. El indicador siniestros y gastos de liquidación a primas netas reveló niveles altos con un resultado promedio en el lustro 2014-2018 que fue de 101,44%, estos resultados fueron amiorados por los siniestros reembolsados de las reaseguradoras que fueron provisionados, comportamiento que se evidenció en el índice siniestros netos a primas netas cuyo resultado promedio fue de 33,15%.

A diciembre 2018, el indicador siniestros y gastos de liquidación sobre primas netas alcanzó a 153,86%, aumentando el indicador en comparación a diciembre 2017. El indicador de siniestros netos sobre primas y recargos netos alcanzó a 51,21%, que incrementó en comparación a diciembre de 2017.

6. Indicadores de Capitalización

La evolución de los indicadores de capitalización mostró un comportamiento variable con resultados menores al mercado asegurador. La tendencia del excedente del capital mínimo exigido por la regulación expuso ascenso en el quinquenio 2014-2018, cuyo saldo promedio fue de Bs 18,35 millones, a diciembre 2017 alcanzó a Bs 23,18 millones y a diciembre de 2018 este índice se situó en Bs 23,28 millones. Por lo tanto, la sociedad cuenta con un capital más que suficiente para operar en el mercado asegurador.

Gráfico No. 14



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

El nivel de patrimonio respecto a los activos alcanzó en el periodo analizado cifras mucho menores a la competencia, hecho que se explica porque la sociedad posee menos capital social y los resultados reconocieron bajas utilidades.

Gráfico No. 15



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

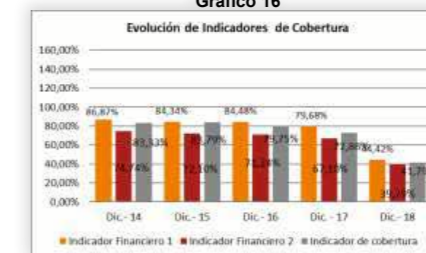
El nivel alcanzado del margen de solvencia respecto al patrimonio neto y al patrimonio técnico expuso un comportamiento volátil, cuyos resultados demuestran altos niveles, respecto del mercado asegurador.

7. Indicadores de Cobertura

La cobertura de Fortaleza Seguros durante todo el quinquenio 2014-2018 reconoció niveles menores al mercado asegurador, por lo tanto, la capacidad de cubrir siniestros fue menor y el riesgo fue mayor a la competencia.

El indicador de cobertura en el lustro mencionado alcanzó un promedio de 72,30% y se caracterizó por un comportamiento variable con disminución desde la gestión 2016. A diciembre 2018, este índice reconoció un resultado de 41,79% cifra menor al periodo 2017 y al promedio quinquenal.

Gráfico 16



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

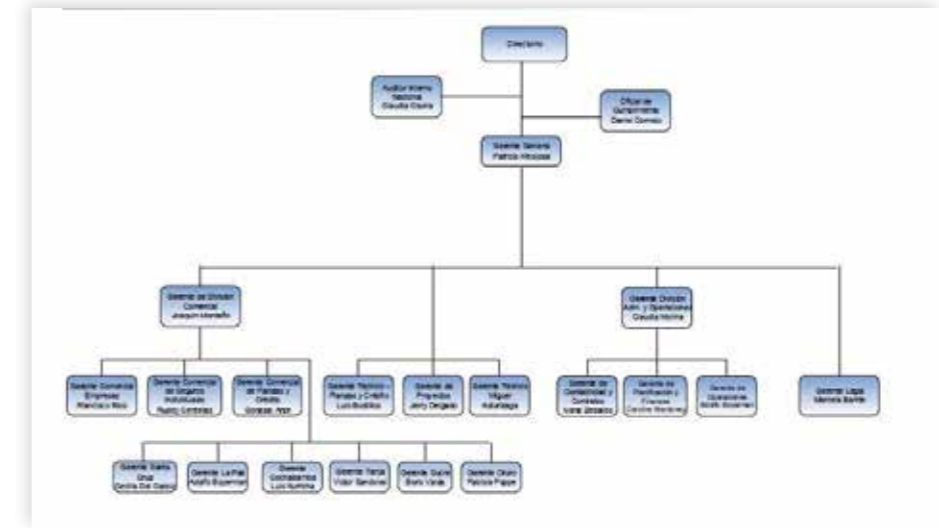
Los indicadores financieros 1 y 2, reconocieron resultados promedio de 76% y 65% respectivamente, también sufrieron descenso desde la gestión 2016. A diciembre 2018 estos indicadores son los menores obtenidos, alcanzando resultados de 44,42% y 39,79%.



### 8. Indicadores de Eficiencia

Considerando que la sociedad aplica ramos de corto plazo, no contabiliza el gasto por rentas de ningún tipo. Por lo tanto, los indicadores gastos de producción y explotación a primas y recargos netos y gastos de producción y explotación a primas y recargos netos mas rentas tiene los mismos resultados, en el quinquenio 2014-2018 alcanzaron un promedio de 23,55% y un comportamiento variable con resultados mayores a la competencia, hecho que demuestra ineficiencia en la administración de gastos de parte de fortaleza Seguros.

Anexo 1



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

**Anexo 2**  
**CUADRO RESUMEN**  
**COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.**

Cuentas en Bs e Indicadores	Dic - 13	Dic - 14	Dic - 15	Dic - 16	Dic - 17	Dic - 18
<b>Balance General</b>						
Disponible	10.845.231	30.115.778	19.460.883	25.221.875	38.316.349	13.039.923
Eligible Tec. + Admín.	65.985.698	95.402.286	141.415.538	135.317.656	155.296.305	230.445.278
Inversiones	53.669.419	61.357.434	81.733.870	86.491.447	84.028.959	79.603.749
Inversiones Bienes Inmuebles	4.026.770	3.899.872	3.772.973	3.646.075	3.519.177	358.664
Bienes de uso	3.719.197	3.419.367	3.173.924	3.052.537	3.157.898	2.589.008
Otro Activo	12.242.702	9.423.676	9.615.400	6.918.347	3.530.073	2.300.851
<b>Total Activo</b>	<b>146.462.247</b>	<b>199.718.541</b>	<b>255.399.615</b>	<b>257.001.862</b>	<b>284.909.584</b>	<b>327.736.031</b>
Obligaciones Técnicas	56.372.465	92.677.713	100.411.307	115.509.097	139.785.617	197.434.359
Obligaciones Administrativas	14.155.301	22.581.715	24.780.655	21.544.718	23.744.785	21.540.654
Reservas Técnicas de Seguros	13.382.942	17.099.910	20.357.909	24.573.827	28.924.361	24.256.821
Siniestros por Pagar	334.253	439.716	544.796	255.606	854.039	1.437.711
Reservas Técnicas de Siniestros	13.360.936	12.616.876	19.575.120	16.722.819	14.484.195	11.118.259
<b>Total Pasivo</b>	<b>115.151.062</b>	<b>168.651.927</b>	<b>220.484.812</b>	<b>211.061.098</b>	<b>234.987.069</b>	<b>281.990.742</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>31.311.185</b>	<b>31.066.614</b>	<b>34.914.803</b>	<b>45.940.764</b>	<b>49.922.514</b>	<b>45.745.289</b>
<b>Estado de Resultados</b>						
Producción Neta de Anulación	168.062.756	196.075.417	218.276.922	246.440.376	233.752.856	224.799.451
Producción Neta de Reaseguro	56.734.086	66.754.450	79.399.406	92.391.871	101.508.212	92.552.337
Costos de Producción	14.428.154	14.732.339	21.038.101	28.204.082	28.614.950	22.250.693
Reintegro de Costos de Producción	1.431.672	1.046.269	1.799.321	2.163.502	3.395.260	3.733.163
Siniestros y Rentas	46.069.010	77.938.516	61.623.047	98.912.536	126.443.756	142.400.743
Reembolsos de Siniestros	25.952.232	61.018.925	43.939.481	70.916.981	86.528.647	98.596.237
Resultado Técnico Bruto	8.329.567	-17.273.544	8.245.159	-15.124.739	-35.164.970	-41.674.597
Resultado técnico neto de reaseguro	49.623.455	51.963.229	64.065.627	65.731.590	71.050.177	61.096.084
Gastos administrativos (neto)	49.252.689	55.847.505	62.566.914	62.985.756	69.152.057	72.231.772
Resultado operacional	370.766	-3.884.276	1.498.713	2.745.834	1.898.120	-11.135.688
Productos de inversión	2.490.895	4.016.522	3.694.857	1.966.330	3.026.789	14.463.681
Costos de inversión	1.490.116	1.930.705	908.397	1.254.930	1.796.327	1.803.154
Resultado de Inversiones	1.687.919	3.079.318	2.153.125	803.237	340.788	9.177.353,98
Resultado Financiero	2.058.685	-804.958	3.651.838	3.549.071	2.238.908	-1.958.334
Resultado del período o gestión	2.256.486	98.429	4.191.189	4.508.960	4.418.599	20.444
<b>Indicadores de Rentabilidad (12 meses)</b>						
Producción Neta de Anulación	168.062.756	196.075.417	218.276.922	246.440.376	233.752.856	224.799.451
Producción Neta de Reaseguro	56.734.086	66.754.450	79.399.406	92.391.871	101.508.212	92.552.337
Costos de Producción	14.428.154	14.732.339	21.038.101	28.204.082	28.614.950	22.250.693
Reintegro de Costos de Producción	1.431.672	1.046.269	1.799.321	2.163.502	3.395.260	3.733.163
Siniestros y Rentas	46.069.010	77.938.516	61.623.047	98.912.536	126.443.756	142.400.743
Reembolsos de Siniestros	25.952.232	61.018.925	43.939.481	70.916.981	86.528.647	98.596.237
Resultado Técnico Bruto	8.329.567	-17.273.544	8.245.159	-15.124.739	-35.164.970	-41.674.597
Resultado técnico neto de reaseguro	49.623.455	51.963.229	64.065.627	65.731.590	71.050.177	61.096.084
Gastos administrativos (neto)	49.252.689	55.847.505	62.566.914	62.985.756	69.152.057	72.231.772
Resultado operacional	370.766	-3.884.276	1.498.713	2.745.834	1.898.120	-11.135.688
Productos de inversión	2.490.895	4.016.522	3.694.857	1.966.330	3.026.789	14.463.681
Costos de inversión	1.490.116	1.930.705	908.397	1.254.930	1.796.327	1.803.154
Resultado de Inversiones	1.687.919	3.079.318	2.153.125	803.237	340.788	9.177.353,98
Resultado Financiero	2.058.685	-804.958	3.651.838	3.549.071	2.238.908	-1.958.334
Resultado del período o gestión	2.256.486	98.429	4.191.189	4.508.960	4.418.599	20.444
<b>Indicadores de Rentabilidad (312 meses)</b>						
Producción Neta de Anulación	168.062.756	196.075.417	218.276.922	246.440.376	233.752.856	224.799.451
Producción Neta de Reaseguro	56.734.086	66.754.450	79.399.406	92.391.871	101.508.212	92.552.337
Costos de Producción	14.428.154	14.732.339	21.038.101	28.204.082	28.614.950	22.250.693
Reintegro de Costos de Producción	1.431.672	1.046.269	1.799.321	2.163.502	3.395.260	3.733.163
Siniestros y Rentas	46.069.010	77.938.516	61.623.047	98.912.536	126.443.756	142.400.743
Reembolsos de Siniestros	25.952.232	61.018.925	43.939.481	70.916.981	86.528.647	98.596.237
Resultado Técnico Bruto	8.329.567	-17.273.544	8.245.159	-15.124.739	-35.164.970	-41.674.597
Resultado técnico neto de reaseguro	49.623.455	51.963.229	64.065.627	65.731.590	71.050.177	61.096.084
Gastos administrativos (neto)	49.252.689	55.847.505	62.566.914	62.985.756	69.152.057	72.231.772
Resultado operacional	370.766	-3.884.276	1.498.713	2.745.834	1.898.120	-11.135.688
Productos de inversión	2.490.895	4.016.522	3.694.857	1.966.330	3.026.789	14.463.681
Costos de inversión	1.490.116	1.930.705	908.397	1.254.930	1.796.327	1.803.154
Resultado de Inversiones	1.687.919	3.079.318	2.153.125	803.237	340.788	9.177.353,98
Resultado Financiero	2.058.685	-804.958	3.651.838	3.549.071	2.238.908	-1.958.334
Resultado del período o gestión	2.256.486	98.429	4.191.189	4.508.960	4.418.599	20.444
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>						
Prima Retenida/Total Prima	33,70%	34,05%	36,38%	37,46%	43,43%	41,17%
Prima Reasegurada por Contratos/Total Prima	42,93%	40,69%	39,63%	39,41%	37,88%	32,87%
Prima Reasegurada Facultativamente/Total Prima	23,31%	25,27%	23,99%	23,10%	18,70%	25,96%
<b>Composición de Activos</b>						
Créditos / Activos	45,05%	47,77%	55,37%	52,65%	54,51%	70,31%
Inversiones / Activos	36,64%	30,72%	32,00%	33,65%	29,70%	24,29%
Inmuebles + Bienes Muebles de Uso + Otros/Activos	10,90%	6,43%	5,01%	3,88%	2,35%	1,49%
Disponibilidades / Activos	7,40%	15,08%	7,62%	9,81%	13,45%	3,98%
<b>Indicadores de Resultados a 12 meses</b>						
Resultado de la Estructura Técnica/Primas y Recargos	87,47%	77,88%	80,69%	71,14%	69,99%	66,01%
Resultado de la Estructura Financiera/Primas y Recargos	3,63%	-1,21%	4,60%	3,84%	2,21%	-2,12%
Resultado del Ejercicio/Primas y Recargos Netos	3,98%	0,15%	5,28%	4,88%	4,35%	0,02%
<b>Rentabilidad a 12 meses</b>						
Resultado de la Estructura Técnica/Activos	33,88%	26,02%	25,08%	25,58%	24,94%	20,62%
Resultado de la Estructura Financiera/Activos	1,41%	-0,40%	1,43%	1,38%	0,79%	-0,89%
Resultado del Ejercicio/Activos (ROA)	11,54%	0,05%	1,64%	1,75%	1,55%	0,01%
Resultado de la Estructura Técnica/Patrimonio Neto	158,48%	167,26%	183,49%	143,08%	142,32%	147,76%
Resultado de la Estructura Financiera/Patrimonio Neto	6,57%	-2,59%	10,46%	7,73%	4,48%	-6,35%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	7,21%	0,32%	12,00%	9,81%	8,85%	-4,59%
Resultado de la Estructura Técnica/Patrimonio Neto + Recargos	85,48%	85,49%	85,59%	75,35%	76,13%	83,33%
<b>Indicadores de Capitalización</b>						
Deudas/(Patrimonio Neto + Reservas)	1,22	1,90	1,67	1,57	1,75	2,70
Deudas/Patrimonio Neto	2,25	3,71	3,59	2,98	3,28	4,79
Primas y Recargos Netos/(Patrimonio Neto + Reservas)	2,89	3,23	2,92	2,82	2,50	2,70
Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto	5,37	6,31	6,25	5,36	4,68	4,78
Pasivo/Patrimonio Neto	3,68	5,43	6,31	4,59	4,71	6,16
<b>Indicadores de Solvencia</b>						
Siniestros y Gastos de Liquidación/Primas y Recargos	81,20%	116,75%	77,61%	107,06%	124,57%	153,86%
Siniestros Netos/Primas y Recargos Netos	40,04%	27,18%	22,41%	31,39%	44,73%	51,21%
<b>Indicadores de Capitalización</b>						
Excedente de Capital Mínimo Exigido por el Órgano	15.124.800	15.596.185	15.912.705	21.957.137	23.180.386	23.276.341
Patrimonio Neto/Activos	21,38%	15,56%	13,67%	17,88%	17,52%	13,86%
Margen de Solvencia/Patrimonio Neto	62,95%	72,75%	71,92%	61,54%	53,45%	55,77%
Margen de Solvencia/Patrimonio Técnico	62,95%	72,75%	71,92%	61,54%	53,45%	69,28%
<b>Indicadores de Cobertura</b>						
Indicador de cobertura	92,49%	83,33%	83,79%	79,75%	72,86%	41,79%
Indicador Financiero 1	92,52%	86,87%	84,34%	84,48%	79,68%	44,42%
Indicador Financiero 2	77,62%	74,74%	72,10%	71,24%	67,10%	39,79%
<b>Indicadores de Eficacia</b>						
Gastos de Producción y Explotación (Estructura Técnica)/Primas y Recargos Netos	22,91%	20,50%	24,23%	28,18%	24,84%	21,41%
Gastos de Producción y Explotación Totales/Primas y Recargos Netos más Rentas	22,91%	20,50%	24,23%	28,18%	24,84%	21,41%
<b>Indicadores de Crecimiento</b>						
Crecimiento en Patrimonio Neto + Crecimiento en Patrimonio Neto/Crecimiento en	(0,06)	0,06	1,41	1,05	0,23	(0,02)
	(0,17)	(0,01)	0,39	0,93	0,15	0,03
<b>Indicadores de Liquidez</b>						
Liquidez a menos de un año	0,67	0,60	0,70	0,57	0,59	0,25

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: PCR

**9.10.2 CALIFICADORA AESA RATINGS**

La calificadora presentara el informe según normativa hasta el mes de abril.

**AESARATINGS**  
Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings**

**Compañías de Seguros**

Seguros Generales / Bolivia

**Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**

**Informe de Calificación**

**Factores Clave de la Calificación**

**Deteriorado desempeño operativo a la fecha de análisis:** Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. (Fortaleza) presenta un importante deterioro operativo al cierre de la gestión 2018, aspecto que ha impactado negativamente sus principales indicadores de desempeño y retorno; además de una tendencia ascendente en sus niveles de apalancamiento. El índice de siniestralidad incurrida neta de la compañía alcanza a dic-18 a 35,8%, superior al 33,2% registrado a dic-17, afectado por mayores costos de siniestros incurridos netos, por un deterioro del comportamiento siniestral de las líneas de negocio de Automotores, Fianzas y Ramos Técnicos. A dic-18, la pérdida operativa alcanzó a USD 264 mil, que compara desfavorablemente con el resultado alcanzado el periodo anterior (USD 1,7 millones), explicada, principalmente, por mayores costos de siniestros y gastos de administración, así como por menores productos de cesiones a reaseguro nacional y extranjero. El desfavorable desempeño operacional, se tradujo en un reducido resultado neto de USD 3 mil a dic-18, esto a pesar de una ganancia por venta de inmuebles equivalente a USD 1,9 millones. Hacia adelante, el ingreso de nuevos competidores en el segmento de empresas públicas presionará su perfil competitivo, considerando la importante concentración de Fortaleza en este mercado.

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	A+	A1
Perspectiva		Negativa

**Desfavorables indicadores de desempeño:** Los indicadores ROAA y ROAE alcanzan a 0,01% y 0,04%, respectivamente, los que se comparan desfavorablemente con los de dic-17 y con sus principales competidores. Asimismo, los indicadores operacionales presentan un importante deterioro, con un índice combinado de 101,9% y un índice operativo de 90,4%, menos favorables que los registrados en el periodo anterior y superiores a los del mercado.

**Elvado nivel de apalancamiento:** A dic-18, el índice de *leverage* es igual a 6,16 veces, uno de los más altos de la industria de seguros generales (1,78 veces). El mayor nivel de apalancamiento se explica por el reducido resultado neto alcanzado a dic-18, así como por la distribución de dividendos efectuada (USD 612 mil), mayores obligaciones con reaseguradores y constitución de reservas de riesgos en curso.

**Compañía mediana de la industria de seguros generales:** Fortaleza se posiciona como una compañía de tamaño mediano dentro de la industria de seguros generales, concentrando a dic-18 el 9,1% de la producción del mercado. Presenta un importante posicionamiento en el ramo de Fianzas, el cual alcanza al 22,6% de la producción de dicho ramo a dic-18. Por sus características, la línea de negocio de cauciones está expuesta a siniestros de severidad mediana a alta, aspecto que puede generar volatilidad en los niveles de siniestralidad. La propiedad de las acciones de Fortaleza se concentra principalmente en el Grupo Financiero Fortaleza S.A. (53,3%), que es la sociedad controladora del Grupo Fortaleza y en Corporación Fortaleza S.R.L. (34,6%).

**Estructura de reaseguro mitiga su exposición a pérdidas:** AESA Ratings considera que la estructura del programa de reaseguro de la compañía a la fecha de análisis, que opera por medio de contratos proporcionales y no proporcionales de protección de retención, mitiga su exposición a pérdidas. La empresa cuenta con un *pool* de reaseguradores con razonable perfil crediticio y prestigio internacional.

**Sensibilidad de la Calificación**

**La perspectiva es negativa:** La persistencia en resultados desfavorables, deterioro en el perfil financiero, altos niveles de siniestralidad y/o una mayor concentración de *mix* de negocios podrían afectar negativamente la calificación. Considerando la evolución del endeudamiento, un escenario de no consolidación de utilidades y debilitamiento de la base patrimonial también presionaría la calificación a la baja. Adicionalmente, la calificación podría afectarse por una evolución del entorno económico y de negocios que presione el perfil crediticio del emisor. Por el contrario, mejoras sustanciales y sostenidas en el perfil financiero podrían favorecer la cal

**Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**

<b>BALANCE GENERAL</b> (Miles de USD)	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15	12 meses Dec-14	12 meses Dec-13
Activos Líquidos	13.366	17.319	15.666	13.754	12.392	8.446
Depósitos	10.251	14.096	12.272	10.016	9.118	6.585
Valores Negociables	3.114	3.223	3.394	3.738	3.274	1.861
Privados	2.462	3.223	2.116	0	0	0
Públicos	652	0	1.278	3.738	3.274	1.861
Otros	0	0	0	0	0	0
Préstamos	0	0	0	0	0	0
Sobre Pólizas	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
Primas por Cobrar	12.305	12.527	11.387	13.541	9.360	6.347
Cuentas con Reaseguradores	21.225	10.027	8.250	6.917	4.296	2.924
Inmuebles y Activo Fijo	505	1.084	1.170	1.033	1.089	1.151
Inversiones en subsidiarias y relacionadas	65	65	65	427	352	349
Otros Activos	310	510	926	1.558	1.625	2.133
Exigible Administrativo y otros	63	84	88	157	251	348
Transitorio	122	258	236	413	142	206
Diferido	125	168	602	988	1.232	1.579
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>47.775</b>	<b>41.532</b>	<b>37.464</b>	<b>37.230</b>	<b>29.113</b>	<b>21.350</b>
Obligaciones con Asegurados	1.741	2.236	2.475	2.933	1.903	1.996
Por Siniestros	1.741	2.236	2.475	2.933	1.903	1.996
IBNR	0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas	3.536	4.216	3.582	2.968	2.493	1.951
Matemáticas	0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso	3.536	4.216	3.582	2.968	2.493	1.951
Otras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores	28.421	19.325	16.381	14.101	13.217	8.031
Cuentas por Pagar	3.380	4.389	3.561	4.071	3.520	2.203
Otros Pasivos	4.029	4.089	4.768	8.069	3.451	2.605
Transitorio	0	0	0	0	0	0
Diferido	4.029	4.089	4.768	8.069	3.451	2.605
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>41.107</b>	<b>34.255</b>	<b>30.767</b>	<b>32.141</b>	<b>24.585</b>	<b>16.786</b>
<b>Intereses Minoritarios</b>						
Capital Pagado	4.206	4.206	4.206	3.360	3.360	3.360
Reservas	1.108	1.076	1.043	858	857	841
Superávit no realizado	0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos	0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas	1.355	1.996	1.448	872	311	364
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>6.668</b>	<b>7.277</b>	<b>6.697</b>	<b>5.090</b>	<b>4.529</b>	<b>4.564</b>

**Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b> (Miles de USD)	12 meses Dec-18	12 meses Dec-17	12 meses Dec-16	12 meses Dec-15	12 meses Dec-14	12 meses Dec-13
Primas Suscritas*	32.770	34.075	35.924	31.819	28.582	24.499
Prima Cedida	-19.278	-19.278	-22.456	-20.245	-18.851	-16.229
Prima Retenida	13.492	14.797	13.468	11.574	9.731	8.270
Primas Devengadas	14.172	14.163	12.854	11.099	9.179	7.678
Siniestros Pagados	-20.784	-18.432	-14.419	-8.983	-11.361	-6.716
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	12.503	10.911	8.122	4.216	8.058	3.198
Recuperación o Salvamento de Siniestros	2.718	2.475	2.727	2.905	1.551	1.973
Reservas de Siniestros Netas	492	344	429	-1.014	108	173
Siniestros Incurridos Netos	-5.070	-4.701	-3.141	-2.877	-1.643	-1.372
Gastos de Adquisición	-2.699	-3.676	-3.796	-2.804	-1.995	-1.895
Gastos de Administración	-9.170	-8.602	-7.687	-7.464	-6.840	-6.145
Gastos a Cargo de Reaseguradores	2.504	4.572	3.665	3.921	2.035	2.823
Costos de Operación Netos	-9.365	-7.706	-7.818	-6.347	-6.801	-5.217
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado de Operación o Resultado Técnico</b>	<b>-264</b>	<b>1.755</b>	<b>1.895</b>	<b>1.875</b>	<b>735</b>	<b>1.088</b>
Ingresos Financieros	602	389	235	487	533	311
Gastos Financieros	-242	-408	-310	-498	-512	-301
Otros	1.267	216	182	18	310	161
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>1.363</b>	<b>1.952</b>	<b>2.002</b>	<b>1.882</b>	<b>1.067</b>	<b>1.260</b>
Impuestos	-1.360	-1.308	-1.344	-1.271	-1.052	-931
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3</b>	<b>644</b>	<b>657</b>	<b>611</b>	<b>14</b>	<b>329</b>

**PRINCIPALES INDICADORES**

	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13
<b>Resultados Operativos</b>						
Participación de mercado (Primas suscritas)	9,0%	9,6%	9,8%	8,7%	8,2%	7,9%
% de Retención	41,2%	43,4%	37,5%	36,4%	34,0%	33,8%
Siniestralidad Incurrida Bruta	61,9%	53,1%	38,9%	31,4%	39,4%	26,7%
Siniestralidad Incurrida Neta	35,8%	33,2%	24,4%	25,9%	17,9%	17,9%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	8,2%	10,8%	10,6%	8,8%	7,0%	7,7%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	28,0%	25,2%	21,4%	23,5%	23,9%	25,1%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	66,1%	54,4%	60,8%	57,2%	74,1%	68,0%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devenga	-1,9%	12,4%	14,7%	16,9%	8,0%	14,2%
Combined Ratio	101,9%	87,6%	85,3%	83,1%	92,0%	85,8%
Operating Ratio	90,4%	86,2%	84,4%	83,0%	88,4%	83,6%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	1,1%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%	0,0%
ROAA	0,0%	1,6%	1,8%	1,8%	0,1%	1,7%
ROAE	0,0%	9,2%	11,2%	12,7%	0,3%	6,7%

**Capitalización y Apalancamiento**

Pasivo/Patrimonio	6,16	4,71	4,59	6,31	5,43	3,68
Reservas/Pasivo	12,8%	18,8%	19,7%	18,4%	17,9%	23,5%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,41	0,44	0,47	0,46	0,45	0,49
Primas/Patrimonio	2,03	2,03	2,18	2,31	2,02	1,57
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0
(Superávit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimor	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	14,0%	17,5%	17,9%	13,7%	15,6%	21,4%

**Inversiones y Liquidez**

Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	2,53	2,68	2,59	2,33	2,82	2,14
Activos Liq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	2,53	2,68	2,59	2,33	2,82	2,14
Activos Líquidos/Pasivos	0,33	0,51	0,51	0,43	0,50	0,50
Inmuebles/Activo Total	1,1%	2,6%	3,1%	2,8%	3,7%	5,4%
Rotación Cuentas por Cobrar	135,18	132,35	114,11	153,21	117,89	93,26

\* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

**ANEXO**

**INFORMACIÓN PARA LA CALIFICACIÓN**

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana.

**1. Información Empleada en el proceso de Calificación de Riesgo**

- Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018 y anteriores
- Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2018
- Reunión con el emisor en noviembre de 2018
- Requerimiento de información enviado al emisor en enero de 2019
- Información proporcionada por el regulador
- Contactos con la gerencia del emisor

**2. Descripción General de los Análisis**

La calificación de riesgo nacional de empresas de seguros contempla los siguientes aspectos principales:

**A. Calificación de la capacidad de pago básica**

Para determinar la calificación de la capacidad de pago básica se considerarán, entre otros, los siguientes aspectos fundamentales:

- Evaluación de la cartera de productos.
- Evaluación de la cartera de inversiones.
- Evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.
- Otros indicadores complementarios
  - Relación con intermediarios
  - Endeudamiento
  - Cobranza y Pago
  - Continuidad
  - Flujos de caja
  - Situación de calce de monedas
  - Contingencias y compromisos
- Posición relativa del emisor en la industria.
- Características de la administración y propiedad del emisor

**B. Análisis de sensibilidad**

El análisis de sensibilidad tendrá por objeto someter los factores básicos identificados previamente a diversos sucesos desfavorables para la empresa

**3. Calificación de Riesgo**

EMPRESA	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
	ASFI	AESA Ratings	
<p align="center"><b>COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS</b></p> <p align="center"><b>FORTALEZA S.A.</b></p>	<b>A1</b>	<b>A+</b>	<b>Negativa</b>
<p align="center"><b>Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación:</b> 29 de marzo de 2019</p>			

**Descripción de la Calificación**

**ASFI: A1**

**AESA Ratings: A+**

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 47 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 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 INTERESES, 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 a 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 AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.

CAPÍTULO 10  
ESTADOS  
FINANCIEROS

The background features a gradient from light yellow to orange. Overlaid on this are several thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

# 10.1 DICTAMEN DEL AUDITOR



KPMG S.R.L.  
Capitán Ravelo 2131  
Box 6179  
Tel. +591 2 2442626  
Fax +591 2 2441952  
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204  
Av. Beni, C. Guapomó 2005  
Tel. +591 3 3414555  
Fax +591 3 3434555  
Santa Cruz, Bolivia

## Informe de los Auditores Independientes

A los Señores  
Accionistas y Directores de  
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. ("la Compañía") 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 correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas 1 a 26 de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Alcance Mínimo para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. Nuestras responsabilidades 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 la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética 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 de auditoría.

### Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Compañía cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

### Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

KPMG S.R.L., sociedad de responsabilidad limitada boliviana y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.

KPMG S.R.L., a Bolivian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.



Informe de los auditores independientes

### Valuación de las inversiones

Ver notas 2.2.c) y 7 a los estados financieros

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones que mantiene la Compañía, están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Compañía debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valoración" aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, que establece los procedimientos específicos de valoración para estas inversiones.</p> <p>Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, hemos considerado la valuación de las inversiones como una cuestión clave de auditoría, en la cual se concentró nuestra auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados, entre otros incluye los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Comprendimos la "Metodología de Valoración" aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.</li> <li>Comprobamos la adecuada valoración de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con lo establecido en el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad emitido por la APS.</li> <li>Obtuvimos una muestra de compras y ventas de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, y comprobamos las ganancias o pérdidas como resultado de la operación.</li> <li>Efectuamos la confirmación de saldos de las inversiones y comparamos con los registros contables, y efectuamos procedimientos alternos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.</li> <li>Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la APS.</li> </ul>

### Sistemas de Tecnología de información financiera

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Compañía utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones, por lo que, el riesgo inherente en los procesos y funcionamiento de las aplicaciones informáticas relevantes, la segregación de funciones, la seguridad de la información, la continuidad operacional y los controles automáticos de los mismos, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento de la información financiera para la preparación y emisión de estados financieros; por lo tanto, por la naturaleza de sus operaciones, la evaluación del ambiente de procesamiento informático, ha sido considerada como una cuestión clave de auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados con la asistencia de especialistas de tecnología de información (TI), incluyen entre otros los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Obtuvimos entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de Tecnología de Información (TI) establecidos por la Compañía.</li> <li>Efectuamos pruebas de diseño e implementación y de eficacia operativa de los controles generales y de aplicación del ambiente de TI, para lo cual consideramos las Normas Internacionales de Auditoría aplicadas a TI.</li> <li>Evaluamos la apropiada asignación de perfiles de usuarios para las aplicaciones consideradas clave dentro del alcance de la auditoría, y los controles automáticos en las</li> </ul>

	<p>principales aplicaciones que soportan los procesos de negocios más relevantes para la preparación de estados financieros.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ Realizamos pruebas de eficacia operativa para identificar si existieron controles apropiados para verificar la integridad y exactitud de los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría.</li> <li>■ Efectuamos seguimiento al cumplimiento de la Compañía con la Resolución Administrativa SPVS-IS No. 901 Artículo 4° "Tecnología de la Información" emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.</li> </ul>
--	--

*Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros*

La Gerencia General es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, y del control interno que la Gerencia General considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia General es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que el gobierno de la Compañía tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

*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, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido 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.

Como parte de una auditoría de conformidad con 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 evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es mayor que

el resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia General.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Gerencia General, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía 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 son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa que la Compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables de la Gerencia General de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluidas las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe debido a las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.

Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)  
Reg. N° CAUB-0062

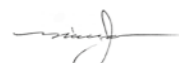
Santa Cruz de la Sierra, 15 de febrero de 2019



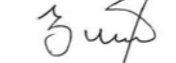
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Balance General  
Al 31 de diciembre de 2018 y 2017


	Nota	2018 Bs	2017 Bs
<b>1 ACTIVO</b>			
101 Disponible	4	13.039.923	38.316.349
102 Exigible técnico	5	230.015.580	154.743.702
103 Exigible administrativo	6	429.697	552.602
104 Inversiones	7	79.603.749	84.608.959
105 Bienes de uso	8	2.589.008	3.157.898
106 Bienes recibidos en pago	9	364.166	606.943
107 Transitorio	10	838.029	1.769.680
108 Diferido	11	855.879	1.153.450
Total del activo		<u>327.736.031</u>	<u>284.909.583</u>
<b>6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>			
601 Cuentas de control	17	148.170.151.223	581.847.848.570
602 Documentos en custodia		92.027.403	95.031.851
603 Contingentes		2.033.350	-
609 Deudores por contra		172.750.202.306	216.063.097.282
Total cuentas de orden deudoras		<u>321.014.414.282</u>	<u>798.005.977.703</u>
<b>2 PASIVO</b>			
202 Obligaciones técnicas	12	197.434.359	139.785.617
203 Obligaciones administrativas	13	21.540.654	23.744.786
204 Reservas técnicas de seguros	14	24.256.821	28.924.361
205 Reservas técnicas de siniestros	14	11.118.259	14.484.195
208 Diferido	15	27.640.649	28.048.110
Total del pasivo		<u>281.990.742</u>	<u>234.987.069</u>
<b>3 PATRIMONIO NETO</b>			
301 Capital suscrito y pagado	16	28.851.900	28.851.900
303 Reservas	16	5.960.999	5.740.069
305 Reservas por ajustes al patrimonio	16	1.637.989	1.637.989
307 Resultados de gestiones anteriores		9.273.957	9.273.957
308 Resultado neto del ejercicio		20.444	4.418.599
Total del patrimonio neto		<u>45.745.289</u>	<u>49.922.514</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>327.736.031</u>	<u>284.909.583</u>
<b>7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>			
701 Cuentas de control		167.917.212.226	211.377.505.790
702 Documentos recibidos		4.832.990.080	4.685.591.491
709 Acreedores por contra		148.264.211.976	581.942.880.422
Total cuentas de orden acreedoras		<u>321.014.414.282</u>	<u>798.005.977.703</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

  
Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio

  
Patricio Hinojosa Jiménez  
Gerente General

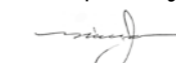
  
Ivana Zeballos Torrez  
Gerente de Contabilidad y Contratos

  
Elizabeth Nava Salinas  
Síndico

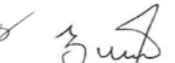
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Estado de Ganancias y Pérdidas  
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017  
(Expresado en Bolivianos)


	Nota	2018 Bs	2017 Bs
401 Producción		242.928.829	282.360.462
501 Anulación producción		(19.243.090)	(50.100.244)
402 Primas aceptadas en reaseguro nacional		1.113.712	1.492.639
502 Anulación de primas aceptadas en reaseguro nacional		-	-
<b>Producción neta de anulación</b>		<u>224.799.451</u>	<u>233.752.857</u>
506 Primas cedidas en reaseguro nacional		(41.916.570)	(69.127.532)
406 Anulación primas cedidas en reaseguro nacional		787.814	36.148.596
507 Primas cedidas en reaseguro extranjero		(104.300.493)	(107.698.249)
407 Anulaciones primas cedidas en reaseguro extranjero		13.182.135	8.432.540
<b>Producción neta de reaseguros</b>		<u>92.552.337</u>	<u>101.508.212</u>
508 Constitución de reservas técnica de seguros		(61.158.683)	(66.335.806)
408 Liberación de reservas técnicas de seguros		65.826.223	61.985.273
<b>Primas devengadas</b>		<u>97.219.877</u>	<u>97.157.679</u>
509 Costos de producción		(22.250.693)	(28.614.950)
409 Reintegro costos de producción		3.733.163	3.395.260
510 Constitución de reservas técnicas de reservas de siniestros		(46.108.059)	(33.227.979)
410 Liberaciones de reservas técnicas por siniestralidad		49.485.513	35.587.554
511 Siniestro y rentas		(142.400.743)	(126.443.756)
512 Costos de salvataje y recupero		(3.365.659)	(1.640.146)
412 Recuperos		22.012.003	18.621.370
<b>Resultado técnico bruto</b>		<u>(41.674.598)</u>	<u>(35.164.968)</u>
413 Siniestros reembosables Cesiones Reaseguro Nacional		3.593.236	5.487.807
414 Productos de Cesiones Reaseguro Nacional		7.211.793	10.931.133
415 Siniestros reembolsables por cesiones reaseguro extranjero		95.003.001	81.040.840
513 Participación recupero por cesiones de reaseguro nacional		(1.079)	(272)
514 Costo de cesiones reaseguro nacional		(117.651)	(79.117)
515 Participación recupero por cesiones de reaseguro extranjero		(12.824.431)	(11.677.363)
516 Costo de cesiones reaseguro extranjero		(23.402.609)	(19.050.068)
416 Productos de Cesiones Reaseguro Extranjero		33.484.307	39.562.186
517 Participación siniestros aceptados en reaseguro nacional		(175.886)	-
518 Costo de aceptación de reaseguro nacional		-	-
<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>		<u>61.096.083</u>	<u>71.050.178</u>
521 Gastos administrativos	17	(73.415.821)	(71.044.756)
421 Ingresos administrativos		1.184.049	1.892.698
<b>Resultado operacional</b>		<u>(11.135.689)</u>	<u>1.898.120</u>
422 Productos de inversión		14.463.681	3.026.789
522 Costos de inversión		(1.803.154)	(1.796.327)
423 Reintegro de provisiones		36.932.294	28.727.823
523 Previsión		(40.340.065)	(29.939.160)
424 Ganancia de venta de activos		24.165	393.584
524 Perdida por venta de activos		(99.567)	(71.921)
<b>Resultado financiero</b>		<u>(1.958.335)</u>	<u>2.238.908</u>
425 Ajuste por inflación y diferencia de cambio		3.574.293	4.101.827
525 Ajuste por Inflación y diferencia de cambio		(1.595.514)	(1.922.136)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<u>20.444</u>	<u>4.418.599</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

  
Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio

  
Patricio Hinojosa Jiménez  
Gerente General

  
Ivana Zeballos Torrez  
Gerente de Contabilidad y Contratos

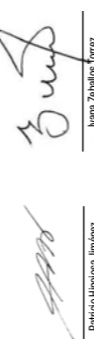
  
Elizabeth Nava Salinas  
Síndico

COMPañA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Estado de Evolución del Patrimonio Neto  
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Capital suscrito y pagado		Reservas		Reservas por ajustes al patrimonio		Resultados de gestiones anteriores		Resultado neto del ejercicio		Total patrimonio neto	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2017	28.851.900	3.175.100	2.339.521	1.637.989	5.427.294	4.508.960	45.940.764					
<b>1 MOVIMIENTOS INTERNOS</b>												
1.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	4.508.960	(4.508.960)	-					
1.2 Constitución de reserva Legal del 5% aprobada en Junta Accionistas del 22 de marzo de 2017	-	-	225.448	-	(225.448)	-	-					
<b>2 MOVIMIENTOS EXTERNOS</b>												
2.1 Distribución de dividendos s/acciones preferidas aprobada en Junta Accionistas del 22 de marzo de 2017	-	-	-	-	(436.849)	-	(436.849)					
3 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	4.418.599	4.418.599					
Saldos al 31 de diciembre de 2017	28.851.900	3.175.100	2.564.969	1.637.989	9.273.957	4.418.599	49.922.514					
<b>1 MOVIMIENTOS INTERNOS</b>												
1.1 Traspaso del resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	4.418.599	(4.418.599)	-					
1.2 Constitución de reserva Legal del 5% aprobada en Junta Accionistas del 29 de marzo de 2018	-	-	220.930	-	(220.930)	-	-					
<b>2 MOVIMIENTOS EXTERNOS</b>												
2.1 Distribución de dividendos s/acciones preferidas aprobada en Junta Accionistas del 29 de marzo de 2018	-	-	-	-	(4.197.669)	-	(4.197.669)					
3 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	20.444	20.444					
Saldos al 31 de diciembre de 2018	28.851.900	3.175.100	2.785.899	1.637.989	9.273.957	20.444	45.745.289					

Las notas 1 a 26 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

  
Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio

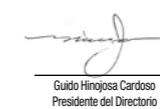
  
Ivana Zaballós Torrez  
Gerente de Contabilidad y Contratos

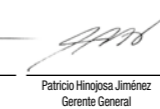
  
Elizabeth Maza Salinas  
Síndico


COMPañA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Estado de Flujos de Efectivo  
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

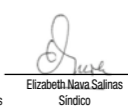
	Nota	2018	2017
		Bs	Bs
<b>A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado neto del ejercicio		20.444	4.418.599
<b>A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos</b>			
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro		(230.015.580)	(154.743.702)
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago		197.434.359	139.785.617
A.1.3 Reservas técnicas		(8.033.476)	2.111.910
A.1.4 Depreciaciones de bienes de uso e inversiones		1.009.556	1.199.020
A.1.5 Amortización cargos diferidos		446.655	3.083.628
A.1.6 Bajas de activo fijo		3.921	182.937
A.1.7 Provisión para indemnizaciones		2.425.675	2.510.962
<b>A.2 Cambios en activos y pasivos</b>			
A.2.1 Disminución (Aumento) en el exigible administrativo		122.905	(248.988)
A.2.2 Exigible técnico cobrado de la gestión anterior		154.743.702	135.014.042
A.2.3 Disminución en bienes recibidos en pago		242.777	567.211
A.2.4 Disminución (Aumento) en el activo transitorio		931.651	(151.925)
A.2.7 Aumento en el activo diferido		(149.084)	(110.639)
A.2.5 Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior		(139.785.617)	(115.509.097)
A.2.6 (Disminución) aumento en las obligaciones administrativas		(2.204.132)	2.200.068
A.2.8 Disminución en el pasivo diferido		(833.059)	(3.340.397)
A.2.9 Pago de indemnizaciones		(2.000.077)	(3.833.093)
<b>Flujo neto en actividades operativas</b>		<u>(25.639.380)</u>	<u>13.136.153</u>
<b>B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
B.1 Aumento en inversiones		1.844.698	1.755.590
B.2 Disminución en bienes de uso		(337.347)	(1.498.171)
B.3 Venta de bienes de uso		396	137.751
B.4 Venta en inversiones		3.052.876	-
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>		<u>4.560.623</u>	<u>395.170</u>
<b>C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
C.1 Pago de dividendos		(4.197.669)	(436.849)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>		<u>(4.197.669)</u>	<u>(436.849)</u>
<b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE FONDOS</b>		<u>(25.276.426)</u>	<u>13.094.474</u>
<b>DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO</b>		<u>38.316.349</u>	<u>25.221.875</u>
<b>DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	4	<u>13.039.923</u>	<u>38.316.349</u>

Las notas 1 a 26 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

  
Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio

  
Patricio Hinojosa Jiménez  
Gerente General

  
Ivana Zaballós Torrez  
Gerente de Contabilidad y Contratos

  
Elizabeth Maza Salinas  
Síndico

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A., fue constituida mediante Escritura Pública N° 1620/99 de fecha 31 de agosto de 1999, mediante liquidación de Cooperativa de Seguros Cruceña Ltda., a efectos de adecuar la personalidad jurídica de la entidad a la Ley de Seguros N° 1883 del 25 de junio de 1998.

El objeto principal de la Compañía es operar en el ramo de seguros generales, salud, accidentes y fianzas, incluyendo coaseguros, reaseguros y transacciones conexas, por cuenta propia o con la participación de terceros, en la forma y términos definidos en la Ley de Seguros de la República de Bolivia N° 1883 del 25 de junio de 1998, que establece principalmente, los siguientes aspectos:

- a) Las modalidades de seguros permitidas son: los seguros de personas, los seguros generales y los seguros de fianzas. La operación de los seguros de personas es excluyente con respecto a los seguros generales y de fianzas. Las entidades aseguradoras con la modalidad de seguros generales podrán administrar seguros de salud y accidentes. Los seguros previsionales serán administrados exclusivamente por entidades aseguradoras que administren seguros de personas.
- b) El capital mínimo se establece en el equivalente a 750.000 D.E.G.
- c) Cada entidad aseguradora o reaseguradora deberá mantener un margen de solvencia.
- d) Las inversiones son aquellas provenientes de la totalidad de las reservas técnicas, del margen de solvencia, de las retenciones a reaseguradores y primas diferidas.

Al respecto, la Ley de Seguros N° 1883 del 25 de junio de 1998 y el Decreto Supremo N° 25201 del 16 de octubre de 1998, regulan los límites de inversión y sus períodos de adecuación. Esta normativa ha sido complementada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS el 13 de enero de 2000, a través de la emisión de la Resolución Administrativa IS N° 018 que regula los límites de las inversiones de las Compañías aseguradoras, y con la Resolución Administrativa N° 251 emitida el 27 de junio de 2001.

La oficina central de la Compañía fue fijada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra. A partir del año 2000, la Compañía cuenta con cinco sucursales. La licencia de funcionamiento de las sucursales ubicadas en La Paz, Cochabamba, Oruro, Sucre y Tarija, fueron autorizadas mediante Resolución Administrativa de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS N° 573/00, del 25 de octubre de 2000, la cual fue homologada con Resolución Administrativa IS N° 193 del 16 de marzo de 2005.

El 6 de febrero de 2003, mediante Escritura Pública N° 43/2003 se aprueba el cambio de razón social de la Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A. a Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., manteniendo inalterable la vigencia de la Escritura Pública N° 1620/99 del 31 de agosto de 1999 de constitución de la Compañía.

La Ley de Pensiones N° 065 del 10 de diciembre de 2010, en su Artículo N° 167, establece que la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones - APS, se denominará Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS y asumirá las atribuciones, com-

petencias, derechos y obligaciones en materia de seguros de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI en un plazo de 60 días hábiles luego de aprobada esta Ley, mediante Resolución Administrativa N° ASFI/033/2011 del 2 de marzo de 2011, la ASFI transfiere a la APS los recursos financieros, bienes muebles e inmuebles, activos tangibles e intangibles, archivos documentales, personal técnico y partidas presupuestarias.

En tal sentido, en las anteriores y siguientes notas a los estados financieros, en lugar de nombrar a la ex Intendencia de Seguros, la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, y a su sucesora Autoridad Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, señalaremos a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

### NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las políticas y normas contables más significativas:

#### 2.1 Base de preparación de los estados financieros

- a) Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre 2018 y 2017 combinan los estados financieros de las distintas oficinas de la Compañía situadas en las ciudades de Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Tarija, Sucre y Oruro.

Los estados financieros de Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. son preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente.

- b) Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros son preparados a valores históricos 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 por lo indicado en el punto c) de esta nota.

Mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 189 del 18 de mayo de 2000, se aprobó el Manual de Cuentas para entidades de seguro, que es de uso obligatorio a partir de la gestión 2000, y sus actualizaciones posteriores.

- c) Diferencias con normas de contabilidad generalmente aceptadas

Las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, en general, concuerdan con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, en todos los aspectos significativos, excepto por lo siguiente:

El Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad establece que se exponga en el rubro de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Sociedad sin segregarse aquellos correspondientes a terrenos y edificios que están siendo ocupados para el propio uso, los cuales, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, deben ser registrados como bienes de uso. Esta forma de registro tiene un efecto no relevante en la exposición de estos activos y no afecta al patrimonio ni los resultados de la Sociedad.

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia establecen que los estados financieros deben ser ajustados por inflación en forma integral reconociendo los efectos de la inflación. Sin embargo, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS mediante Resolución SPVS IS N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, ha dispuesto suspender dicho ajuste a partir del 1 de enero de 2009, razón por la cual los saldos de las cuentas no monetarias correspondientes a 2018 y 2017, no se han reexpresado en función de la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

#### d) Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - A.P.S., requiere que la Gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y 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 futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

## 2.2 Criterios de valuación

#### a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio, en la cuenta "Ajuste por inflación y diferencia de cambios".

El tipo de cambio aplicado para la conversión de las operaciones en dólares estadounidense al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs6,86 por USD 1.

#### b) Exigible técnico

Las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar, está calculada en función con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 262/01, del 29 de junio de 2001, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

La previsión por incobrabilidad de primas por cobrar constituidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas por castigos que pudieran producirse como resultado de la suscripción de contratos de seguro.

#### c) Inversiones

Las inversiones en depósitos a plazo fijo, bonos a largo plazo, bonos bursátiles y bonos soberanos en el extranjero, se valúan al valor de mercado que surge de las cotizaciones de los mismos en el mercado de valores al cierre del ejercicio, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS N° 174 del 10 de marzo de 2005 posteriormente modificada por la Resolución Administrativa SPVS N° 812 del 30 de septiembre de 2005.

Las participaciones en otras sociedades anónimas son valuadas a su valor de costo de adquisición.

Las acciones telefónicas se valúan al valor nominal del certificado de aportación.

Las inversiones en valores en su conjunto, no superan el valor de mercado.

#### d) Bienes de uso e inversiones en bienes raíces

Los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces están valuados a su costo de adquisición ajustado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. Las incorporaciones realizadas a partir del ejercicio 2009, se exponen a valor de adquisición o costo de adquisición.

La depreciación es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

El valor de los bienes de uso y las inversiones en bienes raíces considerados en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

#### e) Operaciones con compañías reaseguradoras

La Compañía mantiene operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas en cesiones de primas y siniestros por reaseguro activo y pasivo, así como las comisiones, recuperos, costos reconocidos, participación de utilidades y otros, todos netos de anulación. Estas operaciones son reconocidas en los resultados económicos en el ejercicio que corresponden, considerando la información y conciliaciones realizadas, sobre la base de método de devengado y están expuestas en cuentas de activo y pasivo por el saldo según su naturaleza deudora o acreedora.

Los saldos del activo por reaseguro aceptado o reaseguro cedido, son dados de baja cuando los derechos contractuales se extinguen, caducan o cuando el contrato de cobertura se transfiere a terceros, de acuerdo a la práctica comercial habitual y en sujeción a la normativa regulatoria vigente en Bolivia.

Los saldos de los pasivos por reaseguro cedido o reaseguro aceptado, representan obligaciones por pagar que son calculadas sobre las condiciones estipuladas en los contratos de reaseguro suscritos.

Los acuerdos de cobertura por reaseguros cedidos no eximen a la Sociedad de sus obligaciones con los asegurados.

#### f) Diferido

En esta cuenta se contabilizan los gastos de organización, programas de computación, estudios y proyectos, los cuales se amortizan en 4 años.

#### g) Reserva técnica para riesgos en curso

La Compañía ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso en función de lo establecido en la Resolución Administrativa IS/N°031/98 complementada por la Resolución Administrativa SPVS - IS N°274 del 10 de julio de 2001 y la Resolución Administrati-

va SPVS - IS N°595 del 19 de octubre de 2004, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS en la que se aprueba el Reglamento para constituir esta reserva, aplicando como método de cálculo el de veinticuatroavos.

Esta reserva tiene como finalidad regularizar el devengamiento de los ingresos, los que son contabilizados en su totalidad el momento de emitir la póliza o al momento de cada aniversario de la misma.

h) Reserva técnica de siniestros

La provisión se constituye por los siniestros reportados pendientes de liquidación, calculada sobre la base de la participación de la Compañía, neta de reembolso de reaseguradores.

i) Previsión para indemnizaciones

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

j) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente al primer año de vigencia de una póliza y el costo de cesión al reaseguro se reconocen como ingreso y gasto respectivamente en el ejercicio en que se emite la misma. La porción restante de primaje correspondiente a coberturas cuya vigencia excede un año, se difiere de acuerdo con el término de vigencia de la póliza y es contabilizada como primas diferidas y transferidas al estado de ganancias y pérdidas en función del devengamiento futuro.

Los productos y costos de cesiones por reaseguro nacional y extranjero, son contabilizados en el resultado de cada ejercicio por el método de devengado.

Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, y de forma paralela se registra el crédito a resultados relacionado al reembolso del reaseguro.

k) Patrimonio neto

Las cuentas del patrimonio neto se presentan a valores ajustados por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008 tomando como índice de ajuste la variación en el indicador de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) respecto al boliviano (hasta la gestión 2007 se usó el dólar estadounidense como índice de actualización). El ajuste de capital pagado y las reservas patrimoniales se han registrado en el grupo "Reservas por ajustes al patrimonio", mientras que la actualización de resultados de gestiones anteriores se ajustaba en su misma línea.

De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, a partir de la gestión 2009, los saldos de las cuentas patrimoniales, no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación, consiguientemente los saldos de las cuentas patrimoniales se presentan a valores históricos.

l) Resultado neto del ejercicio

El resultado neto del ejercicio se expone cumpliendo con los lineamientos generales establecidos por las normas de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

### NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS CONTABLES - PRÁCTICAS CONTABLES

Durante el ejercicio 2018 no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto al ejercicio 2017.

### NOTA 4 - DISPONIBLE

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	202.926	1.020.061
Caja moneda extranjera	127.338	99.028
Bancos y entidades financieras moneda nacional - del país	7.204.987	31.099.343
Bancos y entidades financieras moneda extranjera - del país	4.015.395	6.077.337
Bancos y entidades financieras moneda extranjera - del exterior	1.489.277	20.580
	<u>13.039.923</u>	<u>38.316.349</u>

### NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

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

	2018	2017
	Bs	Bs
<b>Primas por cobrar:</b>		
Incendio y aliados	11.426.740	7.298.560
Robo	5.953	8.011
Transportes	498.564	271.428
Naves o embarcaciones	-	5.591
Automotores	13.294.189	24.234.128
Aeronavegación	54.819.055	46.218.987
Ramos técnicos	3.064.729	4.103.466
Responsabilidad civil	2.027.188	1.070.725
Riesgos varios misceláneos	1.033.746	2.991.268
Accidentes personales	1.027.543	1.137.556
Seguros de fianzas	636.974	825.737
	<u>87.834.681</u>	<u>88.165.457</u>
Previsión primas por cobrar	<u>(3.460.095)</u>	<u>(2.227.757)</u>
	<u>84.374.586</u>	<u>85.937.700</u>
<b>Otras cuentas</b>		
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	35.051	-
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	1.723.660	4.616.040
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	143.878.418	64.168.222
Anticipo sobre comisiones	-	1.811
Franquicias por cobrar	3.851	19.903
Recuperos por cobrar	14	26
	<u>145.640.994</u>	<u>68.806.002</u>
	<u>230.015.580</u>	<u>154.743.702</u>

(\*) Corresponde a cuentas por cobrar a los reaseguradores Aon Benfield S.A., Guy Carpenter Ltda., Hannover Re, Sirius America Insurance Co. y entre otras menores.

## NOTA 6 – EXIGIBLE ADMINISTRATIVO

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Documentos por cobrar	6.996	259.827
Cuentas por cobrar	357.668	228.016
Cheques rechazados	-	63.018
Anticipos	3.055	1.741
Deudores en ejecución	61.978	-
	<u>429.697</u>	<u>552.602</u>

## NOTA 7 - INVERSIONES

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Títulos - Emitidos por el Estado (*)	4.472.632	
Títulos - Emitidos por entidades privadas(**)	16.891.481	22.108.903
Títulos - Emitidos por entidades financieras nacionales(***)	57.284.504	58.384.411
Acciones de Sociedades Anónimas	444.451	444.451
Líneas telefónicas	152.018	152.018
Otras Inversiones - Bienes raíces (neto de depreciación acumulada de Bs107.636 y 1.508.449 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente)	358.663	3.519.176
	<u>79.603.749</u>	<u>84.608.959</u>

(\*) Corresponde a bonos soberanos en el extranjero por Bs4.472.632

(\*\*) Corresponde a bonos a largo plazo por Bs16.891.481

(\*\*\*) Corresponde a bonos bancarios bursátiles por Bs8.282.558, bonos a largo plazo por Bs6.964.623, depósitos a plazo fijo por Bs40.601.974 y valores de titularización por Bs1.435.349.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la sociedad presenta un excedente entre los recursos de inversión requeridos (RIR) de acuerdo a norma y el RIR calculado de la compañía que incluye el portafolio de inversiones admisibles, bienes raíces y disponibilidades por Bs7.395.235 y Bs5.227.362, respectivamente. Para estos dos últimos valores se ha considerado el porcentaje normado.

## NOTA 8 - BIENES DE USO

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

	2018		2017	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Saldo neto	Saldo neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres de oficina	4.492.491	(3.357.239)	1.135.252	1.294.143
Equipos de oficina	1.872.692	(1.148.925)	723.767	804.697
Equipos de computación	5.645.618	(5.082.076)	563.542	864.134
Vehículos	2.008.191	(1.874.811)	133.380	161.486
Bienes de arte y cultura	33.067	-	33.067	33.438
	<u>14.052.059</u>	<u>(11.463.051)</u>	<u>2.589.008</u>	<u>3.157.898</u>

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados del ejercicio 2018 y 2017, alcanzó a Bs901.920 y Bs1.073.568, respectivamente.

## NOTA 9 – BIENES RECIBIDOS EN PAGO

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Vehículos	364.166	606.943
	<u>364.166</u>	<u>606.943</u>

## NOTA 10 - TRANSITORIO

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Seguros	29.706	26.624
Publicidad y propaganda	355.810	534.544
Mantenimiento y reparaciones (*)	71.661	118.731
Almacenes	109.255	128.884
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	271.597	960.897
	<u>838.029</u>	<u>1.769.680</u>

(\*) En esta cuenta se incluyen gastos pagados por anticipado.

## NOTA 11 - DIFERIDO

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

	2018			2017
	Valores originales	Amortización acumulada	Saldo neto	Saldo neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Gastos de organización	1.939.297	(1.476.940)	462.357	652.381
Programas de computación	87.081	(32.590)	54.491	273.742
Otros	959.700	(765.294)	194.406	-
Comisión bruta diferida intermediarios	144.625	-	144.625	227.327
	<u>3.130.703</u>	<u>(2.274.824)</u>	<u>855.879</u>	<u>1.153.450</u>

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios 2018 y 2017, alcanzó a Bs446.655 y Bs3.074.456, respectivamente.

## NOTA 12 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Siniestros por pagar	822.178	854.038
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	31.402.506	29.850.452
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	163.566.833	102.719.625
Comisiones por pagar	1.379.059	1.150.235
Honorarios por pagar servicios auxiliares	16.950	400
Primas a devolver	142.391	3.015.869
Primas cobradas por anticipado	102.274	2.194.302
Franquicias cobradas por anticipado	2.168	696
	<u>197.434.359</u>	<u>139.785.617</u>

## NOTA 13 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

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

	2018 Bs	2017 Bs
Documentos por pagar	2.744.000	2.744.000
Intereses	1.429	3.716
Cuentas por pagar	2.644.030	4.232.006
Sueldos por pagar	32.845	25.973
Dividendos por pagar	65.175	-
Impuesto al Valor Agregado – IVA Sectoriales	11.972.993	12.055.704
Impuestos fiscales y municipales	1.418.227	1.313.535
Aportes sociales	1.790.772	1.816.206
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	599.586	592.749
	<u>271.597</u>	<u>960.897</u>
	<u>21.540.654</u>	<u>23.744.786</u>

## NOTA 14 - RESERVAS TÉCNICAS

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

	2018 Bs	2017 Bs
<b>Reservas técnicas de seguros:</b>		
Reserva para riesgos en curso	<u>24.256.821</u>	<u>28.924.361</u>
	<u>24.256.821</u>	<u>28.924.361</u>
<b>Reservas técnicas de siniestros:</b>		
Siniestros reclamados por liquidar	<u>11.118.259</u>	<u>14.484.195</u>
	<u>11.118.259</u>	<u>14.484.195</u>

## NOTA 15 - DIFERIDO

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

	2018 Bs	2017 Bs
Previsiones para indemnizaciones y otros	8.349.857	7.791.225
Primas diferidas	16.313.715	16.891.970
Primas adicionales diferidas	<u>2.977.077</u>	<u>3.364.915</u>
	<u>27.640.649</u>	<u>28.048.110</u>

## NOTA 16- PATRIMONIO NETO

Capital suscrito y pagado

El capital autorizado de la Compañía aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS era de Bs20.000.000 dividido en 200.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

La Junta General Extraordinaria del 5 de junio de 2012 aprobó el aporte de Bs6.174.000 realizado por el Accionista Guido Hinojosa Cardoso para aplicar al incremento del capital suscrito y pagado por Bs4.055.100 y como aporte de prima para emisión de acciones por Bs2.118.900. Este incremento de Bs4.055.100 ha sido autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 231/2013 del 22 de marzo de 2013, por lo que con fecha 26 de marzo de 2013, se registra contablemente como nuevo capital suscrito y pagado el monto de Bs23.048.100. Con la misma Resolución Administrativa se autoriza el incre-

mento del capital autorizado a Bs40.000.000, el mismo que también fue aprobado por la Junta General Extraordinaria del 5 de junio de 2012.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas del 20 de enero de 2016, se acordó que el accionista Corporación Fortaleza, realice un aporte de Bs6.860.000, como Aportes para futuros aumentos de capital por Bs5.803.800 y Prima para emisión de acciones por Bs1.056.200, los mismos que fueron realizados el 28 de enero de 2016. Este aporte ha sido autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 812/2016 del 17 de junio de 2016, por lo que el 24 de junio de 2016, se registra contablemente como nuevo capital suscrito y pagado el monto de Bs28.591.900. Asimismo, con la misma Resolución Administrativa, se autoriza el incremento del capital autorizado a Bs50.000.000, el mismo que también fue aprobado por la Junta General Extraordinaria del 20 de enero de 2016.

El valor patrimonial proporcional (VPP) de cada acción ordinaria al 31 de diciembre 2018 y 2017 es de Bs177.01 Y Bs 196,05 respectivamente.

Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por los estatutos de la Compañía, del resultado neto del ejercicio debe destinarse el cinco por ciento (5%) a la Reserva Legal, hasta alcanzar el cincuenta por ciento del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se apropiaron a reserva legal Bs220.930 y Bs225.448 respectivamente.

Reservas por ajustes al patrimonio

El movimiento de este grupo se expone en el estado de evolución patrimonial. En esta cuenta se contabilizaban los ajustes de los saldos de las cuentas de capital y reservas patrimoniales hasta el 31 de diciembre de 2008, cuyo importe acumulado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanza a Bs1.637.989.

El saldo de esta cuenta, sólo puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas.

## NOTA 17 – GASTOS ADMINISTRATIVOS

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

	2018 Bs	2017 Bs
Personal	38.461.900	36.294.677
Servicios contratados	7.716.040	5.483.812
Sectoriales	5.048.069	5.086.669
Impuestos fiscales y municipales	9.326.965	8.971.345
Seguros	88.829	129.231
Depreciación	901.918	1.073.568
Amortización	446.655	3.074.456
Alquileres	1.410.588	1.341.551
Gastos generales	8.216.373	7.233.548
Intereses	630.929	1.173.152
Comisiones	136.539	-
Honorarios	575.455	674.576
Otros gastos	<u>455.561</u>	<u>508.171</u>
	<u>73.415.821</u>	<u>71.044.756</u>

## NOTA 18 - CUENTAS DE ORDEN

Las cuentas de orden corresponden a los capitales asegurados emergentes de la suscripción de pólizas de seguro, documentos en custodia, registro que a partir de la gestión 2000, fue requerido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS

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

	2018	2017
	Bs	Bs
<b>CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>		
<b>Cuentas de control</b>		
Capitales asegurados cedidos-reaseguros		
Seguros generales	146.936.995.489	580.535.462.184
Seguros de fianzas	1.233.155.734	1.312.386.386
	<u>148.170.151.223</u>	<u>581.847.848.570</u>
<b>Documentos de custodia</b>		
Documentos entregados en custodia	92.027.403	95.031.851
<b>Contingentes</b>		
Contingentes - Demandas legales	2.033.350	-
<b>Deudores por contra</b>		
Capital autorizado	50.000.000	50.000.000
Capitales asegurados	167.849.270.349	211.294.830.200
Siniestros reclamados por liquidar	17.941.877	32.675.591
Siniestros controvertidos	-	-
Documentos recibidos en custodia	4.832.990.080	4.685.591.491
	<u>172.844.263.059</u>	<u>216.158.129.133</u>
	<u>321.014.414.282</u>	<u>798.005.977.703</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>		
<b>Cuentas de control</b>		
Capitales asegurados		
Seguros generales	165.599.219.628	208.809.575.859
Seguros de fianzas	2.250.050.721	2.485.254.341
Siniestros reclamados por liquidar	17.941.877	32.675.590
Capital autorizado	50.000.000	50.000.000
	<u>167.917.212.226</u>	<u>211.377.505.790</u>
<b>Documentos recibidos</b>		
Documentos recibidos en custodia	4.832.990.080	4.685.591.491
<b>Acreeadoras por contra</b>		
Capital asegurados cedidos	148.170.151.223	581.847.848.570
Garantías entregadas	11.714.223	15.192.209
Administración cartera de inversiones	80.313.180	79.839.643
Contingentes	2.033.350	-
	<u>153.097.202.056</u>	<u>586.628.471.913</u>
	<u>321.014.414.282</u>	<u>798.005.977.703</u>

## NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponible	13.039.923	38.316.349
Exigible técnico	230.015.580	154.743.702
Exigible administrativo	429.697	552.602
Inversiones	35.730.419	43.458.545
Bienes recibidos en pago	364.166	606.943
Transitorio	838.029	1.769.680
<b>Total del activo corriente</b>	<u>280.417.814</u>	<u>239.447.821</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Inversiones	43.873.330	41.150.414
Bienes de uso	2.589.008	3.157.898
Diferido	855.879	1.153.450
<b>Total del activo no corriente</b>	<u>47.318.217</u>	<u>45.461.762</u>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<u>327.736.031</u>	<u>284.909.583</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones técnicas	197.434.359	139.785.617
Obligaciones administrativas	21.540.654	23.744.786
Reservas técnicas de seguros	24.256.821	28.924.361
Reservas técnicas de siniestros	11.118.259	14.484.195
Diferido	4.644.007	1.533.896
<b>Total del pasivo corriente</b>	<u>258.994.100</u>	<u>208.472.855</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Diferido (primas diferidas e indemnizaciones)	22.996.642	26.514.214
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<u>22.996.642</u>	<u>26.514.214</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<u>281.990.742</u>	<u>234.987.069</u>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO NETO</b>	<u>45.745.289</u>	<u>49.922.514</u>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<u>327.736.031</u>	<u>284.909.583</u>

## NOTA 20 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, presentan una posición neta pasiva en moneda extranjera de USD 2.595.431, equivalentes a Bs17.804.655 y USD 6.155.100, equivalentes a Bs42.223.986, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs6,86 por USD 1.



## NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía al 31 de diciembre 2018 y 2017, mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las que han originado ingresos y egresos reconocidos en cada ejercicio, la composición es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

	CAISA Agencia de Bolsa	Fortaleza Vida	Fortaleza SAFI	Banco Fortaleza	Fortaleza Leasing
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>					
Caja de ahorro Banco Fortaleza ME	-	-	-	162.377	-
Cuenta corriente Banco Fortaleza MN	-	-	-	5.157.092	-
Cuenta corriente Banco Fortaleza ME	-	-	-	2.904.708	-
Cuenta liquidez Fortaleza SAFI MN	-	-	53.264	-	-
Cuenta liquidez SAFI Disponible MN	-	-	25.683	-	-
Primas por cobrar	1.898	-	-	21.217	1.314
<b>TOTAL</b>	<b>1.898</b>	<b>-</b>	<b>78.947</b>	<b>8.245.394</b>	<b>1.314</b>
<b>PASIVO</b>					
Siniestros reclamados por liquidar	-	-	7.546	68.163	23.601
Siniestros por pagar	-	-	-	3.400	-
Anticipadas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.546</b>	<b>71.563</b>	<b>23.601</b>
<b>INGRESOS</b>					
Producción	26.210	1.566	45.854	1.769.411	50.988
Intereses en Cuenta Corriente	-	-	-	9.513	-
Intereses en Caja de ahorros	-	-	-	675	-
Ganancia de Fondos de inversión	-	-	10.862	-	-
Alquileres	-	-	-	320.588	-
Venta Inmueble	-	-	-	10.015.007	-
<b>TOTAL</b>	<b>26.210</b>	<b>1.566</b>	<b>56.716</b>	<b>12.115.194</b>	<b>50.988</b>
<b>EGRESOS</b>					
Anulación producción	1.117	286	2.703	456.834	2.210
Servicios financieros	-	-	-	455.027	-
Servicios de comunicación	-	-	-	115.879	-
Producción-Seguro Tarjeta de Crédito	-	-	-	293.215	-
Servicios Agencia de bolsa	27.680	-	-	-	-
Pago de Siniestros	6.529	-	-	1.035.723	18.433
Pérdida en fondos de inversión	-	-	2	-	-
Comisiones convenio Banca seguros	-	-	-	278.879	307.641
<b>TOTAL</b>	<b>35.326</b>	<b>286</b>	<b>2.705</b>	<b>2.635.557</b>	<b>328.284</b>

Al 31 de diciembre de 2017:

	CAISA Agencia de Bolsa	Fortaleza Vida	Fortaleza SAFI	Banco Fortaleza	Fortaleza Leasing
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>ACTIVO</b>					
Caja de ahorro Banco Fortaleza MN	-	-	-	48.807	-
Caja de ahorro Banco Fortaleza ME	-	-	-	112.675	-
Cuenta corriente Banco Fortaleza MN	-	-	-	2.513.125	-
Cuenta corriente Banco Fortaleza ME	-	-	-	2.567.642	-
Cuenta liquidez Fortaleza SAFI MN	-	-	52.082	-	-
Cuenta liquidez Fortaleza SAFI ME	-	-	76.216	-	-
Cuenta liquidez SAFI Inv. Internacional ME	-	-	89.557	-	-
Cuenta liquidez SAFI Disponible MN	-	-	23.061.504	-	-
Primas por cobrar	-	-	-	2.303.894	24.013
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.279.359</b>	<b>7.546.143</b>	<b>24.013</b>
<b>PASIVO</b>					
Obligaciones administrativas por primas	-	-	-	14	-
Anticipadas	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
<b>INGRESOS</b>					
Producción	28.748	7.671	49.912	900.513	118.666
Intereses en Caja de ahorros	-	-	-	2.478	-
Ganancia de Fondos de inversión	-	-	67.967	-	-
Intereses devengados en inversiones	-	-	-	6.533	264
Alquileres	-	-	-	357.312	-
<b>TOTAL</b>	<b>28.748</b>	<b>7.671</b>	<b>117.879</b>	<b>1.266.836</b>	<b>118.930</b>
<b>EGRESOS</b>					
Anulación producción	-	294	-	2.930	9.463
Servicios financieros	-	-	-	455.027	-
Servicios de comunicación	-	-	-	115.879	-
Producción-Seguro Tarjeta de Crédito	-	-	-	6.131	-
Servicios Agencia de bolsa	39.266	-	-	-	-
Pago de Siniestros	4.959	-	-	188.974	-
Pérdida en fondos de inversión	-	-	1.327	-	-
Marcación negativa tasa interés inversiones	-	-	-	193	38.187
Comisiones convenio Banca seguros	-	-	-	386.643	216.380
<b>TOTAL</b>	<b>44.225</b>	<b>294</b>	<b>1.327</b>	<b>1.155.777</b>	<b>264.030</b>

## NOTA 22 - ASPECTOS IMPOSITIVOS

a. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas:

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 y 29387 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente, la Sociedad contabiliza el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, siguiendo el método del pasivo, que no contempla el efecto de las diferencias temporales entre los valores

contables e impositivo de los activos y pasivos. Este impuesto es liquidado y pagado en períodos anuales, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

La Compañía registra anualmente la porción estimada de este impuesto, que podrá ser compensado con el impuesto a las transacciones de la siguiente gestión, como un anticipo y registra la diferencia como un gasto del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad constituyó una provisión por este impuesto por Bs 271.597 y 960.897, respectivamente.

b. Retenciones de Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas sobre rentas parcialmente obtenidas en el país por beneficiarios del exterior:

En el caso de empresas constituidas en el país, los usuarios que contraten con empresas del exterior, cuando paguen o acrediten rentas parcialmente obtenidas en el país por beneficiarios del exterior, tal el caso de los reaseguradores, retendrán el impuesto considerando que la renta de fuente boliviana equivale al 20% del monto pagado o acreditado. Sobre el mencionado 20%, se aplicará la presunción establecida en el Artículo 51° de la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente), el cual establece que cuando se paguen rentas de fuente boliviana a beneficiarios del exterior, se presumirá, sin admitir prueba en contrario, que la utilidad neta gravada será equivalente al 50% del monto total pagado o remesado, debiendo retener con carácter de pago único y definitivo, la tasa del 25% sobre dicha utilidad neta gravada presunta. Consiguientemente, la alícuota directa a aplicar sobre las rentas parcialmente obtenidas en el país por beneficiarios del exterior, asciende a 2,5%.

Este impuesto no da lugar a la compensación con el Impuesto a las Transacciones establecida en el Artículo 77° de la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 1995).

### NOTA 23 – HECHOS RELEVANTES

Cumplimiento de la Resolución Administrativa 1318/2006

El fecha 16 de diciembre de 2011, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS comunicó a la Compañía que debía adecuar sus contratos de reaseguro según lo determinado por la R.A. SPVS/IS/1318/2006, en el sentido de que los mismos deben ser de la modalidad tradicional. La Compañía mediante nota del 23 de diciembre de 2011, informó a dicha Autoridad que a partir de la gestión 2012 renovarían los contratos bajo estructura simple (tradicional).

En la misma comunicación la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS dispuso que en virtud de que los contratos de reaseguro vigentes estaban bajo la modalidad de no tradicional, la Compañía debía constituir como reserva adicional la parte cedida al reaseguro de los siniestros reclamados por liquidar, con fecha de adecuación al 31 de enero de 2012. Por prudencia, la Compañía ha decidido registrar esta reserva al 31 de diciembre de 2011 por el monto de Bs7.280.872.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene la reserva por la parte cedida al reaseguro por un monto de Bs163.984, de siniestros de pólizas que están amparadas por los contratos de reaseguros de la modalidad anterior a la gestión 2012.

En fecha 23 de noviembre de 2018, se registra la venta del Inmueble ubicado en el edificio Hermann, avenida 16 de Julio de la ciudad de La Paz. Mismo que fue transferido por un valor total de USD 1.904.939,25. Habiendo comunicado esta situación oportunamente a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros- APS.

### NOTA 24 – ACTIVOS DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA


La compañía declara no tener activos de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

### NOTA 25 – CONTINGENCIAS

La Compañía declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, que afecten sus estados financieros.

### NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES

No han existido hechos o circunstancias posteriores al 31 de diciembre de 2018, que afecten en forma significativa los estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio

Patricio Hinojosa Jiménez  
Gerente General

Ivana Zeballos Forrez  
Gerente de Contabilidad y Contratos

Elizabeth Nava Salinas  
Síndico

CAPÍTULO 11  
INFORME DEL  
SÍNDICO

The background features a gradient from bright yellow on the left to a deeper orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

La Paz, 12 de Marzo de 2019

Señores Accionistas de  
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A  
Presente.

**Ref.: Informe del Sindico Gestión 2018**

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A y nomas de entidades reguladoras del sistema asegurador nacional, me permito informar lo siguiente:

- En mi calidad de Sindico he participado en la mayoría de las sesiones de Directorio, en los casos que no asistí he conocido las respectivas actas, asimismo, he asistido a la mayoría de las reuniones de los siguientes Comités: Seguimiento y Auditoria, habiendo tomado conocimiento de las decisiones adoptadas,
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de Directores.
- Tengo conocimiento de que las políticas, procedimientos y operaciones de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, Ley de Seguros, disposiciones legales que norman el funcionamiento de entidades aseguradoras de nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales de la Entidad.

Adicionalmente, ha sido de mi conocimiento el Balance General, de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A, al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado en esa fecha. También tome conocimiento del dictamen del auditor externo, KPMG, que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

No he tornado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Finalmente, señalar que he revisado la memoria anual correspondiente a la gestión 2018, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo saludo a ustedes atentamente,

  
Elizabeth Nava Salinas

SINDICO



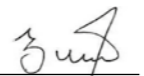

CAPÍTULO 12  
FINANCIAL  
STATEMENT

The background features a gradient from bright yellow on the left to a darker orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Balance Sheet  
as of December 31, 2018 and 2017

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
<b>1 ASSETS</b>			
101 Cash and banks	4	13.039.923	38.316.349
102 Accounts receivable - insurance	5	230.015.580	154.743.702
103 Accounts receivable - admin.	6	429.697	552.602
104 Investments	7	79.603.749	84.608.959
105 Fixed assets	8	2.589.008	3.157.898
106 Assets received in lieu of payment	9	364.166	606.943
107 Transitory assets	10	838.029	1.769.680
108 Deferred charges	11	855.879	1.153.450
Total assets		<u>327.736.031</u>	<u>284.909.583</u>
<b>6 DEBIT MEMORANDUM ACCOUNTS</b>			
601 Control accounts	17	148.170.151.223	581.847.848.570
602 Documents held in custody		92.027.403	95.031.851
603 Contingent accounts		2.033.350	-
609 Debtor per contra		172.750.202.306	216.063.097.282
Total debit memorandum accounts		<u>321.014.414.282</u>	<u>798.005.977.703</u>
<b>2 LIABILITIES</b>			
202 Accounts payable - insurance	12	197.434.359	139.785.617
203 Accounts payable - admin.	13	21.540.654	23.744.786
204 Technical reserves - insurance	14	24.256.821	28.924.361
205 Technical reserves - claims	14	11.118.259	14.484.195
208 Deferred items	15	27.640.649	28.048.110
Total liabilities		<u>281.990.742</u>	<u>234.987.069</u>
<b>3 NET EQUITY</b>			
301 Subscribed and paid-in capital	16	28.851.900	28.851.900
303 Reserves	16	5.960.999	5.740.069
305 Equity adjustment reserves	16	1.637.989	1.637.989
307 Carried over from previous years		9.273.957	9.273.957
308 Year's net income		20.444	4.418.599
Total net equity		<u>45.745.289</u>	<u>49.922.514</u>
Total liabilities and net equity		<u>327.736.031</u>	<u>284.909.583</u>
<b>7 CREDIT MEMORANDUM ACCOUNTS</b>			
701 Control accounts		167.917.212.226	211.377.505.790
702 Documents received		4.832.990.080	4.685.591.491
709 Creditor per contra		148.264.211.976	581.942.880.422
Total credit memorandum accounts		<u>321.014.414.282</u>	<u>798.005.977.703</u>


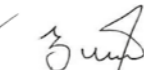

The accompanying notes 1 to 26 are part of these financial statements.




  
 Lic. Guido Hinojosa Cardoso President  
 Lic. Patricio Hinojosa Jiménez General Manager  
 Lic. Ivana Zeballos Torrez Accounting and Contracts Manager  
 Lic. Elizabeth Nava Salinas Trustee

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Statement of Profit and Loss  
for the years ended December 31, 2018 and 2017  
(expressed in bolivianos)

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
401 Premiums revenue		242.928.829	282.360.462
501 Annulled premiums		(19.243.090)	(50.100.244)
402 Reinsurance premiums accepted in country		1.113.712	1.492.639
502 Annulment of reinsurance premiums accepted in country		-	-
<b>Premiums revenue net of annulment</b>		<u>224.799.451</u>	<u>233.752.857</u>
506 Reinsurance premiums ceded in country		(41.916.570)	(69.127.532)
406 Annulment of reinsurance premiums ceded in country		787.814	36.148.596
507 Reinsurance premiums ceded abroad		(104.300.493)	(107.698.249)
407 Annulment of reinsurance premiums ceded abroad		13.182.135	8.432.540
<b>Premiums revenue net of reinsurance</b>		<u>92.552.337</u>	<u>101.508.212</u>
508 Holding of technical reserves - insurance		(61.158.683)	(66.335.806)
408 Release of technical reserves - insurance		65.826.223	61.985.273
<b>Accrued premiums</b>		<u>97.219.877</u>	<u>97.157.679</u>
509 Production costs		(22.250.693)	(28.614.950)
409 Production costs reimbursed		3.733.163	3.395.260
510 Holding of technical reserves - claims		(46.108.059)	(33.227.979)
410 Release of technical reserves - claims		49.485.513	35.587.554
511 Claims and annuities		(142.400.743)	(126.443.756)
512 Salvage and recovery costs		(3.365.659)	(1.640.146)
412 Amounts recovered		22.012.003	18.621.370
<b>Gross insurance revenue</b>		<u>(41.674.598)</u>	<u>(35.164.968)</u>
413 Claims refunded by reinsurance ceded in country		3.593.236	5.487.807
414 Earnings from reinsurance ceded in country		7.211.793	10.931.133
415 Claims refunded by reinsurance ceded abroad		95.003.001	81.040.840
513 Share of amounts recovered from reinsurance ceded in country		(1.079)	(272)
514 Cost of reinsurance ceded in country		(117.651)	(79.117)
515 Share of amounts recovered from reinsurance ceded abroad		(12.824.431)	(11.677.363)
516 Cost of reinsurance ceded abroad		(23.402.609)	(19.050.068)
416 Earnings from reinsurance ceded abroad		33.484.307	39.562.186
517 Share of claims on reinsurance accepted in country		(175.886)	-
518 Cost of reinsurance accepted in country		-	-
<b>Insurance revenue net of reinsurance</b>		<u>61.096.083</u>	<u>71.050.178</u>
521 Administration costs	17	(73.415.821)	(71.044.756)
421 Administration income		1.184.049	1.892.698
<b>Operating result</b>		<u>(11.135.689)</u>	<u>1.898.120</u>
422 Earnings on investments		14.463.681	3.026.789
522 Investment costs		(1.803.154)	(1.796.327)
423 Reimbursement of provisions		36.932.294	28.727.823
523 Provisions		(40.340.065)	(29.939.160)
424 Earnings from asset sales		24.165	393.584
524 Losses from asset sales		(99.567)	(71.921)
<b>Financial result</b>		<u>(1.958.335)</u>	<u>2.238.908</u>
425 Adjustment for inflation and exchange rate differences - credit		3.574.293	4.101.827
525 Adjustment for inflation and exchange rate differences - debit		(1.595.514)	(1.922.136)
<b>Year's net income</b>		<u>20.444</u>	<u>4.418.599</u>

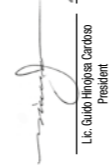
The accompanying notes 1 to 26 are part of these financial statements.

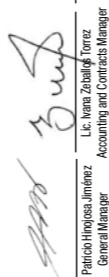



  
 Lic. Guido Hinojosa Cardoso President  
 Lic. Patricio Hinojosa Jiménez General Manager  
 Lic. Ivana Zeballos Torrez Accounting and Contracts Manager  
 Lic. Elizabeth Nava Salinas Trustee


COMPañA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Statement of Changes in Net Equity  
for the years ended December 31, 2018 and 2017


	Capital suscrito y pagado		Reservas		Reserva legal	Reservas por ajustes al patrimonio	Resultados de gestiones anteriores	Resultado neto del ejercicio	Total patrimonio neto
	Bs	Bs	Bs	Bs					
Balance on January 1, 2017	28.851.900	3.175.100	2.339.521	1.637.989	5.427.294	4.508.960	45.940.764		
<b>INTERNAL MOVEMENTS</b>									
1 Transfer of previous year's profit	-	-	-	-	4.508.960	(4.508.960)	-		
1.2 Holding of legal reserve of 5%, as approved at Shareholders Meeting on March 22, 2017	-	-	225.448	-	(225.448)	-	-		
<b>EXTERNAL MOVEMENTS</b>									
2.1 Payment of dividends on preferential shares, as approved at Shareholders Meeting on March 22, 2017	-	-	-	-	(436.849)	-	(436.849)		
3 Year's net income	-	-	-	-	-	4.418.599	4.418.599		
Balance on December 31, 2017	28.851.900	3.175.100	2.564.969	1.637.989	9.273.957	4.418.599	49.922.514		
<b>INTERNAL MOVEMENTS</b>									
1.1 Transfer of previous year's profit	-	-	-	-	4.418.599	(4.418.599)	-		
1.2 Holding of legal reserve of 5%, as approved at Shareholders Meeting on March 29, 2018	-	-	220.930	-	(220.930)	-	-		
<b>EXTERNAL MOVEMENTS</b>									
2.1 Payment of dividends on preferential shares, as approved at Shareholders Meeting on March 29, 2018	-	-	-	-	(4.197.669)	-	(4.197.669)		
3 Year's net income	-	-	-	-	-	20.444	20.444		
Balance on December 31, 2018	28.851.900	3.175.100	2.785.899	1.637.989	9.273.957	20.444	45.745.289		

The accompanying notes 1 to 26 are part of these financial statements.

 Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
President

 Lic. Patricia Hinojosa Jiménez  
General Manager

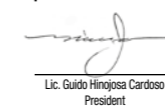
 Lic. Ivana Zeballos Torrez  
Accounting and Contracts Manager


 Lic. Elizabeth Nava Salinas  
Trustee

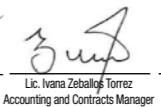
COMPañA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.  
Cash Flow Statement  
for the years ended December 31, 2018 and 2017


	Nota	2018	2017
		Bs	Bs
<b>A CASH FLOW IN OPERATING ACTIVITIES</b>			
Year's net income		20.444	4.418.599
<b>A.1 Items not generating movement of funds</b>			
A.1.1 Insurance receivables pending collection		(230.015.580)	(154.743.702)
A.1.2 Insurance liabilities pending payment		197.434.359	139.785.617
A.1.3 Technical reserves		(8.033.476)	2.111.910
A.1.4 Depreciation of fixed assets and investments		1.009.556	1.199.020
A.1.5 Amortization of deferred charges		446.655	3.083.628
A.1.6 Write-offs of fixed assets		3.921	182.937
A.1.7 Provision for severance payments		2.425.675	2.510.962
<b>A.2 Changes in assets and liabilities</b>			
A.2.1 Decrease (increase) in accounts receivable - admin.		122.905	(248.988)
A.2.2 Insurance revenue earned in previous year collected this year		154.743.702	135.014.042
A.2.3 Decrease in assets received in lieu of payment		242.777	567.211
A.2.4 Decrease (increase) in transitory assets		931.651	(151.925)
A.2.7 Increase in deferred assets		(149.084)	(110.639)
A.2.5 Insurance liabilities from previous year paid this year		(139.785.617)	(115.509.097)
A.2.6 (Decrease) increase in admin. liabilities		(2.204.132)	2.200.068
A.2.8 Decrease in deferred liabilities		(833.059)	(3.340.397)
A.2.9 Payment of severance benefits		(2.000.077)	(3.833.093)
<b>Net cash flow in operating activities</b>		<u>(25.639.380)</u>	<u>13.136.153</u>
<b>B CASH FLOW IN INVESTMENT ACTIVITIES</b>			
B.1 Increase in investments		1.844.698	1.755.590
B.2 Decrease in fixed assets		(337.347)	(1.498.171)
B.3 Sale of fixed assets		396	137.751
B.4 Sale of investments		3.052.876	-
<b>Net cash flow in investment activities</b>		<u>4.560.623</u>	<u>395.170</u>
<b>C CASH FLOW IN FINANCING ACTIVITIES</b>			
C.1 Payment of dividends		(4.197.669)	(436.849)
<b>Net cash flow in financing activities</b>		<u>(4.197.669)</u>	<u>(436.849)</u>
<b>NET INCREASE (DECREASE) IN FUNDS</b>		<u>(25.276.426)</u>	<u>13.094.474</u>
<b>CASH AT START OF YEAR</b>		<u>38.316.349</u>	<u>25.221.875</u>
<b>CASH AT YEAR END</b>	4	<u>13.039.923</u>	<u>38.316.349</u>

The accompanying notes 1 to 26 are part of these financial statements.

 Lic. Guido Hinojosa Cardoso  
President

 Lic. Patricia Hinojosa Jiménez  
General Manager

 Lic. Ivana Zeballos Torrez  
Accounting and Contracts Manager

 Lic. Elizabeth Nava Salinas  
Trustee

## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### NOTE 1 – COMPANY INCORPORATION AND PURPOSE

Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A. was incorporated by means of Public Deed N° 1620/99 on August 31, 1999 through the liquidation of Cooperativa de Seguros Cruceña Ltda., in order to adapt the cooperative's official legal status to the Insurance Law, Law N° 1883 of June 25, 1998.

The Company's main purpose is to operate in the business of general insurance, health insurance, accident insurance and bond insurance, including co-insurance, reinsurance and related transactions, either on its own account or together with third parties, in the manner and under the terms established in the Republic of Bolivia's Insurance Law, Law N° 1883 of June 25, 1998. This law's main stipulations are as follows:

- a) The authorized types of insurance are: personal insurance, general insurance and bond insurance. The personal insurance business is exclusive of general insurance and bond insurance. Companies operating in the general insurance business may offer health insurance and accident insurance. Provident insurance policies must be managed exclusively by companies in the personal insurance business.
- b) Minimum capital is established at the equivalent of 750,000 Special Drawing Rights.
- c) Every insurance or reinsurance company must maintain a solvency margin.
- d) Investments are those arising from the total of technical reserves, the solvency margin, withholdings from reinsurance companies and deferred premiums.

With regard to this, Insurance Law N° 1883 of June 25, 1998 and Supreme Decree N° 25201 of October 16, 1998 regulate investment limits and the time allowed for adaptation to them. This legislation was supplemented by Administrative Resolution IS N° 018 issued by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS) on January 13, 2000, which regulates insurance companies' investment limits, and by Administrative Resolution N° 251 issued on June 27, 2001.

The Company's head office is in the city of Santa Cruz de la Sierra. Since the year 2000, the Company has five branch offices. The operating licenses for the branch offices in La Paz, Cochabamba, Oruro, Sucre and Tarija were awarded by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) in Administrative Resolution N° 573/00 of October 25, 2000, which was confirmed by Administrative Resolution IS N° 193 of March 16, 2005.

Public Deed N° 43/2003 of February 6, 2003 approved the change of the Company's registered name from Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A. to Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. The validity of Public Deed N° 1620/99 of August 31, 1999 incorporating the Company remained unaltered.

Article N° 167 of the Pensions Law, Law N° 065 of December 10, 2010, stipulates that the Pensions Regulation and Oversight Authority - APS shall henceforth be called the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority - APS and shall take over all in-

surance-related attributes, powers, rights and duties from the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), no later than 60 working days after this law is approved. By means of Administrative Resolution N° ASFI/033/2011 of March 2, 2011, ASFI transferred to APS all the relevant financial resources, real estate and movable property, tangible and intangible assets, files of documents, technical staff and budget items.

Accordingly, in the preceding and subsequent notes to the financial statements, instead of mentioning the former Insurance Intendancy, the former Superintendency of Pensions, Securities and Insurance, and its successor the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), we will refer to the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS).

### NOTE 2 – ACCOUNTING POLICIES

The most significant accounting policies and principles are as follows:

#### 2.1 Basis for the preparation of the financial statements

##### a) Presentation of financial statements

These financial statements as of December 31, 2018 and 2017 combine the financial statements of all the Company's different offices, in the cities of Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Tarija, Sucre and Oruro.

The financial statements of Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. were prepared in compliance with the laws and regulations that it is obliged to abide by as an independent company.

##### b) Basis for the preparation of the financial statements

These financial statements were prepared at historical values in accordance with the accounting standards issued by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS). These standards are consistent with the accounting principles generally accepted in Bolivia in all significant aspects, except for what is stated in point c) below.

Administrative Resolution SPVS-IS N° 189 of May 18, 2000 approved the Accounting Manual for insurance companies and made it mandatory to use this manual and its subsequent updated versions from the year 2000 onwards.

##### c) Differences from the accounting principles generally accepted in Bolivia

The accounting standards issued by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) are consistent with the accounting principles generally accepted in Bolivia in all significant aspects except the following:

- The Single Chart of Accounts and the Accounting Manual stipulate that real estate property owned by the Company must be included under the Investment heading, without separating out those properties and buildings that are being occupied for its own use. According to the accounting principles generally accepted in Bolivia, such properties should be recorded as fixed assets. This way of recording property in the accounts has no relevant effect on the disclosure of these assets and does not affect the Company's equity or its results.



- The accounting principles generally accepted in Bolivia stipulate that financial statements must be adjusted to reflect the overall effects of inflation. However, through Resolution SPVS IS N° 087/2009 issued on February 25, 2009, the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) instructed this adjustment to be suspended from January 1, 2009 onwards. This is the reason why the balances in the non-monetary accounts for 2018 and 2017 are not restated to reflect the variation in the Housing Development Unit (Unidad de Fomento de Vivienda - UFV).

#### d) Accounting estimates

In keeping with the accounting standards issued by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS), the preparation of financial statements requires the Company's management to make estimates that may affect the amounts of assets and liabilities and the presentation of contingent assets and liabilities on the date of the financial statements, as well as the amounts of income and expenditure in the year. Future results may be different, even though these estimates were made in strict compliance with current accounting standards and regulations.

## 2.2 Valuation criteria

#### a) Foreign currency and indexed local currency

Assets and liabilities in foreign currency and indexed local currency are converted to bolivianos at the rates of exchange current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in each year's results in the "Adjustment for inflation and exchange rate differences" account.

The exchange rate used to convert transactions in US dollars as of December 31, 2018 and 2017 is Bs 6.86 per USD 1.

#### b) Premiums receivable

Premiums receivable are recorded as the total premium amount owed. Provisions for uncollectible premiums are calculated on the basis of the stipulations made in Administrative Resolution SPVS-IS N° 262/01 issued on June 29, 2001 by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS).

The provision for uncollectible premiums receivable at the close of 2018 and 2017 is considered sufficient to cover any losses from write-offs that may occur as a result of signing insurance contracts.

#### c) Investments

Investments in fixed-term deposits, long-term bonds, bonds traded on the stock market and sovereign bonds abroad are valued at the market value arising from the quotes for such items on the stock market at the year's closing date. This follows the criteria established in the Valuation Methodology approved by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) in Administrative Resolution SPVS N° 174 of March 10, 2005, which was later modified by Administrative Resolution SPVS N° 812 of September 30, 2005.

Shares in other publicly traded companies are valued at their acquisition cost.

Telephone cooperative share certificates are valued at their nominal face value.

Taken together, investments in securities do not exceed their market value.

#### d) Fixed assets and investments in real estate

Fixed assets and investments in real estate are valued at their acquisition cost adjusted for inflation until December 31, 2008. Fixed assets and investments in real estate acquired from 2009 onwards are valued at their acquisition cost.

Depreciation is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient for extinguishing asset values at the end of their estimated useful life.

The value of fixed assets and investments in real estate, considered as a whole, does not exceed their market value.

The costs of maintenance, repairs, renovations and improvements that do not extend the asset's estimated useful life are charged to the results of the year in which such costs are incurred.

#### e) Operations with reinsurance companies

The Company engages in debit and credit operations with reinsurance companies, resulting from the ceding of premiums and claims for active and passive reinsurance, as well as commissions, recoveries, recognized costs, shares of profits and other transactions, all net of annulment. Taking account of the information and reconciliations made, these operations are recorded in the results of the relevant year on the accrual basis of accounting, and are disclosed in asset or liability accounts depending on whether they are debit or credit operations.

In keeping with usual business practice and abiding by the laws and regulations currently in force in Bolivia, asset balances from reinsurance accepted or reinsurance ceded are removed when contractual rights expire or terminate or when the coverage contract is transferred to third parties.

The balances of liabilities from reinsurance ceded or reinsurance accepted are obligations to pay which are calculated according to the conditions stipulated in the reinsurance contracts signed.

The coverage agreements for reinsurance ceded do not exempt the Company from its obligations to the people insured.

#### f) Deferred charges

Organization costs and the costs of studies, projects and software licenses to be amortized over a 4-year period are recorded in this account.

#### g) Technical reserve for current risks

The Company has set aside a technical reserve for current risks in accordance with the stipulations made in Administrative Resolution IS/N° 031/98, supplemented by Administrative Resolution SPVS-IS N° 274 of July 10, 2001 and Administrative Resolution SPVS-IS N° 595 of October 19, 2004, issued by the Pensions and Insurance Regulation and

Oversight Authority (APS). This resolution approved the regulations for setting aside this reserve, applying twenty-fourths as the calculation method.

The purpose of this reserve is to regularize the accrual of income, which is calculated as a total amount when the policy is issued or on each of its anniversaries.

h) Technical reserve for claims

This reserve is set aside for reported claims pending payment, calculated on the basis of the Company's share of the claim, net of reinsurance reimbursement.

i) Provision for severance payments

This provision is set aside for all staff and covers the entire liability, whether contingent or actual, accrued at the close of each year. In accordance with current laws, once employees have worked for 90 consecutive days, they have the right to a severance payment equivalent to one month's salary for each year of work, including in cases where the employee resigns voluntarily.

j) Income and expenditure from insurance policies

The premium corresponding to the first year in which a policy enters into force and the reinsurance ceding cost are recorded as income and expenditure respectively in the year when the policy is issued. For policies that remain valid for more than one year, the rest of the premium amount is deferred for the time of the policy's duration. It is entered in the deferred premiums account and transferred to the statement of profit and loss as the amount accrued in the future.

Earnings and costs arising from reinsurance ceded in country and abroad are recorded in each year's results using the accrual method.

Losses from claims that occur during the year are charged to results when the claim is received, using a prudent estimation of the total cost of the claim. Reimbursements from reinsurance are credited to the results at the same time.

k) Net equity

Until December 31, 2008, the values in net equity accounts are adjusted for inflation, using as the indicator the variation in the value of the Housing Development Unit (UFV) in relation to the boliviano (until 2007 the US dollar was used as the indicator for this adjustment). Adjustments in paid-in capital and equity reserves are recorded under the "Equity adjustment reserves" heading, while for the updating of results from previous years the adjustment is made in that same account.

Following the instructions issued by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS), from 2009 onwards the balances in the equity accounts are not restated to reflect any adjustment for inflation. Consequently, the balances in equity accounts are presented at historical values.

l) Year's net result

Presentation of the year's net result follows the general guidelines established by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS).

### NOTE 3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES

No significant changes were made to accounting policies and practices in 2018, and they remained the same as in 2017.

### NOTE 4 – CASH AND BANKS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Cash in local currency	202,926	1,020,061
Cash in foreign currency	127,338	99,028
Accounts in local currency held in banks and financial institutions in Bolivia	7,204,987	31,099,343
Accounts in foreign currency held in banks and financial institutions in Bolivia	4,015,395	6,077,337
Accounts in foreign currency held in banks and financial institutions abroa	1,489,277	20,580
	<u>13,039,923</u>	<u>38,316,349</u>

### NOTE 5 – ACCOUNTS RECEIVABLE – INSURANCE OPERATIONS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Premiums receivable:		
Fire and related policies	11,426,740	7,298,560
Theft	5,953	8,011
Transport	498,564	271,428
Ships	-	5,591
Automobiles	13,294,189	24,234,128
Aviation	54,819,055	46,218,987
Technical trades	3,064,729	4,103,466
Civil liability	2,027,188	1,070,725
Miscellaneous risks	1,033,746	2,991,268
Personal accident	1,027,543	1,137,556
Bond insurance	636,974	825,737
	<u>87,834,681</u>	<u>88,165,457</u>
Provision for premiums receivable	(3,460,095)	(2,227,757)
	<u>84,374,586</u>	<u>85,937,700</u>
Other accounts		
Reinsurance accepted from companies in country	35,051	-
Amounts receivable – reinsurance ceded to companies in country	1,723,660	4,616,040
Amounts receivable – reinsurance ceded to companies abroad (*)	143,878,418	64,168,222
Advance payments – commissions	-	1,811
Franchises receivable	3,851	19,903
Recoveries receivable	14	26
	<u>145,640,994</u>	<u>68,806,002</u>
	<u>230,015,580</u>	<u>154,743,702</u>

(\*) This corresponds to accounts receivable from the reinsurers Aon Benfield S.A., Guy Carpenter Ltda., Hannover Re, Sirius America Insurance Co. and other smaller accounts.

## NOTE 6 – ACCOUNTS RECEIVABLE - ADMINISTRATION

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Bills receivable	6,996	259,827
Accounts receivable	357,668	228,016
Rejected checks	-	63,018
Advance payments	3,055	1,741
Debtors in recovery proceedings	61,978	-
	<u>429,697</u>	<u>552,602</u>

## NOTE 7 - INVESTMENTS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Securities issued by the state (*)	4,472,632	
Securities issued by private entities (**)	16,891,481	22,108,903
Securities issued by Bolivian financial institutions (***)	57,284,504	58,384,411
Shares in publicly traded companies	444,451	444,451
Telephone lines	152,018	152,018
Other investments – real estate (net of accumulated depreciation of Bs 107,636 and 1,508,449 as of December 31, 2018 and 2017 respectively)	358,663	3,519,176
	<u>79,603,749</u>	<u>84,608,959</u>

(\*) This corresponds to sovereign bonds abroad, amounting to Bs 4,472,632.

(\*\*) This corresponds to long-term bonds, amounting to Bs 16,891,481.

(\*\*\*)Bs 8,282,558 corresponds to bank bonds traded on the stock market, Bs 6,964,623 to long-term bonds, Bs 40,601,974 to fixed-term deposits and Bs 1,435,349 to securities.

As of December 31, 2018 and 2017, the Company has a surplus of Bs 7,395,235 and Bs 5,227,362 respectively between the legally mandated Required Investment Return (RIR) and the RIR calculated by the Company, which includes the portfolio of eligible investments, real estate and liquid assets. For the latter two values, the standard percentage was used.

## NOTE 8 – FIXED ASSETS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018			2017
	Original	Accumulated	Net	Net
	value	depreciation	balance	balance
	Bs	Bs	Bs	Bs
Office furniture and fixtures	4,492,491	(3,357,239)	1,135,252	1,294,143
Office equipment	1,872,692	(1,148,925)	723,767	804,697
Computer equipment	5,645,618	(5,082,076)	563,542	864,134
Vehicles	2,008,191	(1,874,811)	133,380	161,486
Works of art and cultural artefacts	33,067	-	33,067	33,438
	<u>14,052,059</u>	<u>(11,463,051)</u>	<u>2,589,008</u>	<u>3,157,898</u>

Fixed assets depreciation charged to the results for 2018 and 2017 amounted to Bs 901,920 and Bs 1,073,568 respectively.

## NOTE 9 – ASSETS RECEIVED IN LIEU OF PAYMENT

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Vehicles	364,166	606,943
	<u>364,166</u>	<u>606,943</u>

## NOTE 10 – TRANSITORY ASSETS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Insurance	29,706	26,624
Advertising and publicity	355,810	534,544
Maintenance and repairs (*)	71,661	118,731
Warehouse stocks	109,255	128,884
Corporate Income Tax (IUE)	271,597	960,897
	<u>838,029</u>	<u>1,769,680</u>

(\*) Costs paid in advance are included in this account.

## NOTE 11 – DEFERRED CHARGES

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018			2017
	Original	Accumulated	Net	Net
	value	depreciation	balance	balance
	Bs	Bs	Bs	Bs
Organization costs	1,939,297	(1,476,940)	462,357	652,381
Computer software	87,081	(32,590)	54,491	273,742
Other	959,700	(765,294)	194,406	-
Gross deferred commission – intermediaries	144,625	-	144,625	227,327
	<u>3,130,703</u>	<u>(2,274,824)</u>	<u>855,879</u>	<u>1,153,450</u>

Amortization of deferred charges, as charged to the results for 2018 and 2017, amounted to Bs 446,655 and Bs 3,074,456 respectively.

## NOTE 12 – AMOUNTS PAYABLE – INSURANCE OPERATIONS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Claims payable	822,178	854,038
Reinsurance ceded to companies in country	31,402,506	29,850,452
Reinsurance ceded to companies abroad	163,566,833	102,719,625
Commissions payable	1,379,059	1,150,235
Fees payable for auxiliary services	16,950	400
Premiums returnable	142,391	3,015,869
Premiums collected in advance	102,274	2,194,302
Franchise payments collected in advance	2,168	696
	<u>197,434,359</u>	<u>139,785,617</u>

## NOTE 13 – ACCOUNTS PAYABLE - ADMINISTRATION

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Bills payable	2,744,000	2,744,000
Interest	1,429	3,716
Accounts payable	2,644,030	4,232,006
Salaries payable	32,845	25,973
Dividends payable	65,175	-
Value Added Tax – VAT	11,972,993	12,055,704
Sectoral charges	1,418,227	1,313,535
Fiscal and municipal taxes	1,790,772	1,816,206
Employer's contributions	599,586	592,749
Corporate Income Tax (IUE)	271,597	960,897
	<u>21,540,654</u>	<u>23,744,786</u>

## NOTE 14 – TECHNICAL RESERVES

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Technical reserves - insurance:		
Reserve for current risks	24,256,821	28,924,361
	<u>24,256,821</u>	<u>28,924,361</u>
Technical reserves - claims:		
Claims pending payment	11,118,259	14,484,195
	<u>11,118,259</u>	<u>14,484,195</u>

## NOTE 15 – DEFERRED ITEMS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Provisions for severance payments and others	8,349,857	7,791,225
Deferred premiums	16,313,715	16,891,970
Additional deferred premiums	2,977,077	3,364,915
	<u>27,640,649</u>	<u>28,048,110</u>

## NOTE 16 – NET EQUITY

### Subscribed and paid-in capital

The Company's authorized capital, as approved by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS), was Bs 20,000,000 divided into 200,000 ordinary shares, each with a value of Bs 100.

The Extraordinary General Meeting held on June 5, 2012 approved the contribution of Bs 6,174,000 made by the shareholder Guido Hinojosa Cardoso, to be used to increase subscribed and paid-in capital by Bs 4,055,100 and for a share issue premium contribution of Bs 2,118,900. The capital increase of Bs 4,055,100 was authorized by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) in Administrative Resolution APS/DJ/DS/N° 231/2013 on March 22, 2013. Therefore, on March 26, 2013, the new subscribed and paid-in capital amounting to Bs 23,048,100 was registered in the accounts. The same Administrative Resolution approved an increase in authorized capital to Bs 40,000,000, as also approved at the Extraordinary General Meeting held on June 5, 2012.

At the Extraordinary General Meeting of Shareholders held on January 20, 2016, it was agreed that the shareholder Corporación Fortaleza would make a contribution of Bs 6,860,000, comprising Bs 5,803,800 as contributions for future capital increases and a share issue premium of Bs 1,056,200. This contribution was made on January 28, 2016 and authorized by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) in Administrative Resolution APS/DJ/DS/N° 812/2016 on June 17, 2016. Therefore, the new subscribed and paid-in capital amounting to Bs 28,591,900 was registered in the accounts on June 24, 2016. The same Administrative Resolution approved an increase in authorized capital to Bs 50,000,000, as also approved at the Extraordinary General Meeting held on January 20, 2016.

The proportional equity value (PEV) of each ordinary share as of December 31, 2018 and 2017 is Bs 177.01 and Bs 196.05 respectively.

### Legal reserve

As stipulated in the Company's bylaws, five per cent (5%) of each year's net income is to be allocated to the Legal Reserve, until this reserve reaches fifty per cent of paid-in capital. This reserve cannot be distributed as dividends.

In 2018 and 2017, the amounts allocated to the legal reserve were Bs 220,930 and Bs 225,448 respectively.

### Equity adjustment reserves

Movements in this group of accounts are recorded in the Statement of Changes in Net Equity. Adjustments made to the balances of capital accounts and equity reserves up to December 31, 2008 are registered in this account. The accumulated amount as of December 31, 2018 and 2017 is Bs 1,637,989.

The balance in this account can only be capitalized or used to absorb accumulated losses.

## NOTE 17 – ADMINISTRATION COSTS

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
Personnel costs	38,461,900	36,294,677
Contracted services	7,716,040	5,483,812
Sectoral charges	5,048,069	5,086,669
Fiscal and municipal taxes	9,326,965	8,971,345
Insurance	88,829	129,231
Depreciation	901,918	1,073,568
Amortization	446,655	3,074,456
Rent	1,410,588	1,341,551
General expenses	8,216,373	7,233,548
Interest	630,929	1,173,152
Commissions	136,539	-
Fees	575,455	674,576
Other costs	455,561	508,171
	<u>73,415,821</u>	<u>71,044,756</u>

## NOTE 18 – MEMORANDUM ACCOUNTS

The memorandum accounts correspond to insured capital arising from the issuing of insurance policies and documents held in custody. These records have been required by the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) since the year 2000.

As of December 31, 2018 and 2017, the composition of this heading is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
<b>DEBIT MEMORANDUM ACCOUNTS</b>		
<b>Control accounts</b>		
Insured capital ceded - reinsurance		
General insurance	146,936,995,489	580,535,462,184
Bond insurance	1,233,155,734	1,312,386,386
	<u>148,170,151,223</u>	<u>581,847,848,570</u>
<b>Documents held in custody</b>		
Documents given in custody	92,027,403	95,031,851
<b>Contingent accounts</b>		
Contingencies – lawsuits	2,033,350	-
<b>Debtor per contra</b>		
Authorized capital	50,000,000	50,000,000
Insured capital	167,849,270,349	211,294,830,200
Claims pending payment	17,941,877	32,675,591
Disputed claims	-	-
Documents received in custody	4,832,990,080	4,685,591,491
	<u>172,844,263,059</u>	<u>216,158,129,133</u>
	<u>321,014,414,282</u>	<u>798,005,977,703</u>

## CREDIT MEMORANDUM ACCOUNTS

### Control accounts

Insured capital		
General insurance	165,599,219,628	208,809,575,859
Bond insurance	2,250,050,721	2,485,254,341
Claims pending payment	17,941,877	32,675,590
Authorized capital	50,000,000	50,000,000
	<u>167,917,212,226</u>	<u>211,377,505,790</u>

### Documents received

Documents received in custody	4,832,990,080	4,685,591,491
-------------------------------	---------------	---------------

### Creditor per contra

Insured capital ceded	148,170,151,223	581,847,848,570
Guarantees provided	11,714,223	15,192,209
Investment portfolio management	80,313,180	79,839,643
Contingencies	2,033,350	-
	<u>153,097,202,056</u>	<u>586,628,471,913</u>
	<u>321,014,414,282</u>	<u>798,005,977,703</u>

## NOTE 19 – CURRENT AND NON-CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

As of December 31, 2018 and 2017 the classification of assets and liabilities as current and non-current is as follows:

	2018	2017
	Bs	Bs
<b>ASSETS</b>		
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash and banks	13,039,923	38,316,349
Accounts receivable - insurance	230,015,580	154,743,702
Accounts receivable – admin.	429,697	552,602
Investments	35,730,419	43,458,545
Assets received in lieu of payment	364,166	606,943
Transitory assets	838,029	1,769,680
<b>Total current assets</b>	<u>280,417,814</u>	<u>239,447,821</u>
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>		
Investments	43,873,330	41,150,414
Fixed assets	2,589,008	3,157,898
Deferred charges	855,879	1,153,450
Total non-current assets	<u>47,318,217</u>	<u>45,461,762</u>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<u>327,736,031</u>	<u>284,909,583</u>
<b>LIABILITIES</b>		
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Accounts payable - insurance	197,434,359	139,785,617
Accounts payable – admin.	21,540,654	23,744,786
Technical reserves - insurance	24,256,821	28,924,361
Technical reserves - claims	11,118,259	14,484,195
Deferred items	4,644,007	1,533,896
<b>Total current liabilities</b>	<u>258,994,100</u>	<u>208,472,855</u>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>		
Deferred items (deferred premiums and severance payments)	22,996,642	26,514,214
Total non-current liabilities	<u>22,996,642</u>	<u>26,514,214</u>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<u>281,990,742</u>	<u>234,987,069</u>
<b>TOTAL NET EQUITY</b>	<u>45,745,289</u>	<u>49,922,514</u>
<b>TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY</b>	<u>327,736,031</u>	<u>284,909,583</u>

## NOTE 20 – FOREIGN CURRENCY POSITION

The financial statements as of December 31, 2018 and 2017 present a net negative position in foreign currency of USD 2,595,431, equivalent to Bs 17,804,655, and USD 6,155,100, equivalent to Bs 42,223,986, respectively.

Assets and liabilities in foreign currency were converted to bolivianos at the official exchange rate current on December 31, 2018 and 2017 of Bs 6.86 per USD 1.

## NOTE 21 – TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

As of December 31, 2018 and 2017, the Company had asset and liability operations with related parties which gave rise to income and expenditure registered in each year. The composition is as follows:

As of December 31, 2018:

	CAISA Agencia de Bolsa	Fortaleza Vida	Fortaleza SAFI	Banco Fortaleza	Fortaleza Leasing
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>ASSETS</b>					
Banco Fortaleza savings account in FC	-	-	-	162,377	-
Banco Fortaleza current account in LC	-	-	-	5,157,092	-
Banco Fortaleza current account in FC	-	-	-	2,904,708	-
Fortaleza SAFI "Liquidez" account in LC	-	-	53,264	-	-
SAFI "Disponible" inv. fund in LC	-	-	25,683	-	-
Premiums receivable	1,898	-	-	21,217	1,314
<b>TOTAL</b>	<b>1,898</b>	<b>-</b>	<b>78,947</b>	<b>8,245,394</b>	<b>1,314</b>
<b>LIABILITIES</b>					
Claims pending settlement	-	-	7,546	68,163	23,601
Claims payable	-	-	-	3,400	-
Advance payments	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7,546</b>	<b>71,563</b>	<b>23,601</b>
<b>INCOME</b>					
Insurance premiums	26,210	1,566	45,854	1,769,411	50,988
Interest on current accounts	-	-	-	9,513	-
Interest on savings accounts	-	-	-	675	-
Earnings from investment funds	-	-	10,862	-	-
Rentals	-	-	-	320,588	-
Sale of property	-	-	-	10,015,007	-
<b>TOTAL</b>	<b>26,210</b>	<b>1,566</b>	<b>56,716</b>	<b>12,115,194</b>	<b>50,988</b>
<b>EXPENDITURE</b>					
Annulled premiums	1,117	286	2,703	456,834	2,210
Financial services	-	-	-	455,027	-
Communication services	-	-	-	115,879	-
Credit card insurance	-	-	-	293,215	-
Stockbroking services	27,680	-	-	-	-
Payment of claims	6,529	-	-	1,035,723	18,433
Losses on investment funds	-	-	2	-	-
Commissions – banking-insurance agreement	-	-	-	278,879	307,641
<b>TOTAL</b>	<b>35,326</b>	<b>286</b>	<b>2,705</b>	<b>2,635,557</b>	<b>328,284</b>

As of December 31, 2017:

	CAISA Agencia de Bolsa	Fortaleza Vida	Fortaleza SAFI	Banco Fortaleza	Fortaleza Leasing
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
<b>ASSETS</b>					
Banco Fortaleza savings account in LC	-	-	-	48,807	-
Banco Fortaleza savings account in FC	-	-	-	112,675	-
Banco Fortaleza current account in LC	-	-	-	2,513,125	-
Banco Fortaleza current account in FC	-	-	-	2,567,642	-
Fortaleza SAFI "Liquidez" account in LC	-	-	52,082	-	-
Fortaleza SAFI "Liquidez" account in FC	-	-	76,216	-	-
SAFI International inv. fund in FC	-	-	89,557	-	-
SAFI "Disponible" inv. fund in LC	-	-	23,061,504	-	-
Premiums receivable	-	-	-	2,303,894	24,013
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,279,359</b>	<b>7,546,143</b>	<b>24,013</b>
<b>LIABILITIES</b>					
Administrative liabilities for premiums	-	-	-	-	-
Advance payments	-	-	-	14	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>
<b>INCOME</b>					
Insurance premiums	28,748	7,671	49,912	900,513	118,666
Interest on savings accounts	-	-	-	2,478	-
Earnings from investment funds	-	-	67,967	-	-
Interest accrued on investments	-	-	-	6,533	264
Rentals	-	-	-	357,312	-
<b>TOTAL</b>	<b>28,748</b>	<b>7,671</b>	<b>117,879</b>	<b>1,266,836</b>	<b>118,930</b>
<b>EXPENDITURE</b>					
Annulled premiums	-	294	-	2,930	9,463
Financial services	-	-	-	455,027	-
Communication services	-	-	-	115,879	-
Credit card insurance	-	-	-	6,131	-
Stockbroking services	39,266	-	-	-	-
Payment of claims	4,959	-	-	188,974	-
Losses on investment funds	-	-	1,327	-	-
Interest rate markdown on investments	-	-	-	193	38,187
Commissions – banking-insurance agreement	-	-	-	386,643	216,380
<b>TOTAL</b>	<b>44,225</b>	<b>294</b>	<b>1,327</b>	<b>1,155,777</b>	<b>264,030</b>

## NOTE 22 – TAX MATTERS

a. Corporate Income Tax:

In compliance with Law N° 843 (current ordered text) and Supreme Decrees N° 24051 and 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007 respectively, the Company calculates the Corporate Income Tax (Spanish acronym IUE) by applying the current rate of 25% of each year's taxable profits, following the liability method, which does not

take into account differences between the book and tax values of assets and liabilities over time. This tax is payable in cash on a yearly basis and it is considered as a down payment on the Transactions Tax until the IUE for the following year is calculated.

Each year, the Company registers the estimated portion of this tax that can be offset against the following year's Transactions Tax as an advance payment, and records the difference as expenditure in the relevant year.

As of December 31, 2018 and 2017, the Company set aside provisions for this tax amounting to Bs 271,597 and 960,897, respectively.

- b. Withholdings of Corporate Income Tax on profits partially obtained in Bolivia by foreign beneficiaries:

In the case of companies incorporated in Bolivia, if they engage in business with companies abroad they must withhold tax when they pay or credit profits partially obtained in Bolivia by foreign beneficiaries, as in the case of reinsurance companies. The taxable profits from Bolivian sources are equivalent to 20% of the amount paid or credited. The presumption mentioned in Article N° 51 of Law N° 843 (current ordered text) shall apply to this 20%. This states that when profits from Bolivian sources are paid to foreign beneficiaries, it shall be presumed, with no admissible proof to the contrary, that the net taxable profit is equivalent to 50% of the total amount paid or remitted, and therefore tax on that presumed net taxable profit shall be withheld at the rate of 25%, as a single and definitive payment. Consequently, the tax rate to be applied directly to profits partially obtained in Bolivia by foreign beneficiaries is 2.5%.

As stipulated in Article 77 of Law N° 843 (text ordered in 1995), this tax cannot be offset against the Transactions Tax.

### NOTE 23 – RELEVANT MATTERS

Compliance with Administrative Resolution 1318/2006

On December 16, 2011, the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) notified the Company that it should adapt its reinsurance contracts to bring them in line with the stipulations made in Administrative Resolution SPVS/IS/1318/2006, in the sense that these contracts should be in the traditional format. In a letter dated December 23, 2011, the Company informed the Authority that starting in 2012 it would renew these contracts in the simple (traditional) format.

In the same communication, the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) instructed that because the reinsurance contracts currently in force were in the non-traditional format, the Company should set aside an additional reserve for that portion of claims pending payment that had been ceded under reinsurance, setting the deadline of January 31, 2012 for this reserve to be registered. In the interests of prudence, the Company decided to register this reserve on December 31, 2011 for the amount of Bs 7,280,872.

As of December 31, 2018, the Company maintains a reserve amounting to Bs 163,984 to cover the portion of claims ceded under reinsurance in policies backed by reinsurance contracts in the format used prior to 2012.

On November 23, 2018, the property located at Edificio Hermann, Avenida 16 de Julio in the city of La Paz was sold. This property was transferred for a total sum of USD 1,904,939.25. This situation was communicated to the Pensions and Insurance Regulation and Oversight Authority (APS) in a timely fashion.

### NOTE 24 – RESTRICTED AVAILABILITY ASSETS



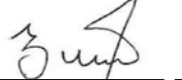

The Company declares that it has no restricted availability assets as of December 31, 2018 and 2017.

### NOTE 25 – CONTINGENCIES

The Company declares that it has no probable significant contingencies of any sort that could affect its financial statements.

### NOTE 26 – SUBSEQUENT EVENTS

No events or circumstances took place after December 31, 2018 that might significantly affect these financial statements.

			
Lic. Guido Hinojosa Cardoso President	Lic. Patricio Hinojosa Jiménez General Manager	Lic. Ivana Zeballos Torrez Accounting and Contracts Manager	Lic. Elizabeth Nava Salinas Trustee





Miembros del:



**Grupo Fortaleza**



**ASEGURADORA  
Fortaleza**

¡Tu Seguro!



**ASEGURADORA  
Fortaleza**

¡Tu Seguro de Vida!



**Fortaleza  
LEASING**



**Fortaleza  
SAFI**

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.



**Banco Fortaleza**



**CAISA**  
Agencia de Bolsa

[www.aseguradorafortaleza.com.bo](http://www.aseguradorafortaleza.com.bo)