



ASEGURADORA
Fortaleza

¡Tu Seguro!

MEMORIA
ANUAL

20
19

ÍNDICE

CAP 1	NUESTRAS OFICINAS	5
CAP 2	PRINCIPALES DATOS E INDICADORES FINANCIEROS	9
CAP 3	DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	13
CAP 4	CARTA DEL PRESIDENTE	17
CAP 5	CONTEXTO ECONÓMICO	21
CAP 6	DESEMPEÑO DEL MERCADO DE SEGUROS 2019	29
CAP 7	EVALUACIÓN DE LA ESTRATEGIA 2019	39
CAP 8	RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN CIFRAS E INDICADORES	45
CAP 9	OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE	51
CAP 10	ESTADOS FINANCIEROS	93
CAP 11	INFORME DEL SÍNDICO	117
CAP 12	FINANCIAL STATEMENT	121

NUESTRAS OFICINAS

CAPÍTULO

1

CAPÍTULO

1

NUESTRAS OFICINAS

• Santa Cruz

Oficina Central y Sucursal Santa Cruz

Av. Virgen de Cotoca N° 2080
Tel.: (591-3) 3487273
Fax: (591-3) 3497675

Agencia Santos Dumont

Av. Santos Dumont N°2617 (entre segundo y tercer anillo)
Tel: (591-3) 3487273
Fax: (591-3) 353594

Agencia Montero

Calle Warnes N° 122 – segunda planta
Tel.: (591-3) 3487273
Fax: (591-3) 9227429

• La Paz

Sucursal La Paz

Av. Arce N° 2799 Esq. Prolongación Cordero Edif Fortaleza PB P. 18
Teléfono: (591-2) 2434885 - 87
Fax: (591-2) 2434888

Agencia Zona Sur

Calle 21 Edificio Ami y Abril Esq. Av. Costanera (Zona San Miguel)
Teléfono: (591-2) 2434885 - 87
Fax: (591-2) 2434888

Agencia El Prado

Av. 16 de Julio No. 1440 Edif. Herrmann P.B.
Teléfono: (591-2) 2434885 - 87
Fax: (591-2) 2434888

Agencia San Jorge

Av. Arce Pasaje Cordero N° 150 Piso 6 Edificio Anexo Fortaleza
Teléfono: (591-2) 2434885 - 87
Fax: (591-2) 2434888

• Cochabamba

Sucursal Cochabamba

Av. Salamanca No. 877
Teléfono: (591-4) 4526590
Fax: (591-4) 4526591

• Sucre

Sucursal Sucre

Calle San Alberto No. 108
Edificio Fortaleza
Teléfono: (591-4) 6439951 - 6433672
Fax: (591-4) 6433672

• Potosí

Oficina Potosí

Calle Argote No. 101
Teléfono: (591- 2) 629522

• Tarija

Sucursal Tarija

Calle 15 de Abril No. 624 entre O’ Connor y Junín
Teléfono: (591-4) 6649100 - 6649130
Fax: (591-4) 6649100 int. 108

• Oruro

Sucursal Oruro

Calle Bolivar No. 631 entre Calle La Plata y Soria Galvarro
Teléfono: (591-2)5252442 – 5252152 - 5271442
Fax: (591-2) 5112233 Int. 113

PRINCIPALES DATOS E INDICADORES FINANCIEROS

CAPÍTULO

2

CAPÍTULO

2

PRINCIPALES DATOS
E INDICADORES
FINANCIEROS

INDICADORES	2019	2018	2017	2016	2015
Activo (Miles de US\$)	33,897	47,775	41,532	37,464	37,230
Pasivo (Miles de US\$)	27,552	41,107	34,255	30,767	32,141
Patrimonio (Miles de US\$)	6,345	6,668	7,277	6,697	5,090
Resultado Neto (Miles de US\$)	-248	3	644	657	611
Producción Neta (Miles de US\$)	21,271	27,815	28,595	30,302	26,899
Protección					
Índice de Siniestralidad	76.54%	74.63%	64.46%	47.58%	33.40%
Calificación de Riesgo (Escala Nacional)	A	A1	A1	A1	AA3
Margen Solvencia / Patrimonio	68.48%	62.97%	53.45%	61.54%	71.92%
Rentabilidad					
ROA	-0.73%	0.01%	1.55%	1.75%	1.64%
ROE	-3.91%	0.04%	8.85%	9.81%	12.00%
Otros Indicadores					
Producción Neta Mercado*	318,195	306,932	283,373	289,395	288,716
Participación de Mercado	6.68%	9.06%	10.09%	10.47%	9.32%
Gastos Administrativos (Miles de US\$)	9,203	10,505	9,626	9,404	9,258
Prima Neta de Reaseguro (Miles de US\$)	10,095	8,520	9,318	7,846	6,654

*No se considera seguros Obligatorios

DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

CAPÍTULO

3



- 1 | Guido Hinojosa Cardoso
Presidente
- 2 | Ricardo Vargas Guzmán
Vicepresidente
- 3 | Kai Rehfeldt Lorenzen
Director Secretario
- 4 | Enrique Gumucio Limpas
Director Vocal
- 5 | Mauricio Medinaceli Monrroy
Director Vocal
- 6 | Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas
Síndico

Gerencias Nacionales

- 1 | Patricio Hinojosa Jiménez
Gerente General
- 2 | Carolina De Las Nieves Mardonez Arias
Gerente División Administración y Operaciones a.i.
- 3 | Joaquín Orlando Montaña Salas
Gerente Comercial
- 4 | Ivana Enffys Zeballos Torrez
Gerente de Contabilidad y Contratos
- 5 | Luis Fernando Santiago Bustillos Manzur
Gerente Técnico de Fianzas Crédito
- 6 | Miguel Ángel Asturizaga Zenteno
Gerente de Asistencia al Cliente
- 7 | Marcela Alejandra Barron Murguía
Gerente Legal
- 8 | Leonardo Emilio Peña Parada
Gerente Comercial de Fianzas y Crédito

Silvia Vanessa Soria Monasterio
Gerente Técnico

Gerencias Regionales

- 9 | Luis Fernando Trigo Cuellar
Gerente Región Occidente
- 10 | Boris Reinaldo Valda Gutiérrez
Gerente Regional Sucre
- 11 | Víctor Hugo Sandoval Jiménez
Gerente Regional Tarija
- 12 | Eidy Yoany Salvatierra Vargas
Gerente Comercial SCZ
- 13 | Christian Fabricio Eguino Jordan
Gerente Regional Cochabamba

CARTA DEL PRESIDENTE

CAPÍTULO

4

CAPÍTULO
4CARTA DEL
PRESIDENTE

Distinguidos Señores y Señoras:

Comparto con ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros Auditados de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., correspondientes a la gestión 2019.

Durante este periodo, el desempeño de las empresas bolivianas ha estado fuertemente influenciado por cambios importantes en el contexto político local y también por ciertas complejidades en el plano internacional.

En un contexto regional altamente deteriorado por la desaceleración del comercio mundial, la baja de precios de materias primas y la elevada incertidumbre económica mundial, Bolivia continuó sumida en la ralentización de su economía (crecimiento del PIB de 3.2%, menor al 4.2% registrado el pasado año); incrementó su deuda pública, disminuyó sus reservas internacionales, registró un saldo negativo en su balanza comercial e incrementó la subvención a los hidrocarburos (con el propósito de mantener los precios fijos en el mercado). Sin embargo, se destaca la resiliencia de la economía boliviana tomando en cuenta el complejo escenario político, exacerbado especialmente durante el último trimestre de la gestión.

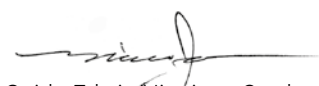
En este escenario, el desempeño de la industria de seguros en Bolivia fue deslucido en relación a la gestión 2018; sin embargo, siendo positivos y viendo oportunidades en la crisis, el 2019 ha constituido para la Compañía un periodo de inflexión que, a través de la implementación de estrategias idóneas para la optimización de la gestión integral del negocio, dio inicio a un proceso de búsqueda permanente del equilibrio entre la satisfacción de nuestros clientes y la sana rentabilidad para la Empresa. Estas estrategias arrojaron resultados un tanto tímidos durante el 2019, porque su verdadero impacto se mostrará gradualmente creciente durante los dos próximos años (2020 y 2021), lo cual se reflejará en los resultados financieros de la Compañía.

Cada una de estas actividades estratégicas asume un seguimiento periódico permanente y están enfocadas a mejorar aspectos clave del negocio, como la productividad, la calidad en la atención al cliente, los tiempos de respuesta a los reclamos, el portafolio de productos, los procesos de suscripción, la gestión del reaseguro, la cultura empresarial, la eficiencia administrativa y la rentabilidad. Todas estas actividades estratégicas persiguen un objetivo final: **“diseñar experiencias memorables para nuestros clientes, quienes demandan productos y servicios a la medida”**. Este propósito nos da la oportunidad de apoyar a nuestros clientes en momentos y experiencias importantes, pero también nos permite anticiparnos para cuidar lo que más valoran y así mejorar su calidad de vida.

En la gestión 2020, seguiremos con la implantación de metodologías de trabajo cooperativo más ágiles, incorporando potencialidades en el análisis de datos y reforzando las capacidades de *design thinking*, que nos han permitido ganar velocidad y mayores dosis de innovación en nuestros procesos, consiguiendo de esta manera mejorar el *time to market*. Todo ello en un entorno marcado por una rigurosa gestión del riesgo.

Si bien la Compañía aún debe trabajar por mejorar su desempeño, éste tampoco estuvo alejado de lo que marca la industria; aun así, soy consciente que tenemos nuevos retos y oportunidades que, con esfuerzo y dedicación de nuestro equipo humano, el apoyo de nuestros clientes y la confianza de nuestros accionistas, sabremos convertirlos en fortalezas porque tenemos las ideas, la capacidad y el respaldo necesario para visionar un futuro promisorio.

Atentamente,



Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente



CONTEXTO ECONÓMICO

CAPÍTULO

5

CAPÍTULO 5

CONTEXTO ECONÓMICO

Contexto económico internacional

El crecimiento económico global ha continuado desacelerándose durante la gestión 2019, con un comercio internacional y una actividad manufacturera debilitados por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, los conflictos geopolíticos propiciados por el *Brexit* y el malestar social y protestas en algunos países como en India y Hong Kong. Consecuentemente, los niveles de inversión se han reducido, afectando principalmente a las economías desarrolladas y mercados emergentes. El desempeño económico global se situó cercano al 2.4%, por debajo de lo previsto por el Fondo Monetario Internacional – FMI a mediados de la gestión 2019, y constituyéndose en uno de los peores desempeños desde la crisis financiera de 2008.

Particularmente, el comercio mundial ha registrado una significativa caída y contracción, pasando de un 4.0% en 2018 a un 1.4% en 2019 como resultado de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, que viene prologándose en los últimos dos años y ha originado la imposición de aranceles a las exportaciones/importaciones entre ambos países, aproximadamente por USD 360 mil millones. Asimismo, la menor actividad comercial ha afectado los precios de las materias primas y el precio de los energéticos. Estas medidas proteccionistas, que son parte de agendas de gobiernos populistas, impulsan un proceso de desglobalización y menor apertura entre economías por lo que el comercio internacional se ve afectado. Sin embargo, durante el último trimestre de la gestión 2019 se alcanzó un acuerdo inicial que implica un aplazamiento de los incrementos arancelarios¹, disipando la incertidumbre de corto plazo y generando expectativas alentadoras para una recuperación del comercio internacional.

El sector manufacturero de la mayoría de las economías avanzadas y emergentes ha presentado índices PMI² que sugieren una contracción en la actividad, entre estas economías se encuentran China, Estados Unidos, Japón, Alemania y Corea del Sur, mismas que representan más del 50% de la producción industrial mundial. La caída en la manufactura, principalmente de bienes de capital, responde a la elevada incertidumbre que generan las tensiones comerciales ya comentadas y los menores niveles de inversión en economías avanzadas. Específicamente, se evidencia que la caída en la industria automotriz responde a las reformas que se implementaron en

mercados europeos y asiáticos con el objeto de reducir y minimizar las emisiones de CO2. Contrariamente, la producción de servicios en economías avanzadas se mantuvo firme en términos generales lo cual ha logrado contener un aumento en el desempleo agregado.

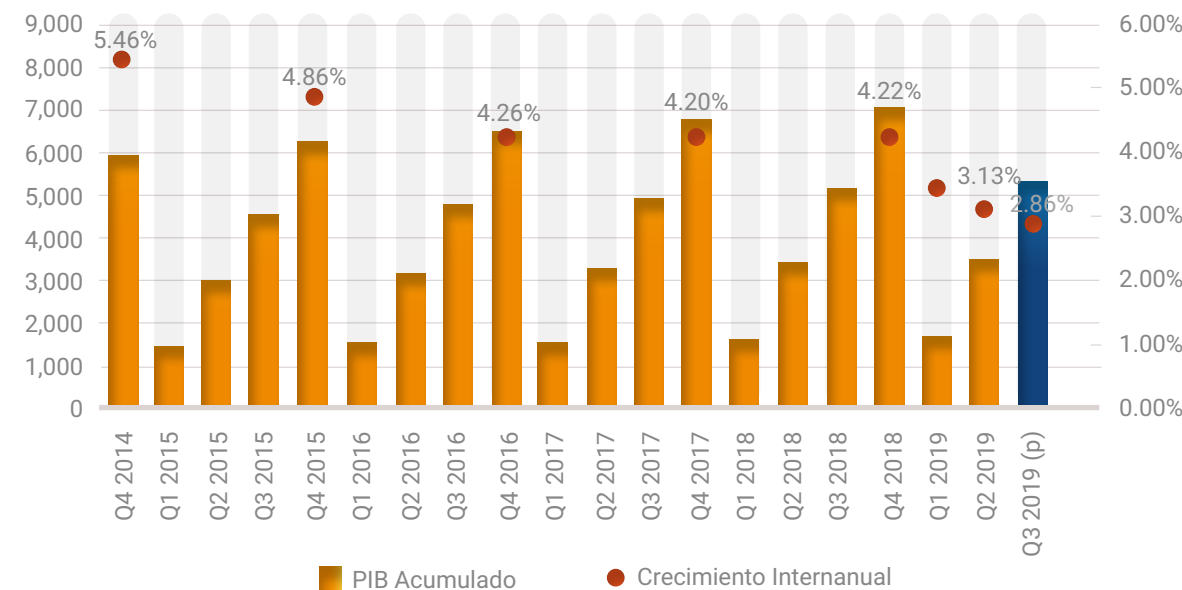
Por otra parte, los niveles de endeudamiento han continuado creciendo durante la gestión 2019 hasta llegar a un 322% del Producto Interno Bruto global, hecho que ha sido propiciado por un contexto de bajas tasas de interés y que no muestra señales de disminución alguna en el corto plazo. Las principales economías que acentúan el ritmo de endeudamiento son Estados Unidos (por el aumento de la deuda fiscal y corporativa) y China (por el incremento de la deuda de las empresas no financieras). De esta manera, las economías emergentes y en desarrollo podrían asumir posiciones vulnerables frente a *shocks externos*, con un impacto negativo en su capacidad para contrarrestar potenciales recesiones o crisis de endeudamiento.

En cuanto a las perspectivas para la gestión 2020, de acuerdo a lo informado por el FMI se espera que el crecimiento en las *economías avanzadas* se aproxime a un 1.6% principalmente por las revisiones a la baja para Estados Unidos, la Eurozona y el Reino Unido, además de recortes en otras economías avanzadas de Asia. Con relación a *las economías de mercados emergentes y en desarrollo*, se espera que el crecimiento aumente a un de 4.4%, una proyección alentadora después de profundas desaceleraciones y desempeños deficientes.

Contexto económico nacional

PIB Trimestral - Precios constantes

Expresado en millones de dólares



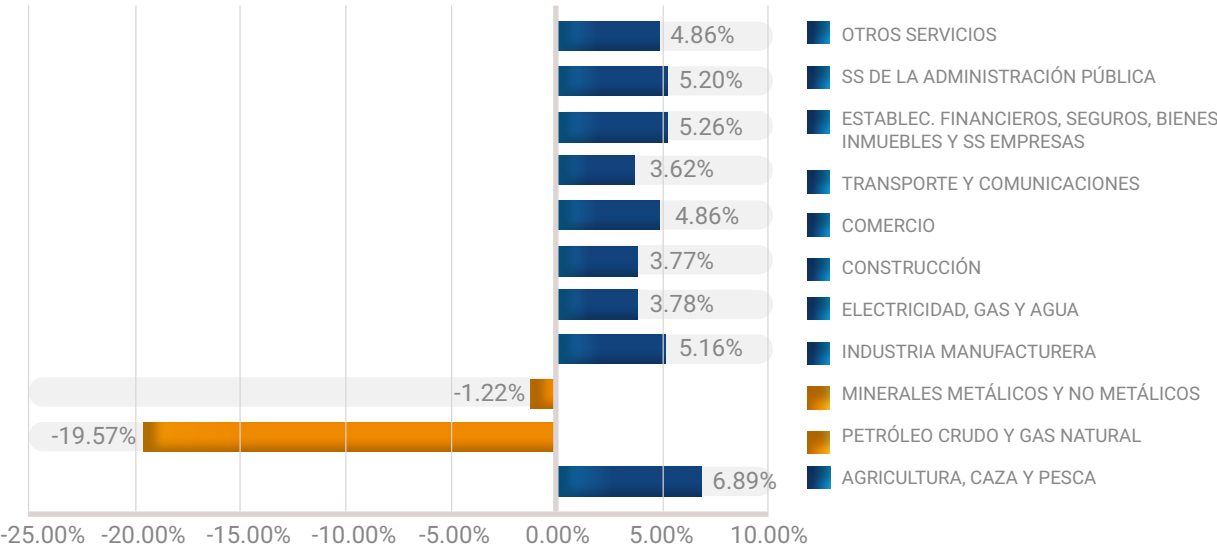
Fuente: Instituto Nacional de Estadística

¹ El Acuerdo Comercial Fase Uno (*Phase One Trade Agreement*) compromete a Estados Unidos a reducir los aranceles de 250 mil millones de dólares en productos chinos a la mitad y renunciar a otros aranceles planificados. Asimismo, el acuerdo busca incrementar drásticamente las ventas de bienes y servicios de EEUU a China, además de dar mayor seguridad a las empresas que operan en el gigante asiático, protegiendo mejor su propiedad intelectual y abriendo más mercados chinos, especialmente en servicios financieros.

² El índice PMI (Purchasing Managers Index) es un indicador macroeconómico que permite conocer la situación y dirección de una economía a partir de los datos proporcionados por ejecutivos de compras de sus empresas más representativas. Cuando el índice PMI se encuentra por encima de 50, indica una expansión; por debajo de 50, contracción y si es inferior a 42, anticipa una recesión económica.

De acuerdo con lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) el PIB de Bolivia registró un crecimiento interanual de 2.86% al cierre del tercer trimestre de la gestión 2019, perfilándose como un año complicado para el país. Asimismo, no se realizó el pago del segundo aguinaldo luego de confirmar un crecimiento interanual de sólo 3.13% a Junio 2019. Adicionalmente, los conflictos sociopolíticos registrados en el último trimestre¹ tuvieron un impacto negativo en la actividad económica por aproximadamente USD 1,000 millones, por lo que se estima que el crecimiento económico se sitúe entre el 2.0% y 3.0%. De esta manera, se evidencia que en los últimos 6 años la economía nacional viene desacelerándose continuamente a pesar de políticas fiscales y monetarias expansivas y contracíclicas que en el mediano plazo vienen comprometiendo la estabilidad macroeconómica del país. Sin embargo, Bolivia aún se destaca como una de las economías que mantiene uno de los mayores índices de crecimiento económico en la región.

Variación PIB - Q3 2019



Fuente: INE

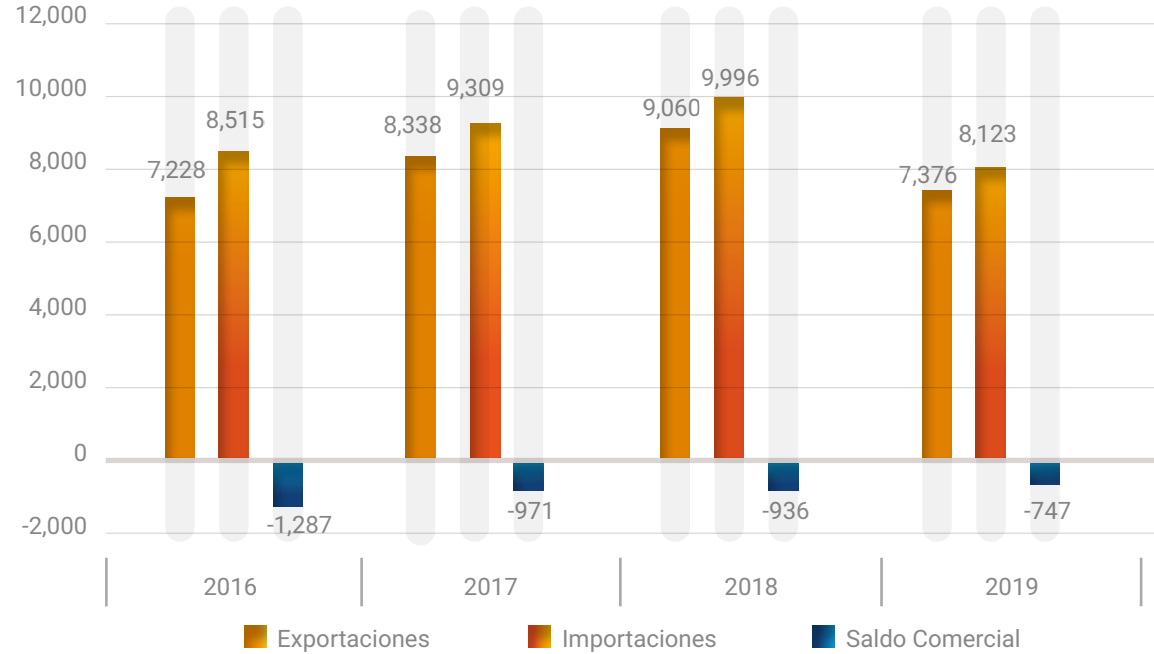
La mayoría de las actividades económicas del país han favorecido el crecimiento del PIB, excepto por los rubros relacionados a hidrocarburos y minería que presentan una variación negativa y se constituyen en el principal motivo de la desaceleración económica. De la misma manera, se observa un continuo déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, específicamente por el desequilibrio en la balanza comercial. En este sentido, las exportaciones tradicionales (gas natural y minerales)² han mostrado una tendencia a menores volúmenes de producción y comercialización en los últimos años, altamente correlacionados con el debilitamiento del comercio internacional y las menores nominaciones por parte de nuestros principales socios económicos.

¹ Los conflictos sociopolíticos se originaron a partir de las elecciones presidenciales del 20 de octubre de 2019, mismas que posteriormente fueron anuladas debido a las irregularidades generalizadas que afectaron el padrón electoral, escrutinio y cómputo de votos y los resultados. La anulación del proceso electoral fue respaldada por las auditorías realizadas por la Organización de Estados Americanos y Unión Europea.

² Bolivia es un país altamente dependiente de sus exportaciones tradicionales, mismas que equivalen al 80% de los ingresos por exportaciones.

Saldo Balanza Comercial 2016 - 2019

Expresado en millones de dólares

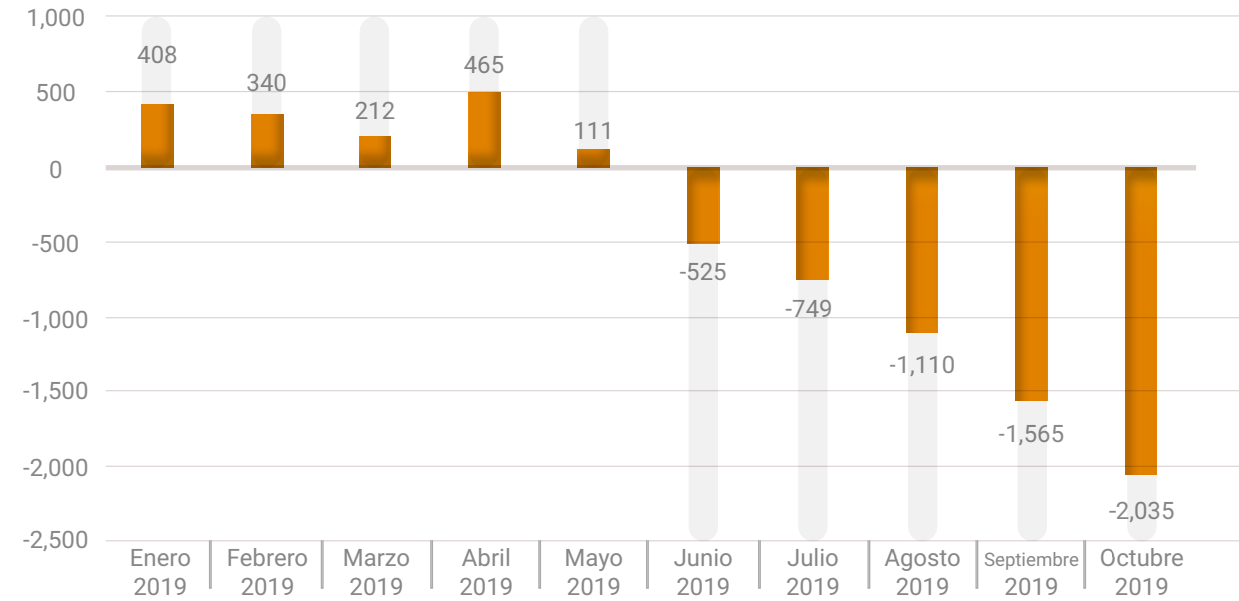


Fuente: INE

Por su parte, las importaciones de bienes de capital, suministros industriales y combustibles se encuentran relacionadas directa e indirectamente con los proyectos de inversión pública, principalmente en el rubro de la construcción y la industrialización de materias primas. Las importaciones, favorecidas por la actual política cambiaria implementada con un régimen de tipo de cambio fijo, mantienen volúmenes que generan un saldo deficitario en la balanza comercial.

Superavit/Déficit Fiscal - Sector Público No Financiero

Expresado en millones de USD

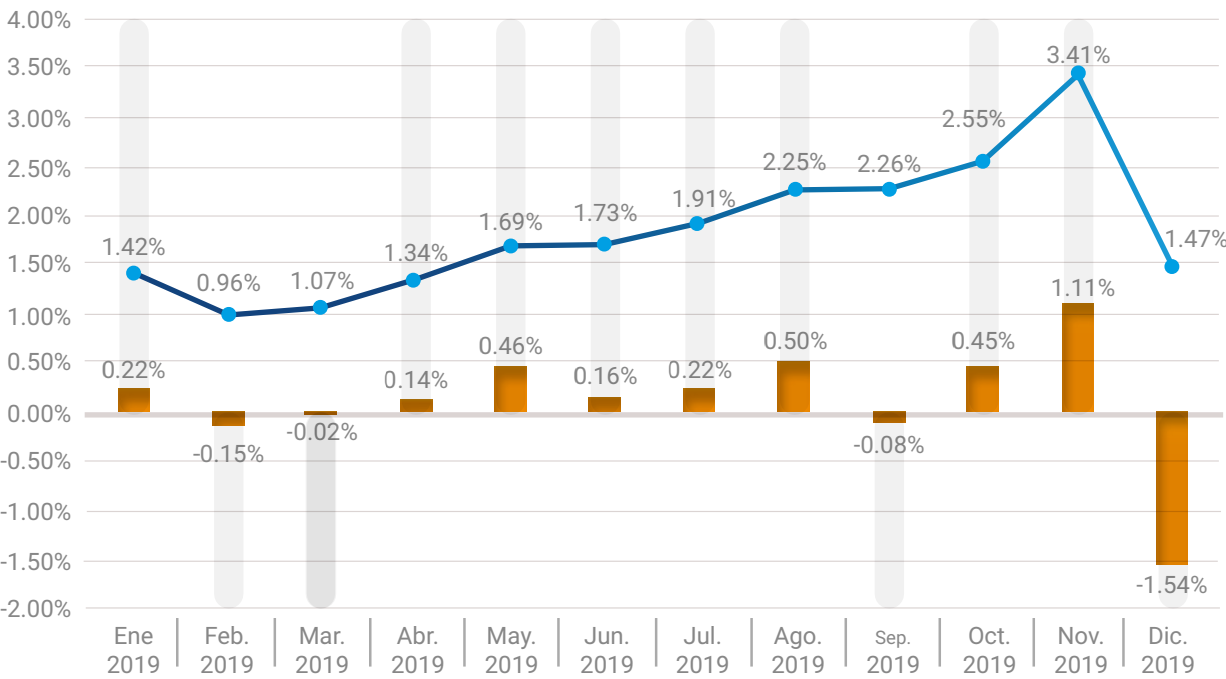


Fuente: MEFP

Por otra parte, en los últimos años la marcada participación del sector público en las actividades económicas ha logrado impulsar la demanda agregada en el país a través de una política fiscal expansiva. Es así que el mayor gasto e inversión pública, además ingresos fiscales disminuidos por las menores ventas de hidrocarburos, han generado un creciente déficit fiscal durante cinco años consecutivos y que al cierre de la gestión 2019 se espera se sitúe entre un -8.0% y -9.0% del PIB. Este desbalance fiscal se constituye en un reto que debe ser corregido en las próximas gestiones.

En los últimos años se observa que el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) se ha reducido notablemente debido a los intentos por sostener un ritmo de crecimiento similar al registrado durante la época del *superciclo de los commodities*¹. De esta manera, las RIN se redujeron a la mitad desde el 2015 y en proporción del PIB cayeron de 40% a 20%, además de aumentar la presión al actual régimen cambiario. Por otra parte, el saldo de deuda externa se ha incrementado en aproximadamente USD 800 millones durante la gestión 2019 y prácticamente se ha duplicado en los últimos 6 años. Sin embargo, los niveles de endeudamiento del país aún se encuentran por debajo de los umbrales recomendados por organismos internacionales. Por lo tanto, se observa que los actuales saldos de las RIN y deuda externa permiten mantener una adecuada solvencia en el corto plazo y continuar con la actual política cambiaria. Sin embargo, ante la continua presencia de déficits gemelos (fiscal y externo), la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo podría encontrarse seriamente comprometida por lo que resultan imprescindibles medidas correctivas.

Inflación a 12 meses vs. Inflación mensual



¹ El superciclo de los *commodities* o boom de los *commodities* fue un período de fuerte subida del precio de gran cantidad de materias primas (alimentos, petróleo, metales, químicos, energía) que se produjo entre el 2000 y 2014. Este hecho se produjo debido a la creciente demanda de economías emergentes, así como las dudas sobre la disponibilidad de materias primas en el largo plazo. El ciclo benefició principalmente a Sudamérica y África, regiones exportadoras de materias primas.

Finalmente, la tasa de inflación de la gestión 2019 fue la más baja en la última década, cerrando el año con 1.47%, 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 y un régimen cambiario fijo, además de condiciones climatológicas favorables para la producción agrícola local. Es importante mencionar que en los últimos dos meses se presentaron inflaciones mensuales con picos altos y bajos debido a los paros cívicos y bloqueo de caminos que perjudicaron la provisión de alimentos y mercadería entre regiones y, posteriormente, una importante reducción de precios con el objeto de reactivar las actividades económicas y la rotación de inventarios de productos terminados.

DESEMPEÑO DEL MERCADO DE SEGUROS 2019

CAPÍTULO

6

CAPÍTULO
6

DESEMPEÑO DEL
MERCADO DE
SEGUROS 2019

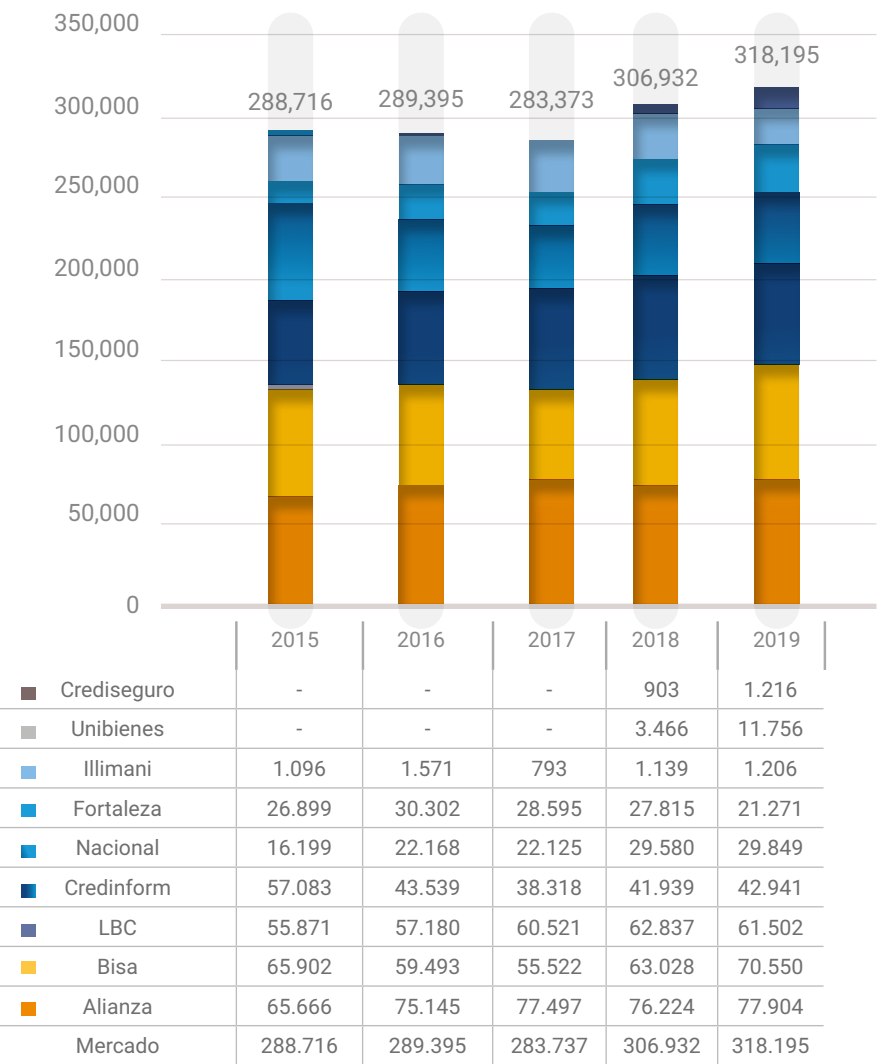
6.1 Comportamiento de la Producción

6.1.1. Producción neta por Compañía

El siguiente gráfico muestra la producción del mercado de seguros patrimoniales boliviano, desde el año 2015 al 2019.

Producción por compañía

(En miles de dólares)



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

Variación anual de la producción	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	11.7%	3.7%	0.2%	-2.1%	8.3%	3.7%

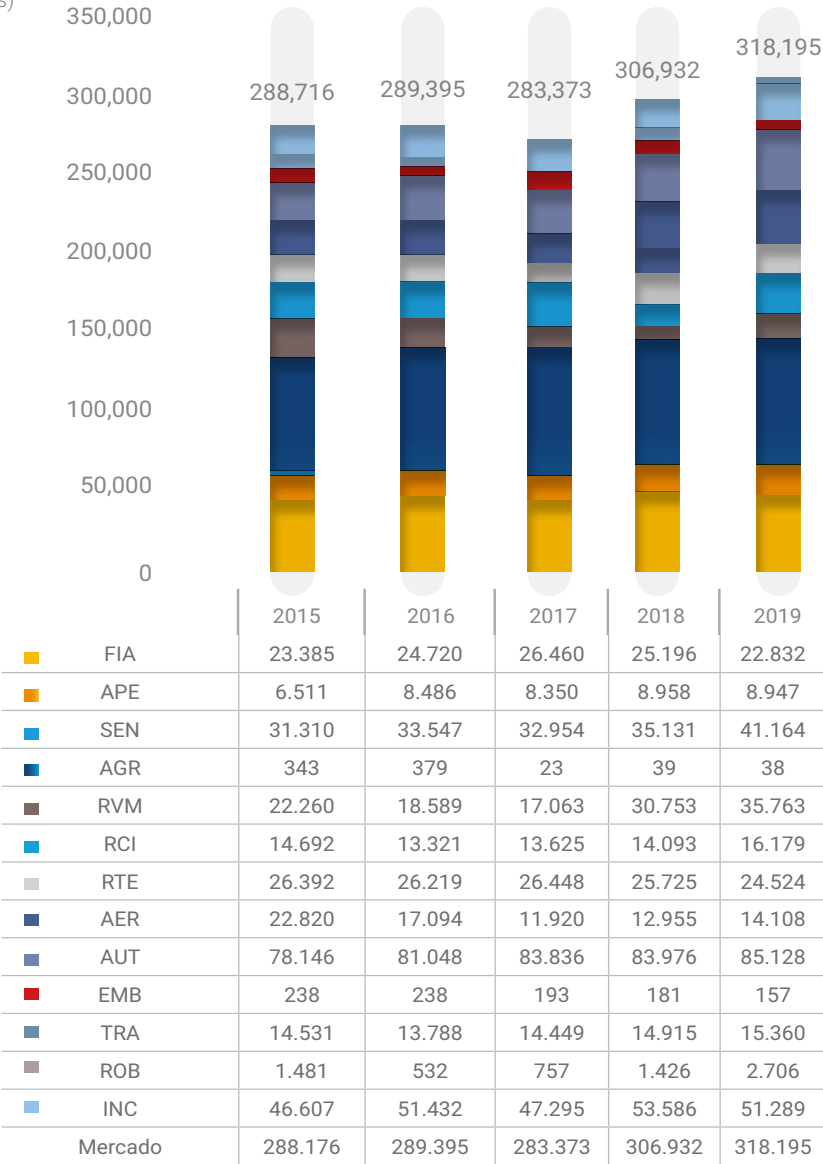
La producción del mercado de seguros patrimoniales la gestión 2019 alcanzó un crecimiento del 3.7%, siendo este mucho más bajo que el de la pasada gestión.

6.1.2. 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.

Producción por ramo

(En miles de dólares)



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

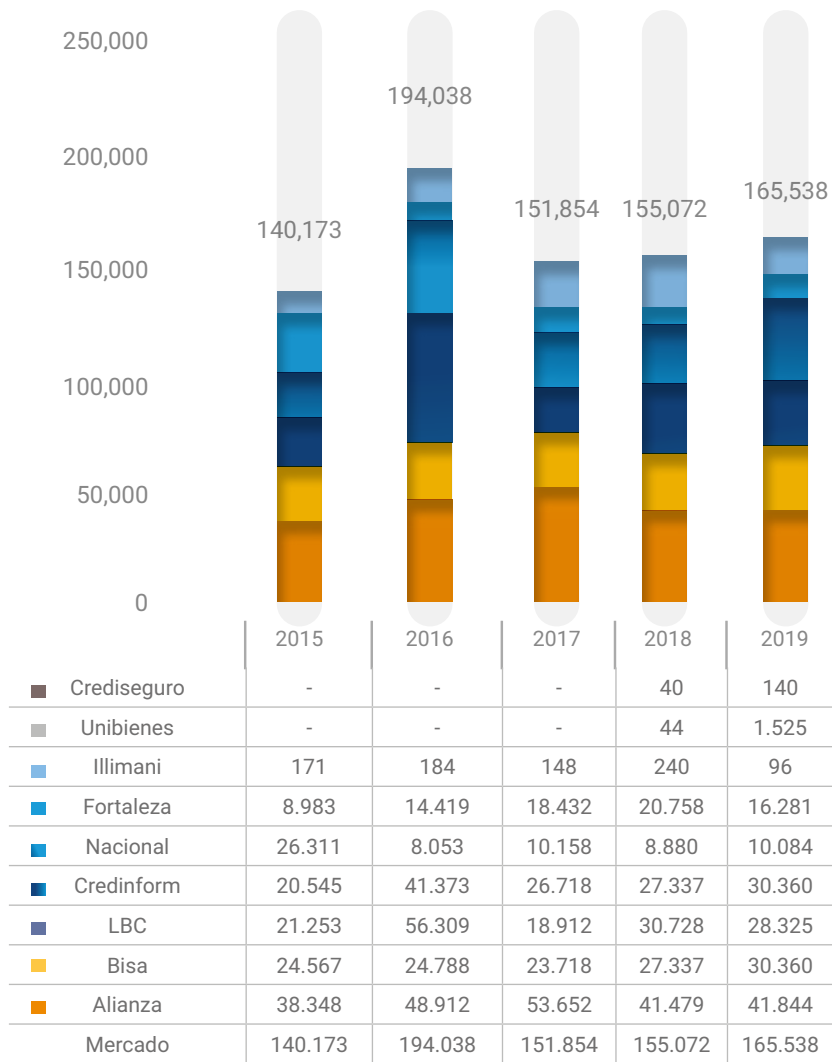
6.2. Comportamiento de la siniestralidad

6.2.1. Siniestros por Compañía

Los últimos cinco años los siniestros en promedio crecieron **5.6%**, la **gestión 2019 respecto 2018** el crecimiento fue de **6.7%**. Alianza, Bisa y Credinform son las que mayores siniestros registran.

Producción por compañía

(En miles de dólares)



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

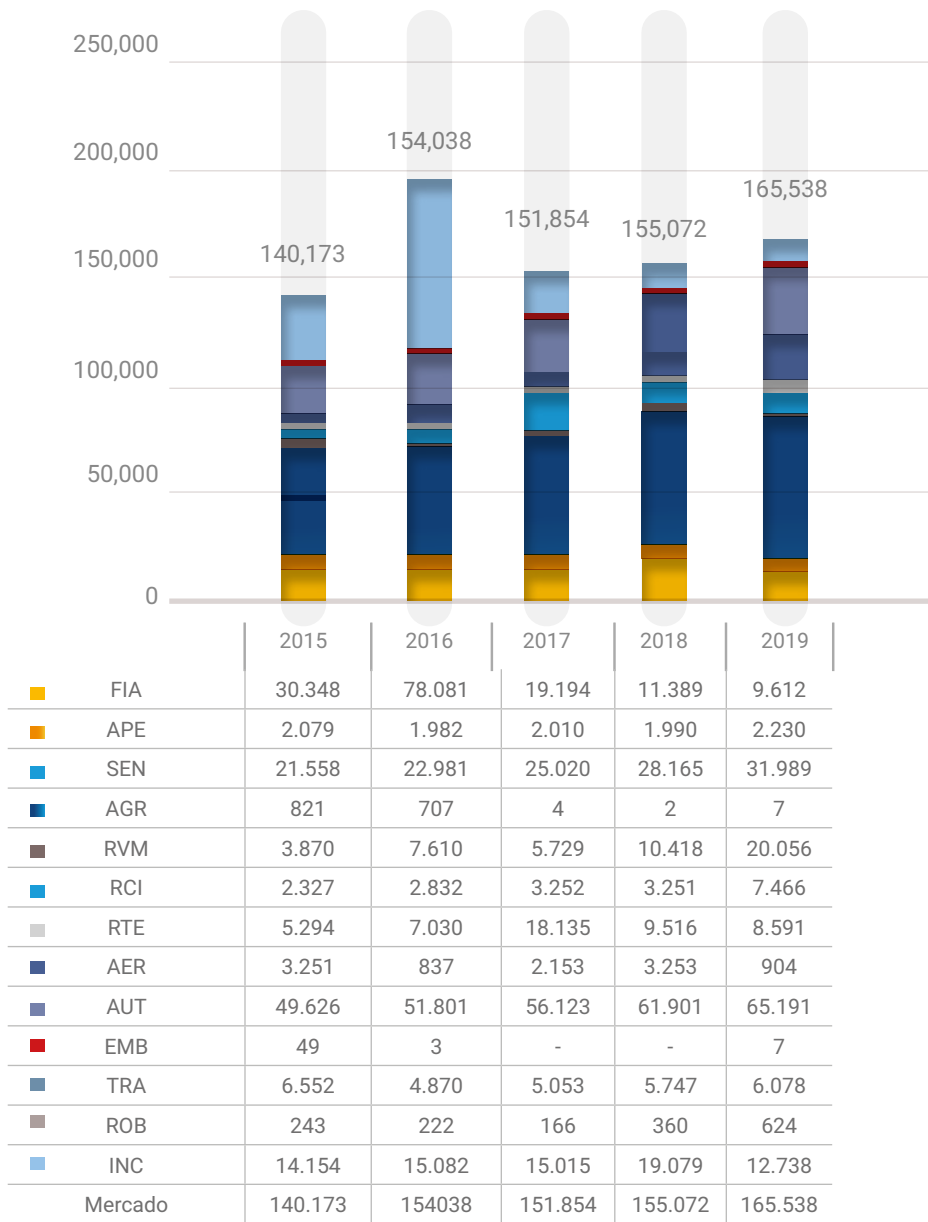
Variación anual de los siniestros	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	19.9%	2.3%	38.4%	-21.7%	2.1%	6.7%

6.2.2. Siniestros por Ramo

En la pasada gestión los ramos que mayores siniestros registraron fueron: **Automotores, Salud y Riesgos Varios**.

Siniestros por ramo

(En miles de dólares)



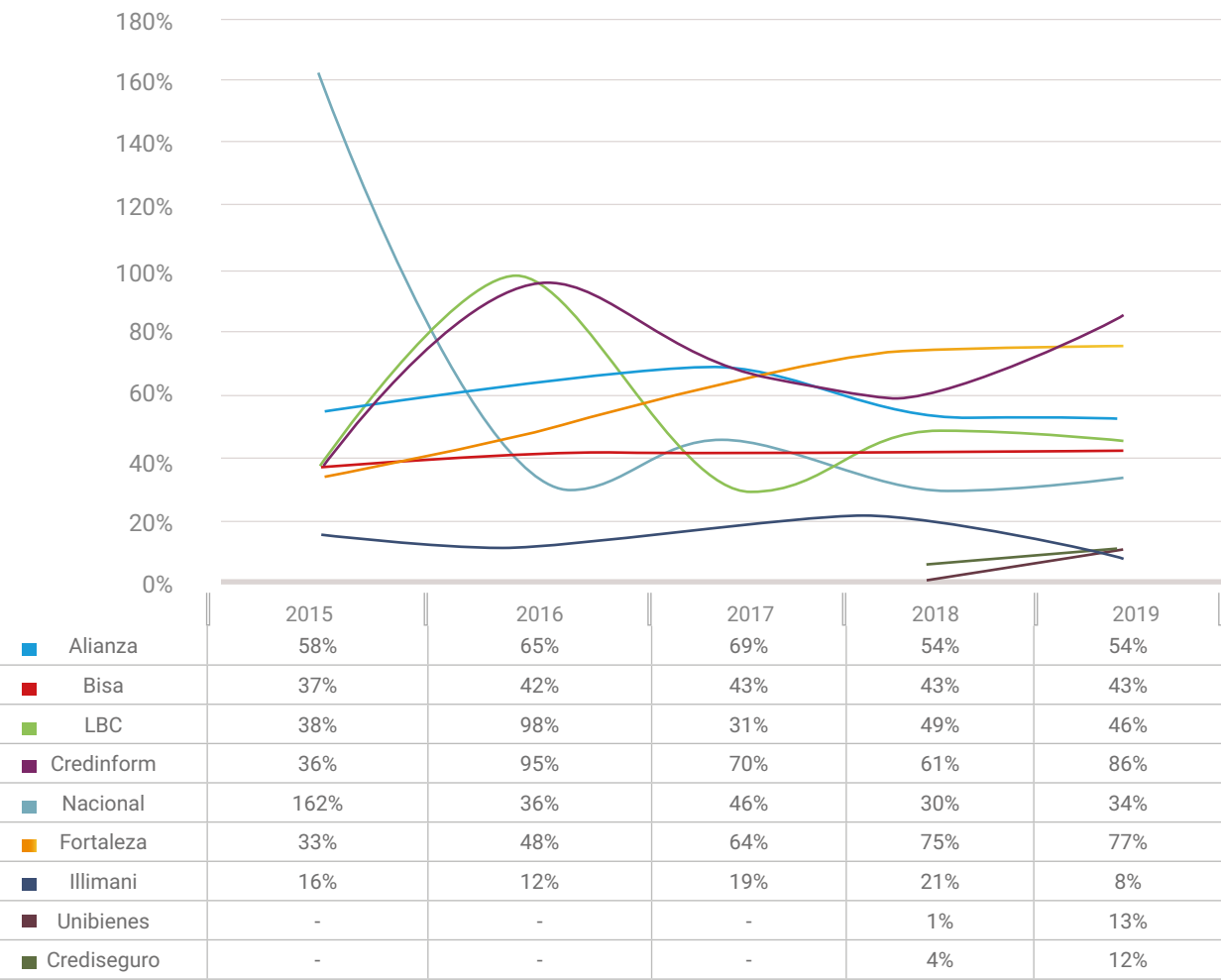
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.

6.2.3. Tasa de siniestralidad por Compañía

La tasa de siniestralidad del mercado para la gestión 2019 fue del 52%, las aseguradoras que registraron tasas superiores a las del mercado fueron: **Credinform 86%, Fortaleza 77%, y Alianza 54%.**

Tasa de siniestralidad po compañía

(En% de siniestralidad)



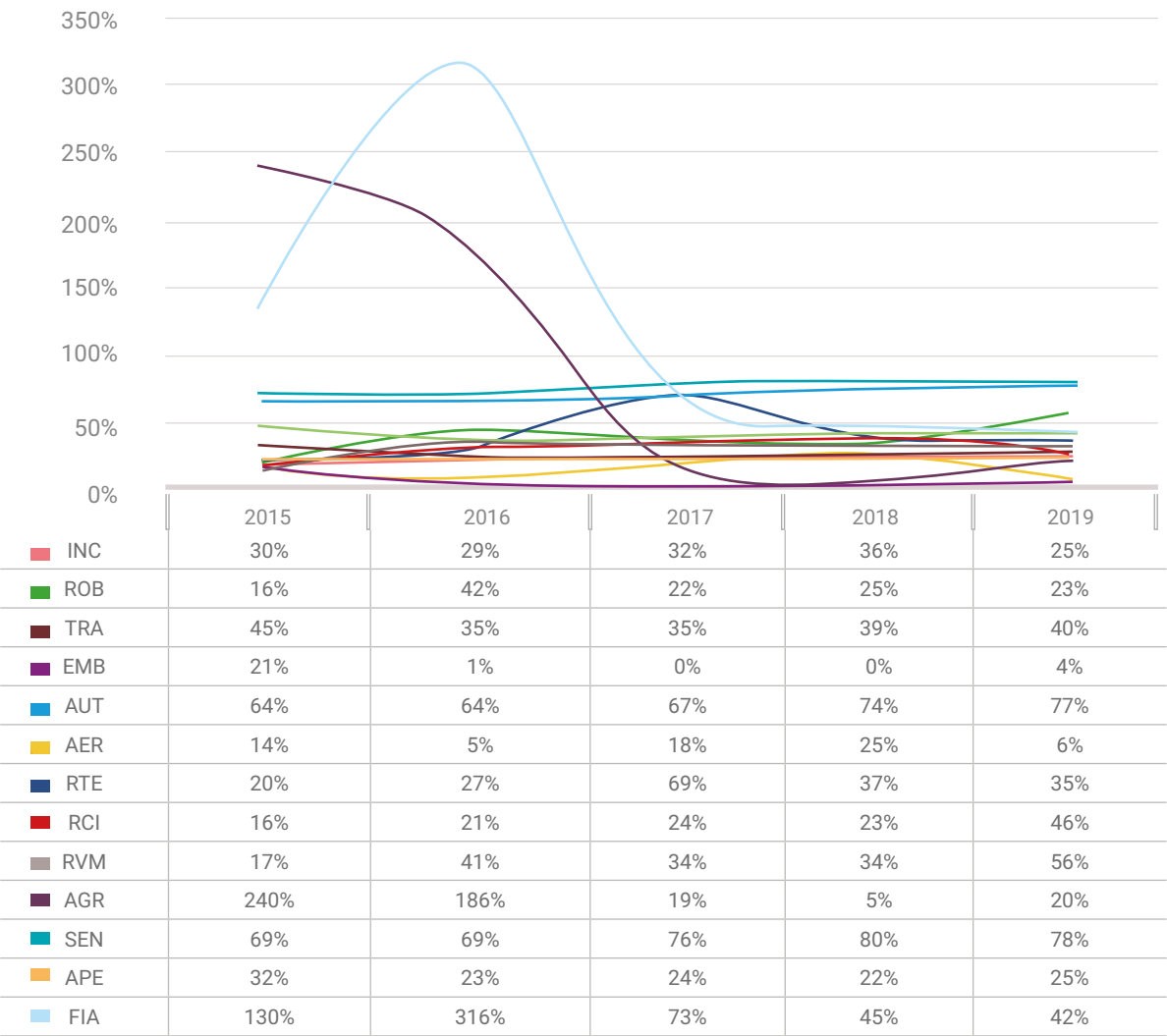
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS. No incluye Seguros Obligatorios.

6.2.4. Tasa de siniestralidad por Ramo

Los ramos con mayor tasa de siniestralidad son: **Salud (78%), Automotores (77%) y Riesgos Varios (56%).**

Tasa de siniestralidad po compañía

(En% de siniestralidad)



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

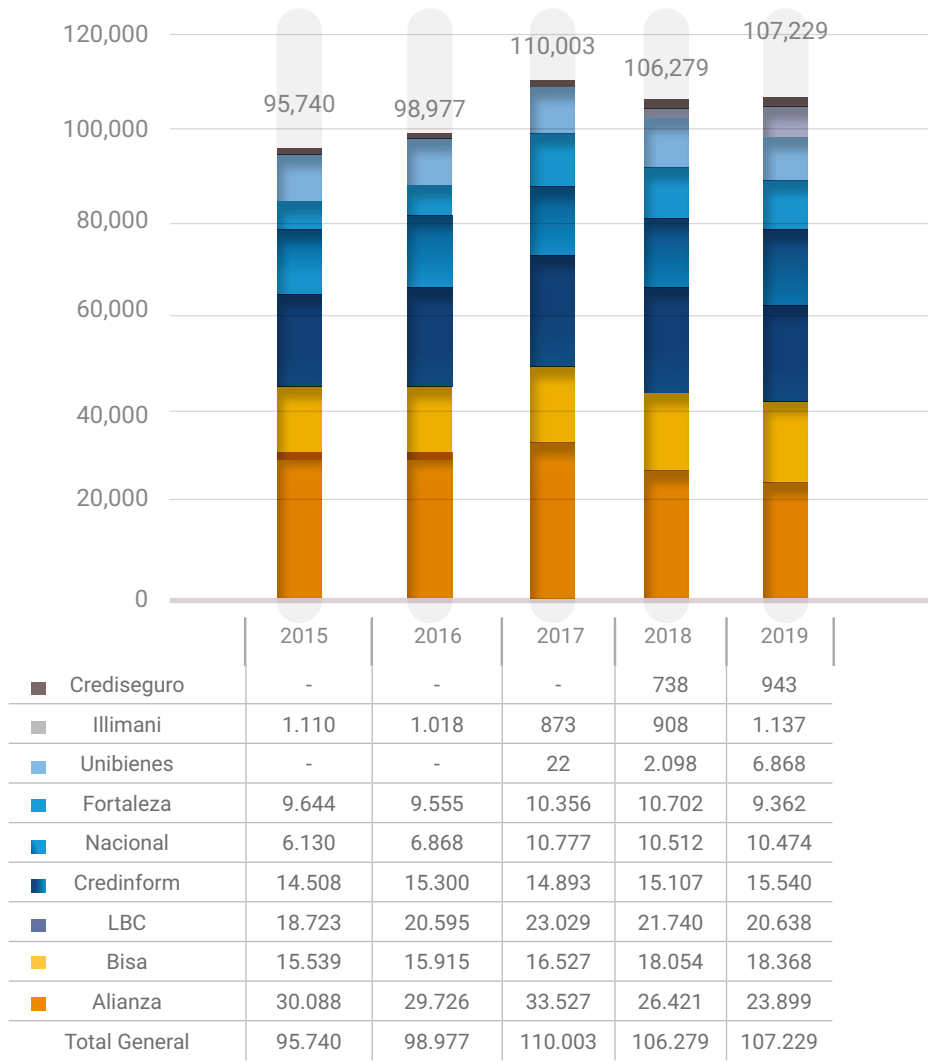
6.3. Gastos administrativos

6.3.1. Evolución de los gastos administrativos por Compañía

En la gestión 2019 se observa ligero aumento del 0.9% respecto la gestión 2018 en los gastos administrativos.

Evolución de gastos administrativos

(En miles de dólares)



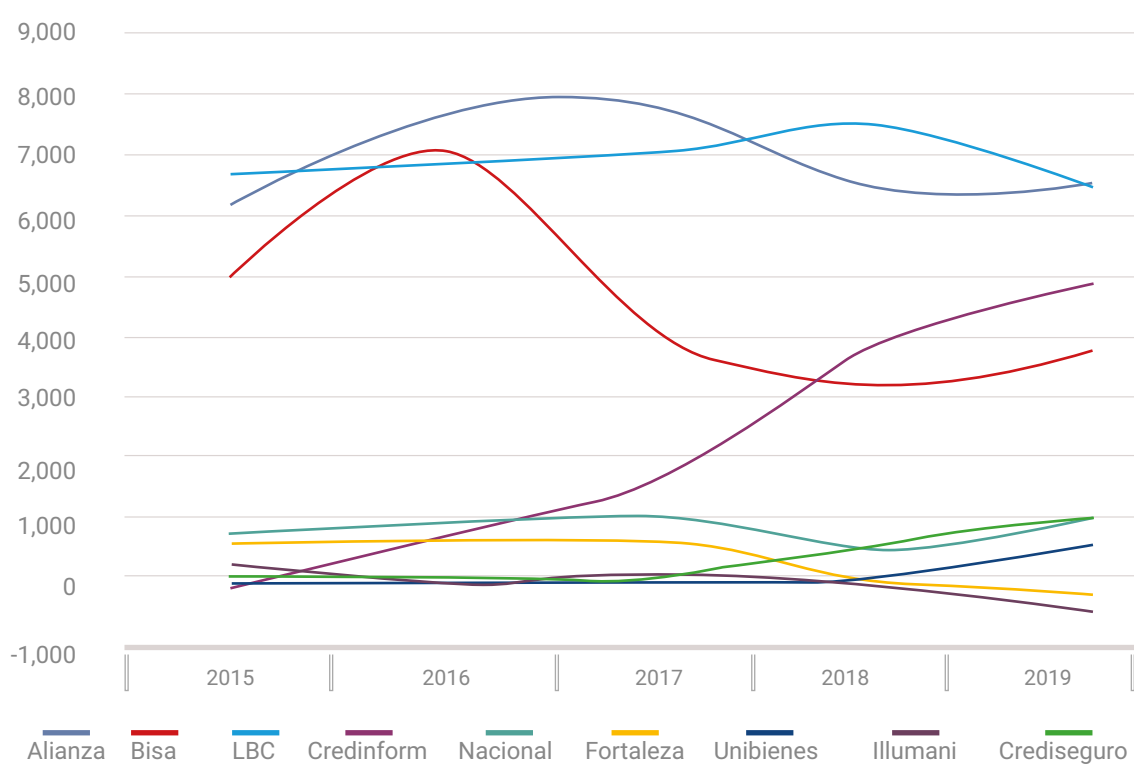
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

6.4. Resultado de la gestión

La gestión 2019 la mayoría de las aseguradoras tuvieron un ligero incremento en sus resultados respecto la gestión 2018.

Resultado de la Gestión

(En miles de dólares)



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

EVALUACIÓN DE LA ESTRATEGIA 2019

CAPÍTULO

7

CAPÍTULO

7

EVALUACIÓN DE LA
ESTRATEGIA 2019

7.1 Gestión Comercial

Desde la Gestión 2014 la administración trabaja continuamente para generar mayores negocios con los Corredores de Seguros. No olvidemos que más de la mitad del negocio de seguros se encuentra intermediado y/o asesorado por corredores de seguros. Por otra parte, la Aseguradora, hasta antes del 2014 no mantenía relación alguna con los corredores y enfocaba su producción en cuentas directas y licitaciones con el Estado. El problema que identificamos fue: Capacitación y Actitud comercial.

La administración contrato a gente con experiencia técnica/comercial probada en seguros generales, quienes generaron equipos de trabajo que hoy están sembrando confianza en los corredores, dándoles respuestas rápidas y conversaciones técnicas del nivel que ellos requieren, cumpliendo así la premisa de tomar los negocios que conocemos y hacerlos diversificados.

7.2 Marketing digital

Nos enfocamos en generar publicidad a través de medios digitales como redes sociales, y la página web. Esto permitió a la institución tener un mejor control de las inversiones en publicidad, así como promociones que se realicen.

Se realizaron varias campañas mediáticas a través de redes sociales logrando alcanzar a más de 30 mil seguidores en la página de Facebook de la aseguradora, más que algunas aseguradoras de mayor producción que Fortaleza. Durante la Gestión 2019 se terminó de reestructurar la página web y la de redes sociales de la aseguradora.

Se crearon las "landing page" para cada póliza. El landing page es el lugar donde aterrizan todas las personas que visitan nuestros productos y con este elemento, y en ese momento, la aseguradora capta sus datos.

Asimismo, se incorporó el sistema pixeles a la página web, el cual permite hacer un seguimiento a todas las personas que visitan la página. Esta información permite tener más datos en nuestra base de prospectos.

Se incorporó google analítico, que permite a la institución a conocer mejor la información captada de los prospectos, desde el tipo de celular que tiene el usuario que ingreso a la página web o la red social hasta datos demográficos.

El sistema capta los datos de la gente que aterriza en el landing page, para luego ser canalizados a la fuerza de venta. Hoy no contamos con un CRM,

pero programamos que la próxima gestión se incluya la herramienta, la cual permitirá un mejor seguimiento a la fuerza de ventas.

Por otra parte, se tiene un servicio de call center que permite responder las inquietudes de la gente, en lo que respecta a las campañas comerciales en las redes sociales. Asimismo, apoya en lo que es cobranzas, promociones, atención de reclamos, y avisos de vencimiento, apoyando así a la generación del NPS (Net Promoting Score, que ayuda a ver si el cliente está satisfecho con la aseguradora).

Para la próxima gestión estimamos generar Bot e Inteligencia artificial que apoyen en la gestión comercial, adquirir un certificado SSL (como página segura) y cobros por tarjetas de crédito.

7.3 Gestión de Suscripción

Fianzas: La Aseguradora enfocó sus esfuerzos en generar fianzas de corto plazo, con un plazo promedio de 2 años. El mercado de fianzas no está listo para suscribir riesgos de largo plazo, como le llamamos en seguros: Riesgos de Cola Larga, dado que las contra garantías que ofrecen los afianzados no son aceptables para el riesgo que toma la institución.

Automotores: El ramo de automotores probó que la tasa técnica actual en el mercado, no soporta los costos de arreglar los vehículos en los talleres de concesionarios. Existe un riesgo moral muy alto al trabajar con alguno de ellos. Se rentabilizará el Ramo trabajando con talleres de marca propia que tienen un trabajo de alta calidad.

Incendio y Aliados: La cartera de Incendio y aliados en la aseguradora es bastante noble. El 90% de sus riesgos está por debajo los \$us 500 mil, con una siniestralidad controlada. Con la contratación de un nuevo Gerente Técnico y la futura contratación de un consultor en seguros generales, la Aseguradora adquirirá un mejor control y conocimiento de los riesgos que toma.

7.4 Gestión de Reclamos

La Aseguradora generó un proceso de mejora en el área de reclamos en el Ramo de automotores, lo que llevará en la gestión 2020 a mejorar el control del costo promedio y el servicio al cliente. El uso del proceso de atención de reclamos a través de la web mejora la experiencia del consumidor y refuerza la marca.

7.5 Gestión de reaseguro

Desde la Gestión 2015 se inició un proceso de mejora en la retención de la Aseguradora, haciendo que los contratos de reaseguro sean paulatinamente más eficientes. Paso a detallar los ajustes realizados.

Incendio y Aliados: La Gestión 2019 logramos cambiar el contrato de reaseguro de incendio y aliados (Ten Plan) de un contrato de reaseguro cuota parte más exceso de pérdida, hacia un contrato de exceso de pérdida puro. Esto incrementará el ingreso por retenciones a la Aseguradora hasta el 30 de junio 2020 (próximo año), y los efectos ya se empezaron a notar en ésta Gestión.

Con este tipo de contrato, la Administración debe contar con mayor rigurosidad en la suscripción 1) Aceptando solo los riesgos que sabe evaluar, 2) Limitar los negocios que se aceptan de manera tal que no ponga en riesgo la solvencia de la Aseguradora con una sola pérdida 3) No generar negocios rentables con riesgo moral. Estos principios se aplican a todos los ramos de seguros.

Agradecemos a los Reaseguradores por su confianza y apoyo.

Automotores: El bajo crecimiento económico, el decremento de la producción, la visión de mejorar los riesgos que tomamos, y el mejor control de reclamos están abriendo las condiciones para tomar mayor retención en el ramo de automotores. Es por eso que la administración incrementará de forma significativa la retención para ése ramo durante la próxima renovación del contrato de reaseguro de automotores. Este ajuste nos permitirá mejora la posición técnica de la Aseguradora, sin que exista mayor presión en las reservas de la empresa.

Fianzas: El contrato de reaseguro de fianzas fue el más golpeado durante éstos últimos 5 años, pues se pagó una siniestralidad de más de \$us 35 millones durante ése periodo. Lastimosamente, hasta el 2017, la Aseguradora se enfocó en generar un liderazgo de mercado que hoy nos pasa la cuenta dado que suscribió contratos de construcción de carreteras que son riesgos de cola larga. Con el cambio en la Ley de Seguros convirtiendo las pólizas de garantía condicionales a pólizas a primer requerimiento, se generó un cambio en el riesgo moral tanto de los Tomadores de seguros, Afianzados, como en el de los Beneficiarios de las pólizas. Éste mercado dejó de ser negocio.

Cambiamos el contrato de uno por novación a uno por año de suscripción. Este cambio permitirá a los reaseguradores, y a la Aseguradora, valorar de forma más clara los cambios en la política de suscripción que la Aseguradora generó en la Gestión 2018, los cuales darán sus frutos durante la próxima Gestión. Estimamos que los reaseguradores volverán a confiar en la suscripción de la Aseguradora en un par de años más.

7.6 Gestión de Recursos Humanos:

La administración planificó generar para la próxima Gestión un programa de coaching gerencial que enfoque a la entidad en: Rentabilidad, Trabajo en equipo y Generar un compromiso y desarrollo personal de cada uno de nuestros funcionarios. Esto nos permitirá entregar un servicio de calidad y excepcional a los clientes. Con un equipo comercial identificado, con actitud, y sobre todo alineado, se logrará el objetivo. Asimismo, se contratará a un consultor del exterior que apoyará a la Aseguradora en mejorar los conocimientos de suscripción y en reaseguro.

Estamos en un proceso de cambio cultural, el cual debe fusionarse a la cultura del grupo, enfocados en rentabilidad y servicio al cliente. Esto se junta con la jubilación de varios de los funcionarios que nos acompañaron durante muchos años. Estamos agradecidos con ellos, y esperamos seguir construyendo sobre los cimientos que dejaron.

7.7 Gestión de Tecnología e Información:

Nuestro sistema operativo está en continua mejora. Hoy nos permite hacer aplicaciones de Transporte en línea, su facturación y pronto se podrá incluso pagar las pólizas en línea. Estamos bajo el objetivo de ser una Aseguradora virtual.

RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN CIFRAS E INDICADORES

CAPÍTULO

8

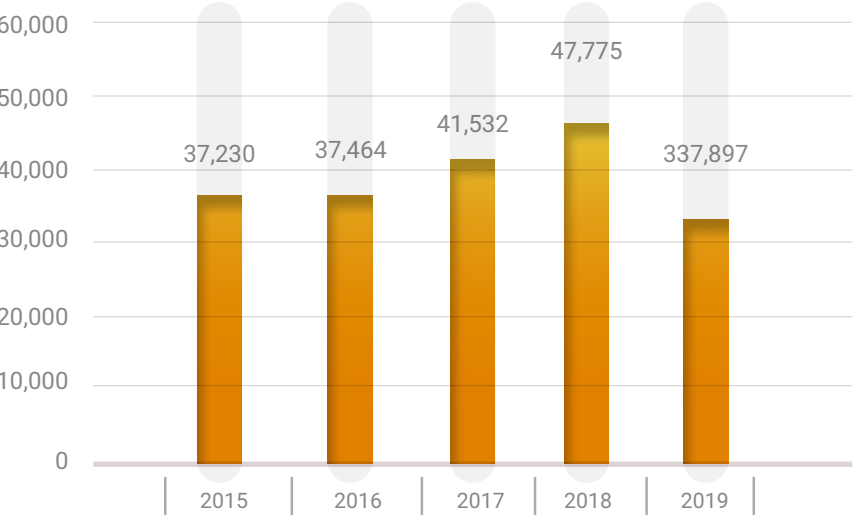
CAPÍTULO 8

RESULTADOS DE LA GESTIÓN EN CIFRAS E INDICADORES

8.1. Evolución del Activo

Evolución de gastos administrativos

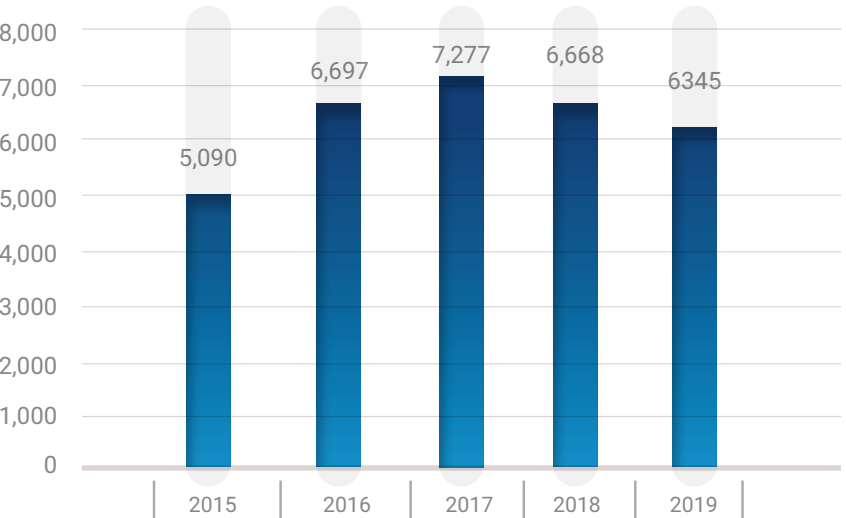
(En miles de dólares)



8.2. Evolución del Patrimonio

Evolución del Patrimonio

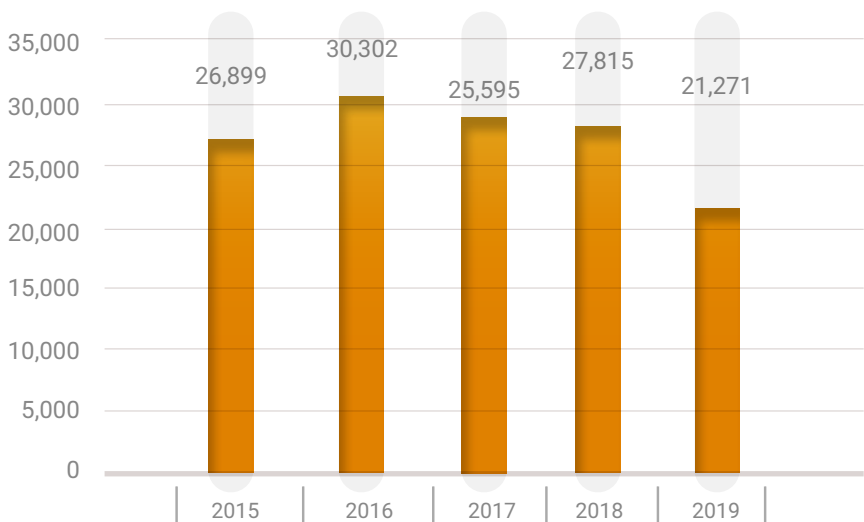
(En miles de dólares)



8.3. Evolución de la Producción Neta

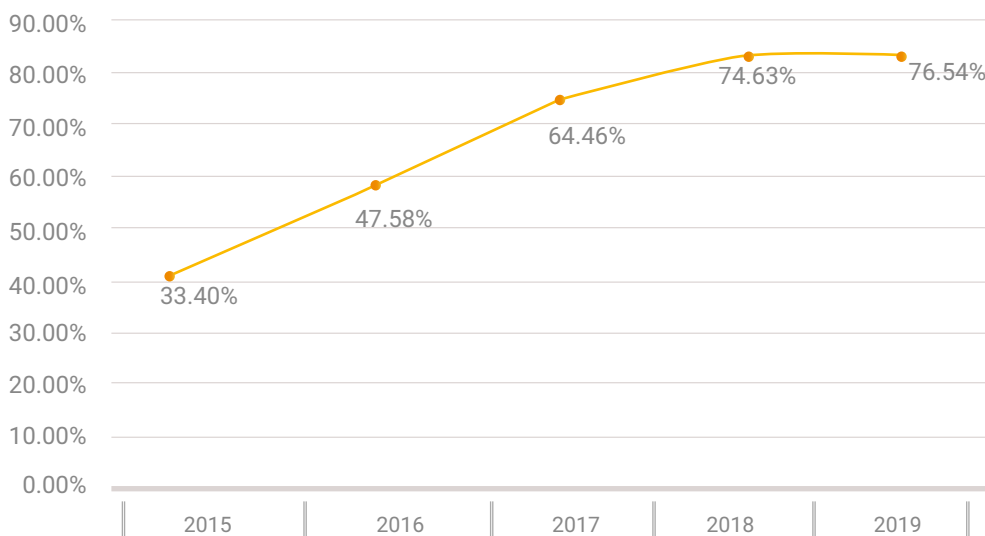
Evolución de la Producción Neta

(En miles de dólares)



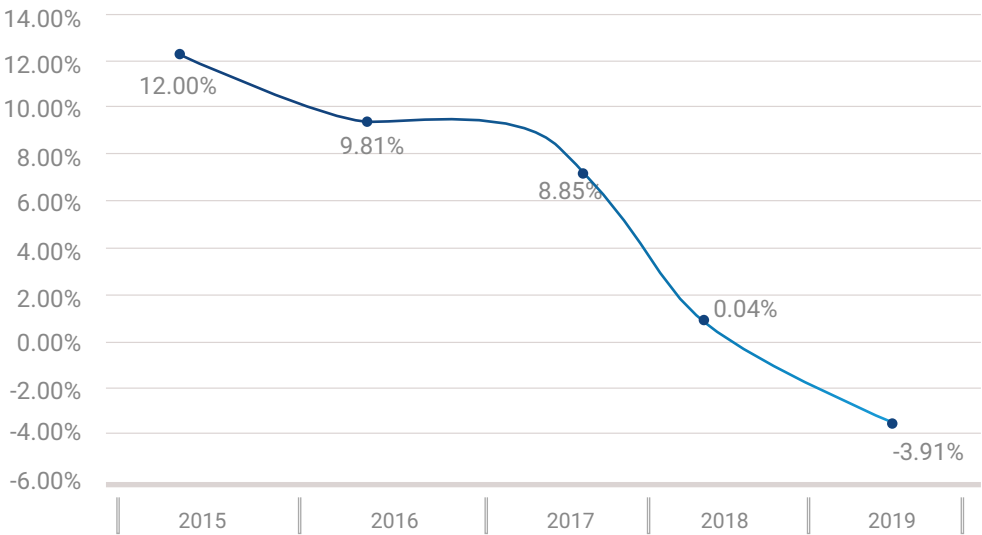
8.4. Evolución del Índice de Siniestralidad

Evolución del Índice de Siniestralidad



8.5. Evolución de la Rentabilidad respecto del Patrimonio

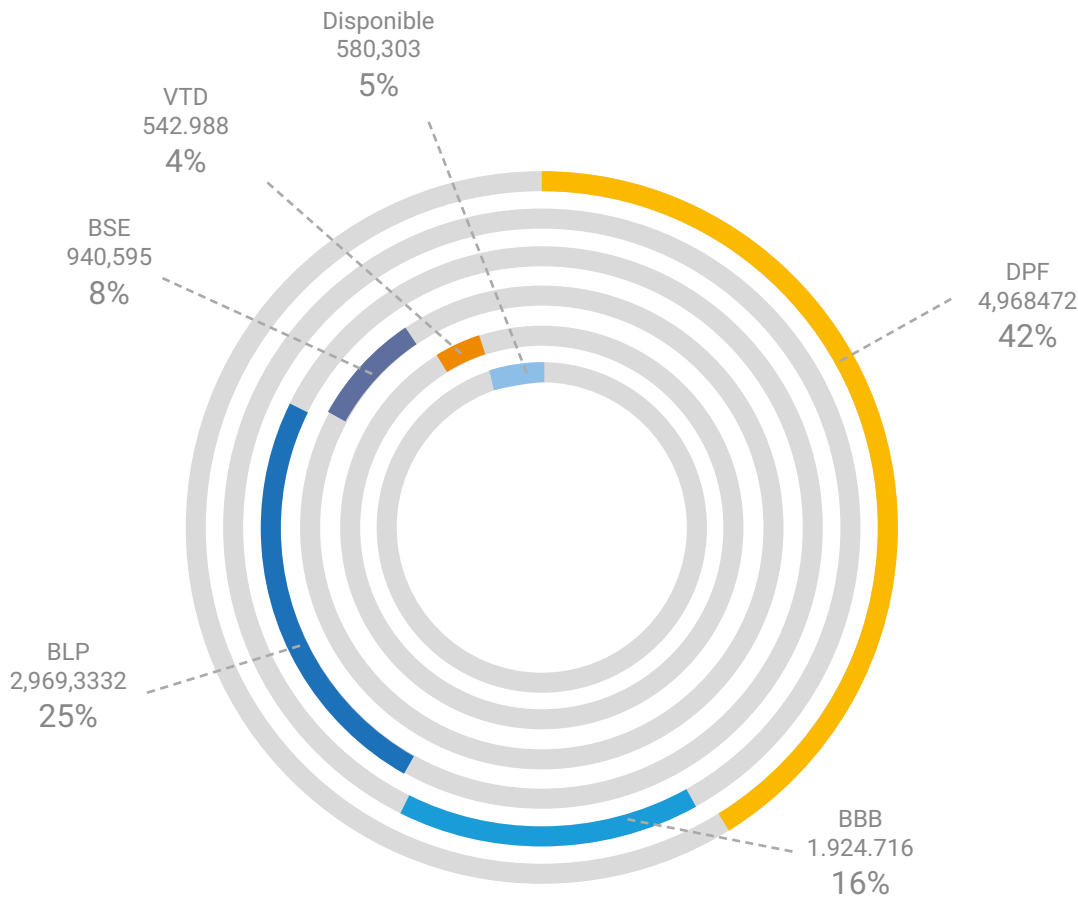
Evolución de la Rentabilidad respecto del Patrimonio



8.6. Estructura de las inversiones admisibles

Estructura de las inversiones admisibles

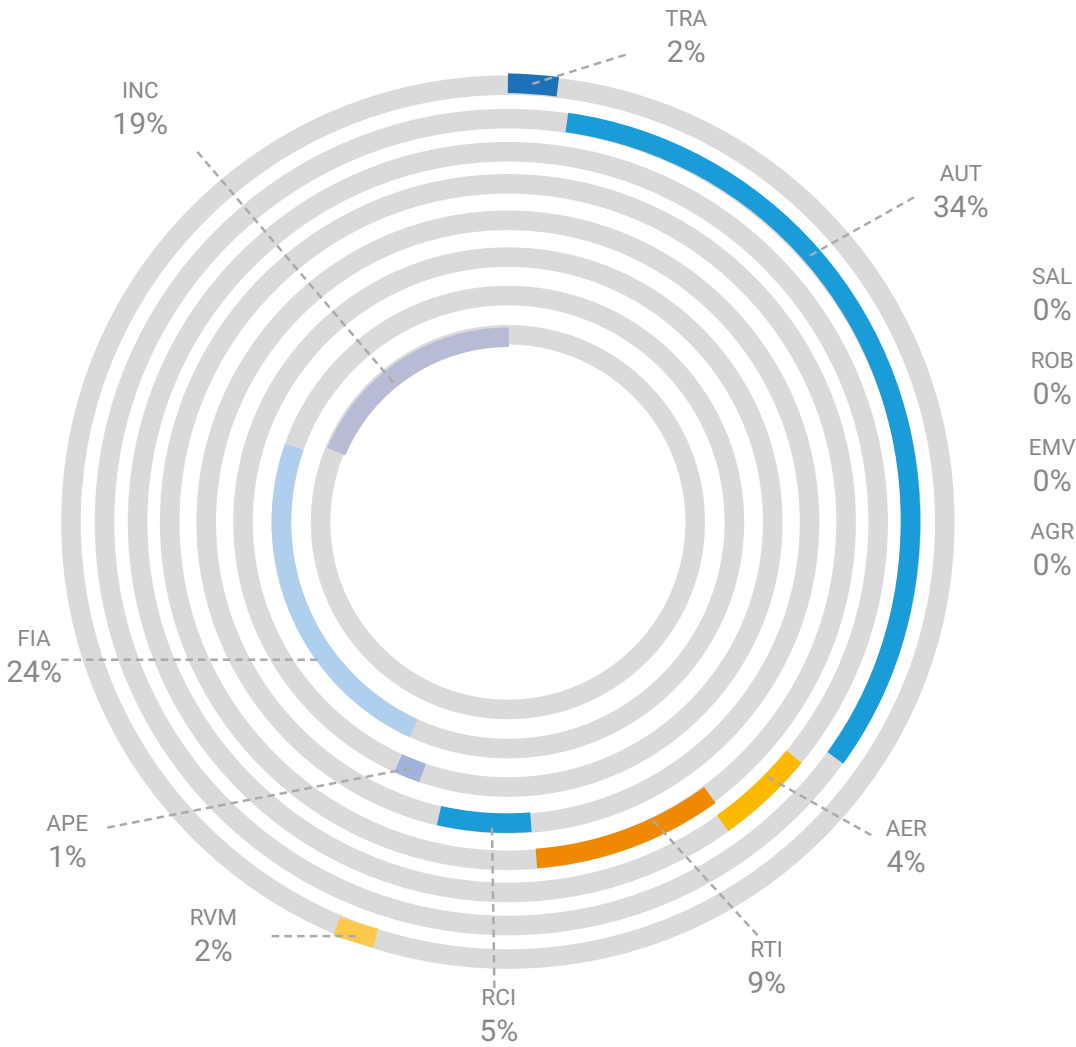
Expresado en dólares



8.7. Estructura de la cartera de producción

Estructura de la cartera de producción

(En miles de dólares)



OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

CAPÍTULO

9

OTRA INFORMACIÓN
RELEVANTE

9.1 Composición Accionaria

Al 31 de diciembre de 2019

COMPANA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA SA.												
Al 31 de diciembre de 2019												
N°	Nombre	Nacionalidad	Domicilio	Serie	Clase	Gravamen	N° Acciones Ordinarias	N° Acciones Preferidas	N° Acciones Ordinarias y Preferidas	Valor nominal de cada Acción Bs.	Total Bs.	Participación %
1	Grupo Financiero Fortaleza S.A.	Boliviana	Av. Arce, Edificio Fortaleza N° 2799 esquina calle Cordero - La Paz.	Única	Ordinaria	Ninguno	153.703	0	153.703	100,00	15.370.300,00	53,27309
2	Corporación Fortaleza S.R.L.	Boliviana	Av. Arce N° 2799, Zona San Jorge Edif. Fortaleza - La Paz	Única	Ordinaria y Preferida	Ninguno	65.662	34.300	99.962	100,00	9.996.200,00	34,64659
3	Fortaleza Investments S.A.	Boliviana	Av. Arze Esquina Cordero N° 2790 - La Paz	Única	Preferida	Ninguno	0	24.395	24.395	100,00	2.439.500,00	8,45525
5	Daniel Renato García Calvimonte y Norah Lucía Barbery de García	Boliviana	Urb. La Rinconada N° 34 La Florida - La Paz	Única	Preferida	Ninguno		6.622	6.622	100,00	662.200,00	2,29517
6	Justino Avendaño Renedo	Bolviana (Nat).	Av. 20 de Octubre N° 2651, Sopocachi - La Paz	Única	Preferida	Ninguno		2.091	2.091	100,00	209.100,00	0,72474
7	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	1.394	100,00	139.400,00	0,48316
8	Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jimenez	Boliviana	Calle Man Cesped N° 8692 Zona La Florida - La Paz	Única	Ordinaria y Preferida	Ninguno	1	348	349	100,00	34.900,00	0,12096
4	Rosario Célida Hinojosa Jimenez	Boliviana	Calle Man Cesped N° 8698 Zona La Florida - La Paz	Única	Ordinaria	Ninguno	1	0	1	100,00	100,00	0,00035
9	Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jimenez	Boliviana	Calle 5 Oeste N° 74 Barrio Las Palmas - Santa Cruz	Única	Ordinaria	Ninguno	1	0	1	100,00	100,00	0,00035
10	Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jiménez	Boliviana	Av. Alexander Urb. Ciudad Jardín N° 4 Achumani - La Paz	Única	Ordinaria	Ninguno	1	0	1	100,00	100,00	0,00035
TOTALES							219369	69150	288.519		28.851.900,00	100,00000

9.2 Sucursales

Al 31 de diciembre de 2019

AUTORIZACION DE APERTURA Y FUNCIONAMIENTO MEDIANTE RESOLUCIÓN ADMINISTRATIVA DE LA APS			
SUCURSAL	DIRECCIÓN	N°	FECHA
La Paz	Av. Arce N° 2799 Edificio Fortaleza - PB y pisos 18-19	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 N° 624	384	04/04/2017

9.3 Agencias

Al 31 de Diciembre de 2019

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	24/08/15
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 2019

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

9.5 ACTA No. 01/2020 JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A. DE FECHA 14 DE JUNIO DE 2020

9.5.1 Consideracion y aprobacion del balance general y estado de resultados al 31 de diciembre de 2019.

El Presidente de la Junta Lic. Guido Hinojosa Cardoso, tomó la palabra e hizo referencia a 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 2019.

Acto seguido, señaló que la gestión económica 2019 cerró con resultado de pérdida de Bs. 1.7 millones -, representando un retorno al Patrimonio (ROE) del -3.9 %.

Prosiguió dando lectura a las cifras más destacadas del Balance General y del Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2019, las mismas que a continuación se detallan:

DESCRIPCION	IMPORTE Bs
ACTIVO	232,525,932.83
DISPONIBLE	13,545,078.74
EXIGIBLE TECNICO	134,543,705.82
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	327,848.56
INVERSIONES	78,778,074.03
BIENES DE USO	1,826,418.54
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	0.00
TRANSITORIO	2,990,160.11
DIFERIDO	514,647.03
PASIVO	188,996,361.91
OBLIGACIONES TECNICAS	118,095,933.26
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	10,735,157.12
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	27,762,923.95
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	13,370,590.47
DIFERIDO	19,031,757.11
PATRIMONIO NETO	45,230,789.37
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	28,851,900.00
RESERVAS	5,962,021.35
RESERVAS POR AJUSTES AL PATRIMONIO	1,637,988.32
RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES	8,778,879.70
PRODUCCION NETA DE ANULACION	174,889,165.00
PRODUCCION NETA DE REASEGURO	102,146,171.32
PRIMAS DEVENGADAS	98,640,067.02
RESULTADO TECNICO BRUTO	-2,563,338.35
RESULTADO TECNICO NETO DE REASEGURO	55,351,529.44
RESULTADO OPERACIONAL	-7,334,961.98
RESULTADO FINANCIERO	-3,760,436.01
RESULTADO DEL PERIODO O GESTION	-1,701,218.44

Acto seguido, el Presidente de la Junta, realizó la presentación del Dictamen, que es un informe sin salvedades, de los Auditores Externos Berthin Amengual y Asociados S.R.L., el informe sobre las cifras del Balance General y del Estado de Resultados y las Notas contenidas en los Estados Financieros Auditados de la gestión 2019.

Refiriendo las particularidades de la gestión 2019, considerando varios aspectos que se encuentran dentro de los lineamientos internacionales, en el pasado la primera plana traía una opinión, ahora esa opinión se expresa en el segundo párrafo de la primera página que establece un dictamen sin salvedades.

Después de algunas deliberaciones, la Junta General Ordinaria de Accionistas en forma unánime, aprobó:

1° El Balance General y el Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2019.

2° El Dictamen del Auditor Externo, y las Notas a los Estados Financieros contenidas e el Informe del Auditor Berthin Amengual y Asociados S.R.L. al 31 de Diciembre de 2019.

9.5.2 Informe del Síndico

El Secretario recordó que la Sindico, Lic. Maria Elizabeth Nava Salinas, envió una nota señalando que por motivos de fuerza mayor no podrá asistir a la presente Junta de accionistas a pesar de haber sido convocada a la misma.

Cumplimiento con las normas estatutarias la Síndico, Lic.Ma. E. Elizabeth Nava Salinas, remitió su correspondiente informe de la gestión económica 2019, al cual se dio lectura.

A continuación, por Secretaría se dio lectura al Informe de la Sra. Síndico, en el que se detallan las actividades realizadas por la misma en cumplimiento de sus funciones y mediante el cual recomienda a la Junta de Accionistas la aprobación del Balance General y el Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2019 así como de la Memoria Anual.

Luego de la lectura del Informe del Síndico, la Junta General Ordinaria de Accionistas, tomó conocimiento del informe del Síndico.

9.5.3. Conformidad del trabajo del Auditor Eexterno.

El Presidente de la Junta, luego de haber tomado conocimiento y aprobado el informe de los Auditores Externos, puso a consideración de la Junta el trabajo realizado por la empresa de auditores BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.

Luego del intercambio de opiniones, la junta deterinó su conformidad al trabajo de Auditoría Externa de la gestión 2019 realizado por la empresa Auditora BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.

9.5.4 Consideración de la Memoria Anual Gestión 2019.-

Haciendo uso de la palabra, el Presidente de la Junta puso en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Memoria Anual 2019 elaborada por el Directorio y circularizada entre los accionistas con carácter previo a la junta de la fecha, para lo cual procedió a dar lectura de la carta-informe del Presidente del Directorio de la Sociedad, el mismo que refleja la actividad de la empresa durante la gestión 2019.

El indicado informe refleja los aspectos más importantes del comportamiento de la Compañía durante la gestión 2019. En este contexto, refiere que la Entidad ha mantenido su actividad comercial en la gestión 2019. Durante la gestión el desarrollo del mercado de Seguros Patrimoniales alcanzó una producción neta de anulaciones U\$D 318.2 millones, 3.7% mayor que la gestión 2018, lamentablemente el mercado de fianzas tuvo decrecimiento del 9.4% sin embargo el mercado de Seguros Generales tuvo un crecimiento del 4.8% con respecto al año pasado.

Al 31 de diciembre 2019, la Aseguradora Fortaleza alcanzó una producción neta de anulaciones de U\$D 21.3 millones, un decremento del 23.5% con relación a la gestión 2018. Los ingresos técnicos alcanzaron un monto de U\$D 18.7 millones, mostrando una mayor retención de prima. Es importante mencionar que la estructura del portafolio de seguros se concentró un 76% en Seguros Generales, mientras que Seguros de Fianzas participó con el 24%.

En este contexto, destacó que la Entidad alcanzó una pérdida de U\$D248.072.-, representando un retorno al Patrimonio (ROE) del -3.9%.

Respecto a los ingresos técnicos, crecieron en un 14.4% en Seguros de Fianzas y en Seguros Generales disminuyó en un 4.1% con relación a la gestión 2018. El índice de siniestralidad de los Seguros Generales fue del 58.9%, mientras que en Seguros de Fianzas el índice de siniestralidad fue 132.5%, la Administración espera bajar este índice durante la siguiente gestión.

En cuanto a los gastos de personal, estos se disminuyeron en un 10.1%, 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 aficiencia

Seguidamente, el Presidente puso en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, la Memoria Anual 2019 elaborada por el Directorio.

La Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó por unanimidad la Memoria de la Compañía correspondiente a la gestión 2019.

9.6 Balance General

COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A				
BALANCE GENERAL				
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31/12/2019				
(Expresado en Bolivianos)				
CONSOLIDADO		T.C :6.86		
Cuenta	Descripcion	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
1	A C T I V O			232.525.932,83
101	DISPONIBLE		13.545.078,74	
10101	CAJA	815.550,39		
10102	BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	12.729.528,35		
102	EXIGIBLE TECNICO		134.543.705,82	
10201	PRIMAS POR COBRAR	32.967.559,21		
10208	REASEGURO ACEPTADO DE COMPAÑIAS NACIONA	434.507,19		
10210	DEUDORES - REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑI	1.356.294,22		
10211	DEUDORES - REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑI	94.128.013,13		
10215	ANTICIPO SOBRE COMISIONES	2.660,32		
10222	FRANQUICIAS POR COBRAR	8.587,00		
10223	RECUPEROS POR COBRAR	8.176.014,00		
10287	PREVISION PRIMAS POR COBRAR	-2.529.929,24		
10289	PREVISION CUENTAS INCOBRABLES	0,00		
103	EXIGIBLE ADMINISTRATIVO		327.848,56	
10301	DOCUMENTOS POR COBRAR	20.580,00		
10302	CUENTAS POR COBRAR	245.290,56		
10303	CHEQUES RECHAZADOS POR COBRAR	0,00		
10304	ANTICIPOS	0,00		
10306	CREDITO FISCAL (IVA)	0,00		
10308	ALQUILERES POR COBRAR	0,00		

COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A				
BALANCE GENERAL				
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31/12/2019				
(Expresado en Bolivianos)				
CONSOLIDADO		T.C :6.86		
Cuenta	Descripcion	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
10378	DEUDORES EN EJECUCION	61.978,00		
104	INVERSIONES		78.778.074,03	
10401	TITULOS - VALORES	78.278.718,76		
10402	BIENES INMUEBLES	453.050,00		
10404	LINEAS TELEFONICAS	152.017,60		
10480	DEPRECIACION ACUMULADA	-105.712,33		
105	BIENES DE USO		1.826.418,54	
10501	MUEBLES Y ENSERES DE OFICINA	4.470.278,90		
10502	EQUIPOS DE OFICINA	1.859.346,69		
10503	EQUIPOS DE COMPUTACION	5.234.762,21		
10504	VEHICULOS	1.508.864,69		
10505	BIENES DE ARTE Y CULTURA	33.066,33		
10580	DEPRECIACION ACUMULADA	-11.279.900,28		
106	BIENES RECIBIDOS EN PAGO		0,00	
10601	BIENES RECIBIDOS EN PAGO	0,00		
10689	PREVISION	0,00		
107	TRANSITORIO		2.990.160,11	
10702	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	2.990.160,11		
10703	DEPOSITOS JUDICIALES	0,00		
108	DIFERIDO		514.647,03	
10801	CARGOS DIFERIDOS	3.173.317,32		
10804	COMISION BRUTA DIFERIDA INTERMEDIARIOS	0,00		
10885	AMORTIZACION ACUMULADA	-2.658.670,29		
	TOTAL ACTIVOS :			232.525.932,83
6	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			111.354.199.634,32
601	CUENTAS DE CONTROL		38.322.675.291,65	
60101	CAPITALES ASEGURADOS CEDIDOS	38.322.675.291,65		
602	DOCUMENTOS ENTREGADOS EN CUSTODIA		100.775.355,12	
60201	DEPOSITADOS EN OTRAS ENTIDADES	100.775.355,12		
603	CONTINGENTES		2.686.270,56	
60301	DEMANDAS LEGALES	2.686.270,56		
609	DEUDORAS POR CONTRA		72.928.062.716,99	
60901	ACREEDORAS	72.928.062.716,99		
	CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS			111.354.199.634,32
2	PASIVO			188.996.361,91
201	ADELANTOS FINANCIEROS		0,00	
20101	SOBREGIRO BANCARIO	0,00		
202	OBLIGACIONES TECNICAS		118.095.933,26	
20201	SINIESTROS POR PAGAR	215.347,28		
20208	ACREEDORES - REASEGUROS ACEPTADOS DE CO	0,00		
20210	REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑIAS NACIONAL	986.244,09		
20211	REASEGUROS CEDIDOS A COMPAÑIAS EXTRANJE	115.518.886,11		
20213	COMISIONES POR PAGAR A INTERMEDIARIOS	1.144.059,79		
20214	HONORARIOS POR PAGAR SERVICIOS AUXILIAR	8.666,50		
20216	PRIMAS A DEVOLVER	89.651,28		
20217	PRIMAS COBRADAS POR ANTICIPADO	132.730,21		
20222	FRANQUICIAS COBRADAS POR ANTICIPADO	348,00		
203	OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS		10.735.157,12	

COMPañIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A				
BALANCE GENERAL				
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31/12/2019				
(Expresado en Bolivianos)				
CONSOLIDADO		T.C :6.86		
Cuenta	Descripcion	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
20302	CUENTAS POR PAGAR	1.005.579,70		
20303	DOCUMENTOS POR PAGAR	2.744.000,00		
20304	SUELDOS POR PAGAR	38.345,72		
20305	DIVIDENDOS POR PAGAR	133.808,58		
20306	IMPUESTO AL VALOR AGREGADO (IVA)	4.984.792,10		
20307	SECTORIALES	405.890,20		
20308	FISCALES Y MUNICIPALES	843.740,83		
20309	APORTES SOCIALES	576.903,87		
20310	MULTAS E INTERESES POR PAGAR	0,00		
20311	INTERESES	2.096,13		
204	RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS		27.762.923,95	
20401	RIESGOS EN CURSO	27.762.923,95		
205	RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS		13.370.590,47	
20502	RECLAMADOS POR LIQUIDAR	12.877.390,15		
20503	CONTROVERTIDOS	493.200,32		
208	DIFERIDO		19.031.757,11	
20801	PROVISIONES	5.474.589,98		
20802	PRIMAS DIFERIDAS	11.199.989,84		
20803	PRIMAS ADICIONALES DIFERIDAS	2.357.177,29		
	TOTAL PASIVO			188.996.361,91
3	PATRIMONIO			43.529.570,92
301	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		28.851.900,00	
30101	CAPITAL PAGADO	28.851.900,00		
302	CUENTAS PENDIENTES DE CAPITALIZACION		0,00	
30202	APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITA	0,00		
303	RESERVAS		5.962.021,35	
30301	LEGAL	2.786.921,35		
30304	PRIMAS DE EMISION DE ACCIONES	3.175.100,00		
304	APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITA		0,00	
30401	APORTES PARA FUTUROS AUMENTOS DE CAPITAL	0,00		
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		8.778.879,70	
30701	UTILIDADES ACUMULADAS	8.778.879,70		
308	RESULTADOS DEL PERIODO O GESTION		-1.701.218,44	
30802	PERDIDA DEL PERIODO O GESTION	-1.701.218,44		
	TOTAL PATRIMONIO			43.529.570,92
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			232.525.932,83
7	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			111.354.199.634,32
701	CUENTAS DE CONTROL		68.501.006.548,01	
70101	CAPITALES ASEGURADOS	68.436.076.730,63		
70103	SINIESTROS RECLAMADOS POR LIQUIDAR	13.779.016,64		
70104	SINIESTROS CONTROVERTIDOS	1.150.800,74		
70106	CAPITAL AUTORIZADO	50.000.000,00		
702	DOCUMENTOS RECIBIDOS EN CUSTODIA		4.427.056.168,98	

COMPañIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A				
BALANCE GENERAL				
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31/12/2019				
(Expresado en Bolivianos)				
CONSOLIDADO		T.C :6.86		
Cuenta	Descripcion	Nivel 3	Nivel 2	Nivel 1
70201	DEPOSITADOS EN LA ENTIDAD	4.427.056.168,98		
709	ACREEDORAS POR CONTRA		38.426.136.917,33	
70901	DEUDORAS	38.426.136.917,33		
	CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS			111.354.199.634,32

9.7. ESTADO DE RESULTADO

Por el Periodo Terminado al 31/12/2019			
(Expresado en Bolivianos)			
Cuenta	Descripcion	Saldo	
401	PRODUCCION	183.936.415,83	
501	ANULACION PRODUCCION	9.047.250,83	
	PRODUCCION NETA DE ANULACION		174.889.165
402	PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	3.922.741,55	
506	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	3.863.309,43	
406	ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO N	589.790,42	
			649.222,54
507	PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	85.019.928,31	
407	ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO E	11.627.712,09	
			73.392.216,22
	PRODUCCION NETA DE REASEGURO		248.930.603,76
508	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SE	65.020.272,40	
408	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGU	61.514.168,10	
			3.506.104,30
	PRIMAS DEVENGADAS		
509	COSTOS DE PRODUCCION	20.509.946,79	
409	REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	150.175,81	
			20.359.770,98
510	CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SI	33.931.467,06	
410	LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SIN	31.699.463,35	
			2.232.003,71
511	SINIESTROS Y RENTAS	111.688.540,73	
512	COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	2.850.704,58	
412	RECUPEROS	34.657.425,50	
	RESULTADO TECNICO BRUTO		-79.881.819,81
413	SINIESTROS REEMBOL CESIONES REASEG NACIONAL	78.580,32	
513	PARTICIPACION RECUP P/CESION REASEG NACIONAL	14471,47	
			64.108,85

Por el Periodo Terminado al 31/12/2019			
(Expresado en Bolivianos)			
Cuenta	Descripcion	Saldo	
514	COSTO DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	93.339,96	
414	PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	48.833,39	
			-44.506,57
415	SINTROS. REEMB. POR CESIONES REAS. EXTR	73.993.401,26	
515	PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES RE	19.784.743,93	
			-54.208.657,33
516	COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	24.603.663,48	
416	PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRAN	28.554.381,66	
	RESULTADO TECNICO NETO DE REASEGURO		3.950.718,18
521	GASTOS ADMINISTRATIVOS	64.226.141,96	
421	INGRESOS ADMINISTRATIVOS	1.539.650,54	
			-62.686.491,42
	RESULTADO OPERACIONAL		
422	PRODUCTOS DE INVERSION	5.767.358,65	
522	COSTOS DE INVERSION	2.356.823,93	
			-3.410.534,72
423	REINTEGRO DE PREVISION	32.703.611,79	
523	PREVISION	32.881.253,72	
			-177.641,93
424	GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	347.404,25	
524	PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	5.771,07	
			-341.633,18
	RESULTADO FINANCIERO		
425	AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CA	3.775.576,81	
525	AJUSTE POR INFLACION Y DIFERENCIAS DE CA	1.716.359,24	
			-2.059.217,57
	RESULTADO POR INFLACION		-170.128,44
	RESULTADO DEL PERIODO O GESTION		1.701.218,44

9.8. Informe Financiero

9.8.1 Margen de Solvencia - Seguros de Personas y Previsionales

Margen de Solvencia - Seguros Generales Al 31 de Diciembre de 2019 (Expresado en Bolivianos)												
DETERMINACIÓN DEL MARGEN DE SOLVENCIA								DETERMINACIÓN DEL PATRIMONIO TÉCNICO			EXCESO O DÉFICIT	
CORTO PLAZO					Margen de Solvencia Largo Plazo	Margen de Solvencia Seguros Previsio- nales	Margen de Solvencia Total para Evaluación	Primario	Secundario	Total	Diferencia (MS - PT)	Cumpli- miento
Base Primas	Base Siniestros	Mínimo	Margen de Solvencia para evaluación									
			Criterio	Importe								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
NO APLICA												

9.8.2 Inversiones Admisibles

Inversiones Admisibles Al 31 de Diciembre de 2018												
(Expresado en Bolivianos)												
RECURSOS PARA INVERSIÓN						CARTERA DE INVERSION				EXCESO O DÉFICIT		
Margen de Solvencia	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	Exces o Deficit en Bs	Exceso o Deficit en \$us	Cumpli- miento
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
29.842.888	27.762.924	13.585.938	0	8.425.857	79.617.606	77.834.268	0	3.980.880	81.815.148	2.197.542	320.341	CUMPLE

9.8.3 Pago de Siniestros: Siniestros Pagados por Ramos

Al 31 de Diciembre de 2019		
(Expresado en Bolivianos)		
Cuenta	Descripcion	Siniestros Pagados durante el 2019
9101	Incendio y aliados	8,027,986
9102	Robo	0
9103	Transportes	815,791
9104	Naves o embarcaciones	
9105	Automotores	50,800,868
9106	Aeronavegación	17,212
9107	Ramos técnicos	1,637,794
9108	Responsabilidad civil	2,073,851
9109	Riesgos varios misceláneos	1,087,545
9110	Agropecuarios	0
9111	Salud o enfermedad	0
9112	Accidentes personales	830,534
Total		65,291,581
9221	Seriedad de propuesta	137,189
9222	Cumplimiento de obra	8,947,196
9223	Buena ejecución de obra	137,200
9224	Cumplimiento de servicios	437,402
9225	Cumplimiento de suministros	56,964
9226	Inversión de anticipos	36,649,247
9227	Fidelidad de empleados	31,762
9228	Créditos	0
9229	Obligaciones aduaneras	0
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	0
Total		46,396,959
9455	Accidentes tránsito	0
Total General		111,688,541

9.8.4 Reservas Técnicas para Riesgos en Curso

TOTAL RESERVA PARA RIESGOS EN CURSO AL CIERRE DEL EJERCICIO			
Al 31 de Diciembre de 2019			
(Expresado en Bolivianos)			
Código		Ramos	Reservas para riesgos en curso
a		b	d
9101	1	Incendio y aliados	9,168,072
9102	2	Robo	10,250
9103	3	Transportes	821,912
9104	4	Naves o embarcaciones	166,501
9105	5	Automotores	4,494,501
9106	6	Aeronavegación	60,328

TOTAL RESERVA PARA RIESGOS EN CURSO AL CIERRE DEL EJERCICIO			
Al 31 de Diciembre de 2019			
(Expresado en Bolivianos)			
Código		Ramos	Reservas para riesgos en curso
a		b	d
9107	7	Ramos técnicos	4,270,372
9108	8	Responsabilidad civil	3,028,222
9109	9	Riesgos varios misceláneos- cauciones	1,181,478
9110	10	Agropecuario	0
9111	11	Salud y enfermedad	0
9112	12	Accidentes personales	776,248
92	13	Seguros de Fianzas	23,977,884
9221	14	Seriedad de propuesta	112,968
9222	15	Cumplimiento de obra	1,229,334
9223	16	Buena ejecución de obra	382,327
9224	17	Cumplimiento de servicios	190,386
9225	18	Cumplimiento de suministros	58,780
9226	19	Inversión de anticipos	1,064,565
9227	20	Fidelidad de empleados	118,539
9228	21	Créditos	21,435
9229	22	Gtia. cumplimiento obligaciones aduaneras	283,874
9230	23	Cumplimiento de Obligaciones Legales y Contractuales	322,832
			3,785,040
25	Total (1+2)		27,762,924

9.8.5 Reserva Técnica de Siniestros

9.8.5.1 Reclamados por Liquidar

Al 31 de Diciembre de 2019		
(Expresado en Bolivianos)		
Código	Ramos	Reservas de siniestros reclamados por liquidar
9101	Incendio y aliados	3,575,037.54
9102	Robo	0.00
9103	Transportes	251,984.57
9104	Naves o embarcaciones	0.00
9105	Automotores	5,823,678.51
9106	Aeronavegación	5,564.15
9107	Ramos técnicos	1,040,761.08
9108	Responsabilidad civil	960,780.28
9109	Riesgos varios misceláneos	329,299.22
9110	Agropecuario	0.00
9111	Salud o enfermedad	0.00
9112	Accidentes personales	324,388.66
Total		12,311,494.01
9221	Seriedad de propuesta	0.00
9222	Cumplimiento de obra	0.00
9223	Buena ejecución de obra	0.00
9224	Cumplimiento de servicios	37,102.93
9225	Cumplimiento de suministros	0.00
9226	Inversión de anticipos	528,793.21

Al 31 de Diciembre de 2019		
(Expresado en Bolivianos)		
Código	Ramos	Reservas de siniestros reclamados por liquidar
9227	Fidelidad de empleados	0.00
9228	Créditos	0.00
9229	Gtia. cumplimiento obligaciones aduaneras	0.00
9230	Cumplim.Oblig.Leg.y Contrac.Telecomunica	0.00
Total		565,896.14
9455	Accidentes de tránsito	0.00
Total General		12,877,390.15

9.8.5.2 Controvertidos

Al 31 de Diciembre de 2019		
(Expresado en Bolivianos)		
Código	Ramos	Reservas de siniestros reclamados por liquidar
9101	Incendio y aliados	0.00
9102	Robo	0.00
9103	Transportes	0.00
9104	Naves o embarcaciones	0.00
9105	Automotores	0.00
9106	Aeronavegación	0.00
9107	Ramos técnicos	0.00
9108	Responsabilidad civil	0.00
9109	Riesgos varios misceláneos	493,200.32
9110	Agropecuario	0.00
9111	Salud o enfermedad	0.00
9112	Accidentes personales	0.00
Total		493,200.32
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	Gtia.cumplimiento obligaciones aduaneras	0.00
9230	Cumplim.Oblig.Leg.y Contrac.Telecomunica	0.00
Total		0.00
9455	Accidentes de tránsito	0.00
Total General		493,200.32

9.9 Información de Reaseguro

9.9.1 Reaseguradores colocación Directa en gestión 2019

REASEGURADORES	CIUDAD	PAIS	DIRECCION	CALIFICACION	REGISTRO APS
Hannover Ruck SE	Hannover	Alemania	Karl-Wiechert Allee 50	AA-	13
National Borg Reinsurance	Willemstad	Curacao	Kaya Mensing 18	A-	310
Sirius America Ins Co.	New York	USA	140 Brodway, 32nd Floor NY	A	38
Odyssey Re	Miami	USA	1200 Brickell Avenue Suit 1550	A	39
Trans Re	Miami	USA	701 NW 62nd avenue Suit 790	A	93
Newline Group	Mexico DF	Mexico	Insurgentes Sur 1898	A-	

9.9.2 Reasegurador operado por Corredor Gestión 2019

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
XL CATLIN	SUIZA	A+
QBE RE	IRLANDA	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 2019

CORREDOR	CIUDAD	PAIS	REGISTRO APS
Conesa Kieffer & Asociados	La Paz	Bolivia	D01
Acces Re Corredora de Reaseguros S.A.	La Paz	Bolivia	D07

CORREDOR	CIUDAD	PAIS	REGISTRO APS
RISK RE	Santa Cruz	Bolivia	D08
Iberam re Corredores de Reaseguro	La Paz	Bolivia	D05
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
Arthur J, Gallaher (UK) Limited	London	Inglaterra	314
Willis Corredores de Reaseguro SA	Buenos Aires	Argentina	197
Sunrist,LLC	Miami	USA	325
SOM.US	Quito	Ecuador	301

9.9.4 Producción y Producción neta de Reaseguro por Ramo

Al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en Bolivianos)			
Código	Ramos	Producción	Producción Neta de Reaseguro
9101	Incendio y aliados	28.831.628	19.931.298
9102	Robo	21.431	22.275
9103	Transportes	3.131.350,60	2.642.618
9104	Seguro de cascco marino	10.780	10.780
9105	Casco Fluvial O Lacustre	203.876	203.876
9106	Automotores	51.593.454	15.109.610
9107	Aero navegacion P/casco RC	5.771.861	-195.583
9108	Seg. De rotura de maquinaria	165.973,22	162.863
9109	seg.de equipos electronicos	1.101.933	534.086
9110	seg. Todo riesgo P/ contratista	5.654.879	4.452.520
9111	Equipo y maquinaria de contratista	5.240.078	5.264.874
9112	seg. Montaje contra todo riesgo	309.666	209.854
9113	responsavilidad civil	3.462.169	2.666.473
9114	responsavilidad civil DE Transporte	2.793.576	2.796.409
9115	responsavilidad civil de notario de fe publica	45.165	45.165
9116	responsavilidad civil Texto P.	585.739	243.962
9117	responsavilidad civil Adm.	502.943	360.962
9118	Seguros de remesas de dinero	8.782	10.521
9119	Seguros DDD	395.779	450.792
9120	Motines y Huelgas (version Rscimd)	935.413	782.352
9121	Tarjetas de debitos	66.443	66.443
9121	Srguro general Banqueros	128.360	138.879
9122	Gral. Banqueros (Form. DHP-84)	1.137.367	866.022
9123	Proteccion delitos electronicos	89.271	89.384
9124	Perdida de licencia	586.963	350.495
9125	Accidentes personales	1.444.464	1.576.886
Total Seguros Generales		114.219.343	58.793.815
9221	Seriedad de propuesta	1.781.398,79	713.504
9222	Cumplimiento de obra	9.269.425	3.984.843
9223	Buena ejecución de transporte	809.187,72	784.180
9224	Buena ejecucion de obra	360.303,93	149.180
9225	Cumplimiento de servicios	1.675.090,40	745.135
9226	Gtia.Funcionamiento Maq. y Eq. Entidades Publicas	13.497	5.549
9227	cumplimiento de suministro	516.838	210.727
9228	inversion de anticipos	14.295.068	5.794.792
9229	Fidelidad de empleados	23.482	22.965
9230	Poliza de caucion calificada	513.045	250.371
9231	Garantia de Cauccion Calificada	33.569	13.428
9232	Seguro de credito	601.361	180.404

Al 31 de diciembre de 2019			
(Expresado en Bolivianos)			
Código	Ramos	Producción	Producción Neta de Reaseguro
9233	Cumplimiento de contrato de credito	11.542	11.542
9234	Adm. Temp. Reexportacion de mercancías	766.280	312.233
9235	Transportador Inter. Nacional de carga	382.957	265.334
9236	Agencias Agentes despachantes	504.255	204.860
9237	Dep. Tarns reexportacion de mercancías	21.510	6.463
9238	Consolidadores y Desconsolidadores	85.296	35.409
9239	Aduaneras Empresas serv. Expres	2.343	939
9240	Contrato de Telecomunicaciones	3.139.308	425.052
9211	Cumplimiento de obligaciones Sosiedades	814.641	263.284
Total Seguros de Fianzas y Caución		35.620.399	14.380.193
9455	Accidentes de tránsito	0	0
Total General		149.839.742	73.174.007

9.9.5 Reporte de siniestros y siniestros netos de reaseguros por ramos

Al 31 de diciembre de 2019			
(Expresado en Bolivianos)			
Código	Ramos	Siniestros	Siniestros Netos de Reaseguro
9101	Incendio y aliados	8.292.096	3.951.774
9102	Robo		
9103	Transportes	815.791	376.546
9104	Naves o embarcaciones		
9105	Automotores	50.800.868	19.857.446
9106	Aeronavegación P/casco YRC	17.212	
9107	Seguro de rotura de Maquinaria	124.447	60.591
9108	Seguros de equipos electronicos	3.534	1.414
9110	Seguro todo riesgo P/ contratista	300.450	157.242
9111	Equipo y Maquinaria de contratistas	1.162.336	729.282
9112	Seg.Montaje contr. Todo riesgo	47.027	18.811
9113	Responsabilidad civil	1.432.751	768.487
9114	Responsabilidad civil de transporte	326.583	302.970
9115	Responsabilidad civil de Textop)	314.517	117.687
9116	seguro DDD	912.732	393.869
9117	Seguro general Bancquero	144.060	43.218
9118	Perdida de licencia	30.753	30.753
9119	Accidentes personales	830.534	400.325
Total Seguros Generales		65.555.691	27.210.415
9221	Seriedad de propuesta	137.189	65.925
9222	Cumplimiento de obra	8.947.196	4.200.952
9223	Buena ejecución de obra	137.200	137.200
9224	Cumplimiento de servicios	437.402	189.536
9225	Cumplimiento de suministros	56.964	37.931
9226	Inversión de anticipos	36.649.247	6.029.181
9227	Seguro de credito	31.762	9.529
9228	Seguro de fianza y caucion	0	0
9229	Obligaciones aduaneras		
9230	Cumplimiento de Obligaciones Leg. Tel.	0	0
Total Seguros de Fianzas		46.396.959	10.670.254
9455	Accidentes de Tránsito	0	0
Total General		111.952.651	37.880.669

9.10 Resumen del Informe de Calificación de Riesgo

9.10.1 Calificadora Pacific Credit Rating



COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019		Fecha de Comité: 26 de marzo de 2020	
		Seguros - Bolivia	
Carlos Méndez Bustamante	(591) 2 2124127	cmendez@ratingspcr.com	
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127	vpacheco@ratingspcr.com	

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Capacidad de Pago	B ⁺ A-	A3	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2019	B ⁺ A-	A3	Estable
30 de junio de 2019	B ⁺ A-	A3	Estable
31 de marzo de 2019	B ⁺ A-	A3	Estable
31 de diciembre de 2018	B ⁺ A-	A3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría B⁺A: 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⁺AA y B⁺B.

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

Significado de la Perspectiva

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

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

Categoría 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

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°030/2020 de 26 de marzo de 2020, ratificó la calificación de **B+**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 en 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. Se trata de una empresa con un bajo nivel de participación en el mercado que sin embargo se mantuvo constante. La cartera de inversiones a diciembre de 2019 está compuesta por títulos de renta fija de buena calidad crediticia, presenta incrementos en su nivel de retención de primas en el último semestre, que permitió una mejora en sus Resultados Financieros.

Resumen Ejecutivo

- **Comportamiento de la industria.** - El mercado de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) en el quinquenio 2014-2018 reveló en general un comportamiento positivo, los ingresos medidos por primas directas netas anuales reflejaron un crecimiento anual promedio del 3%, a pesar de la contracción del -7,34% entre las gestiones 2016 y 2017. De acuerdo con la última información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) a noviembre de 2019, se evidencia una tendencia positiva debido a que se ha llegado a un nivel de Producción Directa Neta de Anulaciones superior al obtenido en similar periodo de la gestión anterior en un 5,27%. Dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), el rubro más importante a noviembre de 2019 fue el de Seguros Generales debido a que representa un 93,01% del total, el restante 6,99% está constituido por los Seguros de Fianzas.
- **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 S.A. (CBIFSA) y la Corporación Fortaleza S.R.L. como sus accionistas mayoritarios. Las actividades de todo el grupo están orientadas a la banca, seguros, leasing, administración de fondos de inversión y servicios de agencia de bolsa.
- **Características de la Administración y Gerencia.** - Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. cuenta con un plantel ejecutivo multidisciplinario con suficiente formación profesional y muchos años de experiencia laboral en el mercado asegurador.
- **Posición Competitiva en la Industria.** - A lo largo del quinquenio analizado (2014 – 2018) la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. tuvo un nivel de participación constante en el mercado, con fluctuaciones entre 8% y 10%. A noviembre de 2019 el nivel de participación en base a la producción neta de anulación se redujo a 6,83% debido a la incursión de Unibienes S.A. en la gestión 2019, empresa estatal que obtuvo el primaje correspondiente al ramo de Aeronavegación, mismo que anteriormente representaba un cuarto del primaje de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

- **Calidad del Portafolio de Inversiones.** – La cartera de Inversiones de renta fija de Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. a diciembre de 2019 alcanzó a Bs.77.83 millones; compuesta casi en su totalidad por títulos valores de renta fija (99,4%) y un pequeño porcentaje en renta variable (0,6%). De acuerdo a la clasificación de cartera por tipo de instrumento, destacan los Depósitos a Plazo Fijo que ocupan el 43,79% del total de cartera, seguidos de los Bonos a Largo Plazo con 26,65% y los Bonos Bancarios Bursátiles con 15,01%, los Bonos Soberanos emitidos en el Extranjero, Valores de Titularización y Bonos de Corto Plazo ocupan el restante 14,55%. La cartera de inversiones por calificación de riesgo estuvo compuesta principalmente por títulos con calificación AAA con el 25,29% (Bs.19,6 millones), seguidos de títulos con calificación AA3 con 18,89% (Bs.14,69 millones) y títulos con calificación AA1 con 18,82% (Bs.14,65 millones), el restante 36,96 estuvo compuesto por títulos con calificación AA2, A1, BB3, A2, A3 y N-1. Respecto a la moneda, la mayoría de las inversiones fueron llevadas a cabo en moneda nacional con una participación de 90,24% (Bs 70,24 millones) y las inversiones en moneda extranjera alcanzaron a 9,76% de participación (Bs.7,60 millones).
- **Resultados Financieros.** – Los resultados financieros a diciembre de 2019 muestran un resultado negativo de Bs1.7 millones, debido a un menor nivel de producción neta de anulación respecto a la gestión 2018 e importantes gastos administrativos atribuibles a una reestructuración interna de la compañía, que representó altos costos de liquidación de personal; los indicadores de rentabilidad obtenidos son de -3.91% para el ROE y -0,73% para el ROA. Para hacer contra a los gastos administrativos en los que ha incurrido, Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. ha optado por una estrategia que le permita incrementar sus índices de retención de primas, es así que la retención de primas respecto a las primas totales a diciembre de 2019 se ubica en 57,12%, resultado mayor respecto a 2018, en donde el indicador se situó en 41,17%, siendo el primaje retenido correspondiente al ramo de incendios el más representativo a diciembre de 2019, con 28,81% del total de primas retenidas por la compañía. Por otro lado, el indicador de endeudamiento Deudas/Patrimonio Neto llegó a 2,96 veces, cifra menor a la reflejada a diciembre de 2018 (4,79 veces) y el índice de liquidez refleja una leve mejoría de 1,27 a 1,34 veces, entre diciembre 2018 y diciembre 2019. Por su parte, el indicador de cobertura también presenta una mejora entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, pasando de 41,8% a 63,3%. El indicador de siniestralidad retenida se situó en 36,83%, reflejando una contracción respecto a diciembre de 2018, donde se situó en 47,33%.

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.
- Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2019.
- Información del portafolio de inversión al 31 de diciembre de 2019.

2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 31 de diciembre de 2019.
- Detalle de siniestros por pagar al 31 de diciembre de 2019.

3. Perfil de la Empresa:

- Composición accionaria.
- Organigrama

4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883.
- Certificado Único APS/DS/210/2019 TRAMITE N°53342 de fecha 05 de febrero de 2020.
- Boletín Mensual de Seguros a noviembre¹ de 2019 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

¹ Fuente: Boletín Mensual de Seguros a noviembre de 2019

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 e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

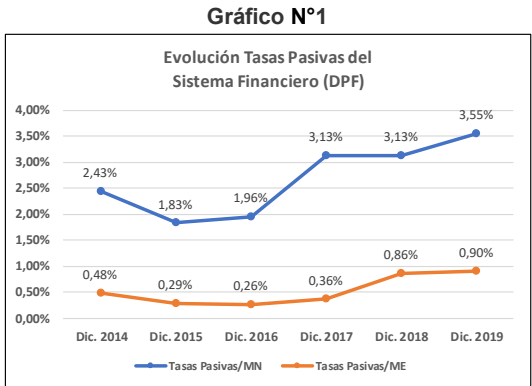
Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

Perspectivas de las principales variables económicas

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio²), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello el PIB en 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,90%, 4,30% y 4,20%, respectivamente ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en el primer semestre de 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 3,13% menor respecto al cierre del 2018; las actividades con mayor incidencia en el PIB fueron agropecuaria, comercio, y servicios financieros. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 8% entre diciembre 2018 y junio 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 8.316,9 millones debido al servicio de la deuda externa y las transferencias de fondos al exterior por parte de las entidades financieras. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 10.548,9 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de inversión pública que contribuirían al desarrollo económico y social del país. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 5.537,1 millones (Bs 37.988,7 millones), mayor en 14,46% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El Sistema Financiero tuvo dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos representaron el 1,88% de la cartera total, los cuales fueron inferiores respecto a junio de 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011.

Tasas 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 de los depósitos a plazo fijo:



Fuente: BCB Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio (2014-2019) de 2,67% y revelaron un comportamiento que en los últimos dos años ha ido en ascenso. Por su parte, las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,53% y un comportamiento con tendencia estable en el periodo.

² Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE)

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 pasivas de los depósitos a plazo fijo, principalmente en moneda nacional, repercutirá en los portafolios de inversión de las compañías 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 cubierta mediante la aplicación de reaseguros, a través de políticas que son diseñadas y ejecutadas por cada aseguradora de forma individual.

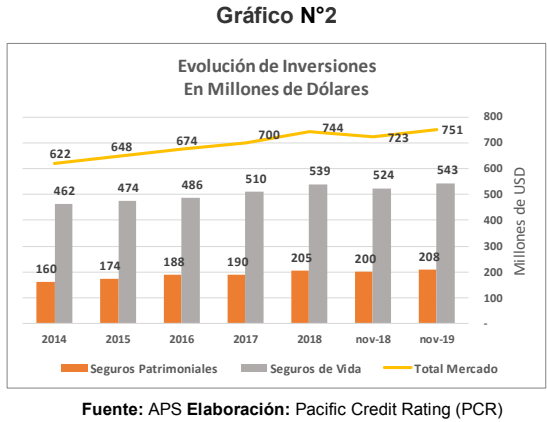
Evolución Sectorial³

El sector asegurador en Bolivia está constituido por 19 empresas divididas en dos grupos; compañías de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) y Compañías de Seguros de Personas (Vida), mismas que en su mayoría son parte de grupos financieros y/o empresariales.

De acuerdo con la normativa en Bolivia⁴, la actividad aseguradora comprende actividades de asumir riesgos de terceros y asumir coberturas, la contratación de seguros en general, el prepago de servicios de índole similar al seguro, los servicios de intermediación y auxiliares de dichas actividades por sociedades anónimas expresamente constituidas y autorizadas para tales efectos por la Autoridad de Control y Fiscalización de Pensiones y Seguros (APS).

De acuerdo con la Ley N°1883 el capital mínimo suscrito y pagado para constituir una entidad aseguradora y reaseguradora debe ser de 750.000 Derechos Especiales de Giro (DEG). El know-how necesario para realizar actividades de seguros y reaseguros es escaso y existe poco personal especializado, por lo que estas son dos de las principales barreras de entrada al mercado.

El crecimiento del mercado asegurador en Bolivia depende principalmente de dos factores; por un lado, el crecimiento de la economía y poder adquisitivo a nivel general en el país, ya que genera un mayor grado de demanda interna y permite a personas naturales y personas jurídicas destinar parte de su presupuesto a la mitigación de riesgos; por otro lado, una mayor cultura de seguro es un factor que también repercute en el crecimiento de mercado.



A lo largo del periodo de los últimos cinco años analizado, las inversiones en la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) presentaron un crecimiento anual promedio de 6,70%, superior al presentado en el sector de Seguros de Personas (Vida) que fue de 2,80%. A noviembre de 2019, puede apreciarse un leve incremento de 3,90% en el nivel de inversiones para el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) con relación a las cifras presentadas en similar periodo del año 2018. La misma situación se da en el sector de Seguros de Personas, presentándose un incremento de 3,69% entre noviembre de 2019 y noviembre de 2018.

Rentabilidad

A lo largo del quinquenio analizado (2014-2018), los indicadores de Rentabilidad sobre el Activo (ROA) y Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) pertenecientes al sector de Seguros Generales y Fianzas

³ Análisis basado en el Boletín Mensual de Seguros al 30 de noviembre de 2019 publicado por la APS.

⁴ Ley N°1883 del 10 de mayo de 2006, APS.

(Patrimoniales) exponen una leve tendencia negativa a estable. El promedio anual de rentabilidad sobre activo fue de 5,78%, mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio expuso un promedio anual de 19,39%.

A noviembre de 2019, los indicadores calculados a doce meses son de 5,19% para el ROA y 14,81% para el ROE, ambos levemente menores a los presentados en similar período de la gestión 2018 donde el ROA fue de 5,54% y el ROE de 15,91%.

Gráfico N°3

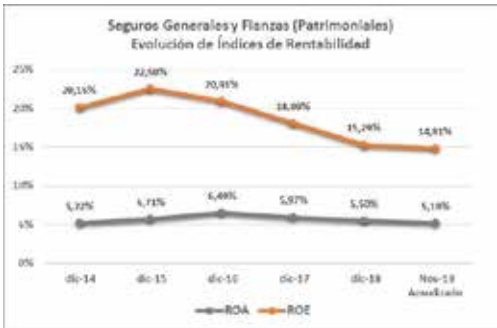
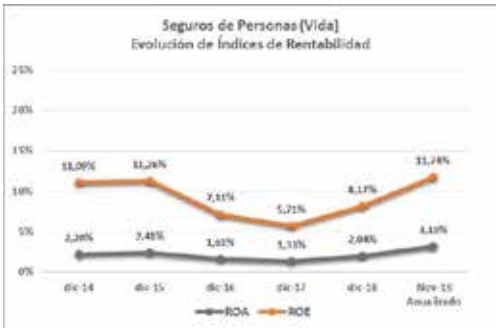


Gráfico N°4



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

En cuanto a la modalidad de Seguros de Personas, las tendencias de los indicadores de Rentabilidad presentan comportamientos más estables a positivos. La rentabilidad sobre el Activo (ROA) en el quinquenio 2014-2018 tuvo un promedio de 1,92%; por otra parte, la rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) alcanzó un promedio de 8,67%. El ROA calculado a 12 meses para noviembre de 2019 es de 3,19% mientras que el ROE tiene un valor de 11,74%, ambos indicadores son mayores a los obtenidos en noviembre de la gestión anterior, donde el ROA fue de 1,70% y el ROA de 7,18%.

Durante el quinquenio 2014-2018, la rentabilidad medida por el ROA y el ROE en ambas modalidades de seguros se ha mantenido estable y puede observarse que, para la mayoría de las compañías de seguros, los resultados en cada período han sido positivos, hecho que se explica por el crecimiento económico de Bolivia que propició un escenario favorable para la venta de pólizas de seguros, se debe también destacar, que existe una adecuada gestión en la fijación de precios de las primas, y se ha estado recurriendo a contratos automáticos y facultativos con reaseguradores para evitar pérdidas cuantiosas.

Participación del Mercado

En el mercado de Seguros Generales y de Fianzas (Patrimoniales), las fluctuaciones del porcentaje de participación de los principales integrantes demuestran un alto nivel de competencia a lo largo del quinquenio objeto de análisis (2014–2018). A noviembre de 2019, las entidades con mayores niveles de Producción Directa Neta de Anulaciones fueron: Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., Bisa Seguros y Reaseguros S.A., La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A. y Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. con participaciones del 24,29%, 20,98%, 19,38% y 13,98% respectivamente. La fluctuación más importante a destacar, en términos de participación de mercado, es la correspondiente a Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. que pasó del 1,13% en diciembre de 2018 a 3,92% a noviembre de 2019.

Gráfico N°5

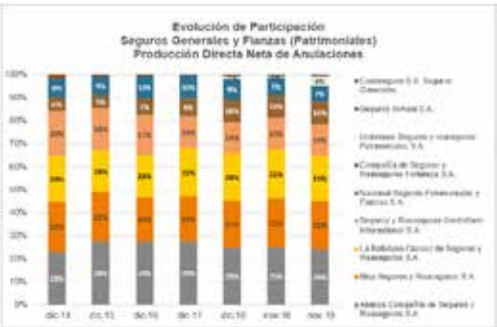
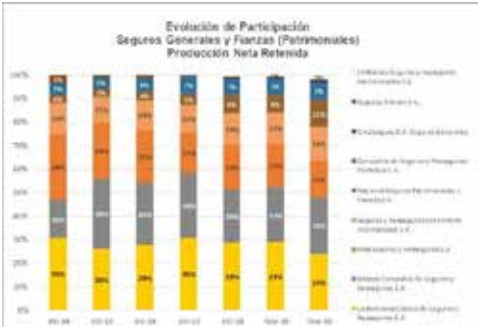


Gráfico N°6



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Si se toma en cuenta la participación de la Producción Neta Retenida por modalidad, la composición es distinta. A noviembre de 2019 puede observarse el siguiente orden para las cuatro principales compañías:

en primer lugar, La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A., seguida por Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., posteriormente se encuentran Bisa Seguros y Reaseguros S.A. y finalmente Seguros y Reaseguros Credinform International S.A. con participaciones de 24,04%, 24,02%, 15,61% y 14,43% respectivamente. La fluctuación más importante en esta modalidad es la presentada por Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A., con un incremento en su participación de 0,35% a 1,82%.

Con relación a la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), para noviembre de 2019, las cuatro principales compañías abarcan un 78,63% del total de la Producción Directa Neta de Anulaciones y un 78,10% del total de Producción Neta Retenida.

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 2019 posee la siguiente composición accionaria:

Composición Accionaria	
Accionistas	Porcentaje
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	53,27309%
Corporación Fortaleza S.R.L.	34,64659%
Fortaleza Investments S.A.	8,45525%
Daniel Renato García Calvimonte	2,29517%
Norah Lucía Barbery de García	
Justino Avendaño Renato	0,72474%
Nacional Seguros Vida y Salud S.A.	0,48316%
Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jimenez	0,12096%
Rosario Célida Hinojosa Jimenez	0,00035%
Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jimenez	0,00035%
Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jimenez	0,00035%
Totales	100.00%

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Descripción de Nuevos Negocios.

A diciembre 2019 la sociedad no ha incursionado en nuevos negocios, concentrándose en la modalidad de seguros generales (principalmente en los ramos automotores 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

La Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., tiene como accionista mayoritario al Grupo Financiero Fortaleza S.A., Sociedad Controladora constituida de acuerdo a lo establecido en la Ley 393 de Servicios Financieros, por lo tanto, cuenta con el respaldo patrimonial de un grupo financiero o grupo empresarial, que puede ser un factor de protección a la solvencia de la compañía y a su fortalecimiento

Gráfico N°7



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

La Producción Directa Neta de Anulaciones en el sector de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales) refleja una tendencia de crecimiento positiva a lo largo del quinquenio 2014–2018. Durante este periodo, se mantuvo un crecimiento anual promedio de 3%, a pesar de la contracción del -7,34% entre las gestiones 2016-2017. Esta caída tuvo su origen en dos principales causas, siendo la primera que la cartera correspondiente al SOAT pasó a ser administrada y comercializada mediante la compañía de seguros de personas del Estado y en segunda instancia debido a un menor primaje en los ramos de incendio y aeronavegación. A noviembre de 2019 se evidencia una tendencia positiva debido a que se ha llegado a un nivel de Producción Directa Neta de Anulaciones superior al obtenido en similar periodo de la gestión anterior en un 5,27%. Dentro de la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), el rubro más importante a noviembre de 2019 fue el de Seguros Generales debido a que representa un 93,01% del total, el restante 6,99% está constituido por los Seguros de Fianzas.

En la modalidad de Seguros Generales y Fianzas (Patrimoniales), los ramos con la mayor participación promedio durante el quinquenio 2014-2018 han sido: Automotores, Incendio, Salud o Enfermedad y Ramos Técnicos y Riesgos Varios Misceláneos con 26,53%, 16,45%, 10,64%, 8,48% y 7,27%, respectivamente; en conjunto la participación de todos estos alcanza a casi el 70% de la producción neta de anulaciones. El crecimiento promedio de la participación en los mencionados ramos durante el quinquenio analizado fue de 5,80% para Automotores, 2,46% para Incendio, 7,35% para Salud o Enfermedad, 2,83% para Ramos Técnicos y 18,91% para Riesgos Varios Misceláneos.

Gráfico N°8



Fuente: APS Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

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:

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.						
	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	nov-18	nov-19
Seguros Generales						
Accidentes Personales	0,22%	0,12%	0,07%	0,07%	0,05%	0,06%
Aeronavegación	1,95%	2,32%	1,88%	2,13%	0,34%	0,29%
Agropecuarios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Automotores	2,25%	3,01%	3,59%	2,60%	2,65%	2,27%
Incendio	1,13%	0,92%	1,01%	1,11%	1,16%	1,34%
Naves o Embarcaciones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,01%
Ramos Técnicos	0,63%	0,72%	0,78%	0,66%	0,69%	0,57%
Responsabilidad Civil	0,35%	0,34%	0,35%	0,34%	0,35%	0,35%
Riesgos Varios Misceláneos	0,14%	0,15%	0,15%	0,27%	0,28%	0,16%
Robo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Salud o Enfermedad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Transportes	0,10%	0,11%	0,16%	0,16%	0,15%	0,14%
Seguros de Fianzas						
Buena Ejecución de Obra	0,07%	0,07%	0,08%	0,07%	0,07%	0,05%
Créditos	0,01%	0,01%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	0,18%	0,20%	0,14%	0,15%	0,16%	0,20%
Cumplimiento de Obra	0,43%	0,48%	0,49%	0,43%	0,43%	0,43%
Cumplimiento de Servicios	0,06%	0,06%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%
Cumplimiento de Suministros	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%
Fidelidad de Empleados	0,00%	0,00%	0,02%	0,03%	0,03%	0,03%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	0,21%	0,23%	0,10%	0,08%	0,08%	0,06%
Inversión de Anticipos	0,92%	0,97%	0,98%	0,80%	0,83%	0,66%
Seriedad de Propuesta	0,06%	0,06%	0,05%	0,06%	0,06%	0,08%
Seguros Obligatorios						
Accidentes de Tránsito	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total	8,72%	9,79%	9,97%	9,06%	7,46%	6,83%

Fuente: APS / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

La participación de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. en el mercado de Seguros Generales a lo largo del quinquenio objeto de análisis y en base a la última información financiera presentada refleja una leve tendencia decreciente que se acentúa en el mes de noviembre de 2019. Periodo de corte en el cual la participación de mercado cayó a 6,83%. Esto se debe principalmente a la caída en el primaje del ramo de Aeronavegación, que representaba el 2,13% del total del mercado a diciembre de 2018 y que a noviembre llegó únicamente al 0,29%.

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 generales. El comportamiento con tendencia negativa del mercado demostró una contracción en las dos últimas gestiones. El contexto político y social privo que se priorice la comercialización de nuevos productos de seguros.

La disgregación de ramos en los cuales Seguros Fortaleza opera no presenta mayores cambios en las últimas gestiones.

Existencia de Mercados Cautivos

En el quinquenio 2014-2019 la 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)

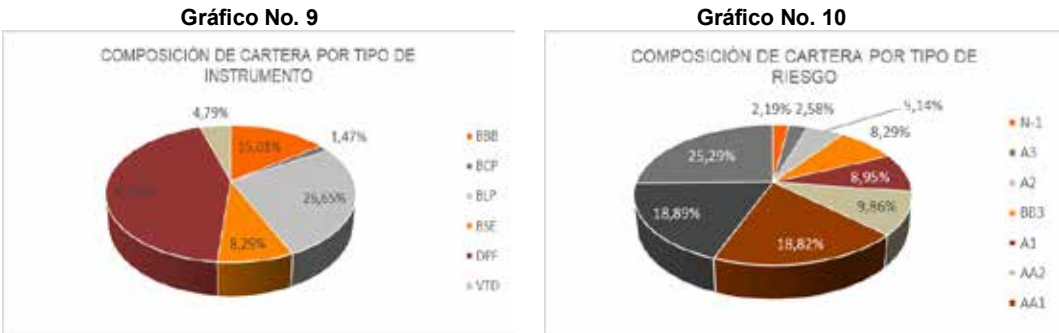
Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones

La Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. cuenta con una Política de Inversiones institucional que establece 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 Compañía 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.

La cartera de Inversiones de renta fija de Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. a diciembre de 2019 alcanzó a Bs.77,83 millones; compuesta casi en su totalidad por títulos valores de renta fija (99,4%) y un pequeño porcentaje en renta variable (0,6%). De acuerdo a la clasificación de cartera por tipo

de instrumento, destacan los Depósitos a Plazo Fijo que ocupan el 43,79% del total de cartera, seguidos de los Bonos a Largo Plazo con 26,65%, los Bonos Bancarios Bursátiles con 15,01%, Bonos Soberanos emitidos en el Extranjero con 8,29%, Valores de Titularización con el 4,79% y Bonos de Corto Plazo con el 1,47%.



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

La cartera de inversiones por calificación de riesgo estuvo compuesta en su mayoría por títulos con calificación AAA con el 25,29% (Bs.19,6 millones), seguidos de títulos con calificación AA3 con 18,89% (Bs.14,69 millones), títulos con calificación AA1 con 18,82% (Bs.14,65 millones), títulos con calificación AA2 con el 9,86% (Bs.7,67 millones), A1 con 8,95% (Bs.6,97 millones), BB3 con 8,29% (Bs.6,45 millones), A2 con 5,14% (Bs.4 millones) y finalmente títulos con calificaciones A3 y N-1 con el 2,58% (Bs.2 millones) y el 2,19% (Bs. 1,70 millones) respectivamente.

Respecto a la moneda, la mayoría de las inversiones fueron llevadas a cabo en moneda nacional con una participación de 90,24% (Bs 70,24 millones) y las inversiones en moneda extranjera alcanzaron a 9,76% de participación (Bs.7,60 millones).

Liquidez

La liquidez medida por el índice activo líquido sobre pasivo corriente tiene un valor de 0,87 veces a diciembre de 2019, mismo que no presenta fluctuaciones relevantes en las últimas gestiones.

Riesgo de mercado

Dado que el 9,76% del portafolio de inversiones (Bs7,6 millones) se encuentra en moneda extranjera-dólares americanos (ME) y el restante 90,24% en bolivianos se considera que el riesgo por tipo de cambio es bajo en el corto plazo, tomando en cuenta que el tipo de cambio no ha sufrido variación desde la gestión 2011. Sin embargo, ante una potencial devaluación del boliviano, la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. ha incrementado el nivel de sus inversiones en dólares, compuestas principalmente por Bonos Soberanos de Bolivia emitidos en el Extranjero, con el propósito de minimizar el riesgo cambiario en el mediano plazo que podría afectar la posición de la empresa.

Evaluación y gestión de riesgo

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

La Sociedad Controladora "Grupo Financiero Fortaleza S.A." cuenta con una Política de Gestión del Riesgo 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 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.

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.

Además, los procedimientos para la suscripción de pólizas por ramo toman en cuenta a la evaluación de riesgos como uno de sus principales pilares. Se establecen parámetros para la evaluación y medición del riesgo operativo, así como para el riesgo individual de cada una de las pólizas suscritas. Dicho procedimiento toma en cuenta el nivel de riesgo durante todo el proceso, y su resultado determina si dichas pólizas son emitidas o rechazadas. Los resultados de la evaluación e inspección de riesgos determinan el importe de las primas y/o el potencial requerimiento de primas adicionales.

Política de Reaseguro

La compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. ha adoptado por una estrategia que le permita incrementar sus indicadores de retención. Los efectos de la estrategia adoptada son perceptibles a diciembre de 2019, en donde los indicadores de retención presentan crecimientos. Es importante mencionar que esta medida expone a un mayor riesgo a la compañía, sin embargo es una de las acciones tomadas en búsqueda de mayor eficiencia en sus resultados financieros.

Primas Retenidas/Primas Totales. - El indicador de retención de primas de la empresa tuvo un comportamiento ascendente a lo largo del periodo 2015-2019. A diciembre de 2019 se sitúa en 57,12%, cifra que es superior a diciembre de 2018, en donde la retención fue del 41,17%. En la gestión 2019, puede apreciarse una leve tendencia creciente en el nivel de retención de primas, alineada de manera parcial con el objetivo de la empresa de ceder una menor cantidad de primas a reaseguro.

Prima Reasegurada por Contratos/Primas Totales. - El ratio se sitúa en 31,81% a diciembre de 2019, cifra que es ligeramente menor a la expuesta a diciembre de 2018 con 32,87% y al trimestre anterior donde llegó a 32,44% comportamiento que es atribuible a la estrategia adoptada por la empresa en la que se gestiona una disminución en el nivel del Prima Reasegurada para tener un mejor control de costos.

Primas Reaseguradas Facultativamente/Primas Totales. - Al 31 de diciembre de 2019, el ratio se sitúa en 9,24%, mismo que es menor en relación con diciembre de 2018, en donde dicho ratio llegó a 25,96%.

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
Navigators Insurance Company	A+ según A.M. Best
Nationale Borg Reinsurance N.V.	A- según A.M. Best
Catlin Re Switzerland Ltd.	A+ según Standard and Poor's
Ironshore Europe Designated Activity Company	A según A.M. Best

Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de las gestiones 2015 a 2019. Así como la información publicada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) disponible (noviembre 2019).

1. Indicadores de Diversificación por Ramos⁵

- Prima por ramo/Prima retenida total

Las primas netas retenidas a noviembre de 2019 llegaron a los USD9,44 millones y se concentraron en Seguros Generales con 79,47% del total del primaje retenido. El ramo de Incendios representa el mayor porcentaje con un 28,81%, seguido de Automotores con el 18,09% y que presenta el cambio más relevante respecto a diciembre de 2018 en donde su alcance del total de primas retenidas había llegado a 38,14%, los Ramos Técnicos ocupan el 14,42% del total.

A nivel general se puede observar que el avance de 11 meses de la gestión 2019 es 8,57% mayor al total de primaje retenido obtenido en la gestión 2018, situación que es atribuible en parte, al incremento de prima retenida correspondiente al ramo de Incendios, misma que pasó de Bs.1,01 millones en diciembre de 2018 a Bs.2,7 millones en noviembre de la gestión 2019.

⁵ Fuente: Estados Financieros Auditados de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

Prima por ramo/Prima retenida total
(Expresado en Miles de USD)

	Dic-18	%Dic-2018	Nov-19	% Nov-2019
Seguros Generales	6.152	70,71%	7.507	79,47%
Accidentes Personales	63	0,72%	196	2,07%
Aeronavegación	78	0,90%	-31	-0,33%
Agropecuarios		0,00%	0	0,00%
Automotores	3.318	38,14%	1.709	18,09%
Incendio	1.018	11,70%	2.721	28,81%
Naves o Embarcaciones	15	0,17%	31	0,33%
Ramos Técnicos	755	8,68%	1.362	14,42%
Responsabilidad Civil	490	5,63%	810	8,58%
Riesgos Varios Misceláneos	268	3,08%	369	3,91%
Robo	2	0,02%	3	0,03%
Salud o Enfermedad		0,00%	0	0,00%
Transportes	145	1,67%	337	3,57%
Seguros de Fianzas	2.548	29,29%	1.939	20,53%
Buena Ejecución de Obra	154	1,77%	126	1,33%
Créditos	33	0,38%	27	0,29%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	91	1,05%	97	1,03%
Cumplimiento de Obra	695	7,99%	534	5,65%
Cumplimiento de Servicios	152	1,75%	101	1,07%
Cumplimiento de Suministros	29	0,33%	28	0,30%
Fidelidad de Empleados	65	0,75%	42	0,44%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	140	1,61%	113	1,20%
Inversión de Anticipos	1.063	12,22%	776	8,22%
Seriedad de Propuesta	126	1,45%	95	1,01%
Total general	8.700	100,00%	9.446	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

• Prima por ramo/Primas totales

Las primas netas de anulación muestran un mayor grado de concentración correspondiente a los Seguros Generales, ya que a noviembre de 2019 representan el 75,89% del total del primaje. Dicho porcentaje es menor que el reflejado a diciembre de 2018, en donde la concentración llegó a 80,91%. Esta variación es atribuida casi en su totalidad al nivel de primaje del sector de Aeronavegación, que pasó de USD 6,5 millones a USD 833 mil, situación que afectó sustancialmente al total de primaje de la sociedad; dicho ramo pasó de representar el 23,52% de la sociedad a únicamente el 4,24% del total. En los primeros 11 meses de la gestión 2019, la compañía ha conseguido únicamente el 70% del total del primaje obtenido en la gestión 2018.

Prima por ramo/Prima total
(Expresado en Miles de USD)

	Dic-18	% dic 18	Nov-19	% nov 19
Seguros Generales	22.507	80,91%	14.900	75,89%
Accidentes Personales	209	0,75%	177	0,90%
Aeronavegación	6.541	23,52%	833	4,24%
Agropecuarios		0,00%	0	0,00%
Automotores	7.986	28,71%	6.526	33,24%
Incendio	3.396	12,21%	3.839	19,55%
Naves o Embarcaciones	15	0,05%	31	0,16%
Ramos Técnicos	2.017	7,25%	1.631	8,31%
Responsabilidad Civil	1.033	3,71%	997	5,08%
Riesgos Varios Misceláneos	825	2,97%	455	2,32%
Robo	6	0,02%	3	0,02%
Salud o Enfermedad		0,00%	0	0,00%
Transportes	479	1,72%	408	2,08%
Seguros de Fianzas	5.309	19,09%	4.734	24,11%
Buena Ejecución de Obra	206	0,74%	156	0,79%
Créditos	102	0,37%	88	0,45%
Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	456	1,64%	566	2,88%
Cumplimiento de Obra	1.305	4,69%	1.244	6,34%
Cumplimiento de Servicios	235	0,84%	226	1,15%
Cumplimiento de Suministros	42	0,15%	44	0,22%
Fidelidad de Empleados	95	0,34%	83	0,42%
Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras	231	0,83%	179	0,91%
Inversión de Anticipos	2.454	8,82%	1.910	9,73%
Seriedad de Propuesta	183	0,66%	238	1,21%
Total general	27.816	100,00%	19.634	100,00%

Fuente: APS / Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

2. Composición de Activos

Créditos/Activos. – A lo largo del quinquenio objeto de análisis (2015-2019) el indicador muestra un promedio de 58,17%, a diciembre de 2018 refleja uno de sus valores más altos con 70,31%, cifra muy por encima del promedio. De acuerdo con información a diciembre de 2019, el indicador volvió a estabilizarse y se situó en 58%.

Inversiones/Activo. – En el quinquenio 2015-2019 el promedio fue de 30,70%. A diciembre de 2018, dicho indicador está por debajo del promedio con 24,29%. La periodicidad de las inversiones tiene un impacto en la contracción de dicho indicador al final de cada gestión. A diciembre de 2019, este se encuentra en 33,88%

Inmuebles más bienes muebles de uso más otros/ Activos. - A lo largo del quinquenio objeto de análisis (2015-2019) se obtuvo un promedio de 2,83% tomando en cuenta información a los cierres de cada una de las gestiones. A diciembre de 2019 dicho indicador se encuentra en 2,29%, mismo que no refleja una variación de relevancia respecto del promedio, lo que refleja el comportamiento estable en el nivel de los activos no movilizados que siguen manteniéndose en niveles bajos respecto al total del activo.

Disponibilidades/Activos. – El promedio de la disponibilidad sobre activos a lo largo del quinquenio objeto de análisis es de 8,14%. La tendencia es variable, a diciembre de 2018, las disponibilidades reflejan únicamente el 3,98% con dicho indicador creciendo a 5,83% a diciembre de 2019.

Composición de Activos					
Detalle	Dic. - 15	Dic. - 16	Dic. - 17	Dic.- 18	Dic.-19
Disponible	7,62%	9,81%	13,45%	3,98%	5,83%
Exigible Técnico y Administrativo	55,37%	52,65%	54,51%	70,31%	58,00%
Inversiones	32,00%	33,65%	29,70%	24,29%	33,88%
Inmuebles +Bienes de uso + Otro Activo	5,01%	3,88%	2,35%	1,49%	2,29%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

3. Indicadores de Resultados

A lo largo del quinquenio objeto de análisis (2015-2019) el comportamiento de los resultados en función a la estructura técnica es positivo, sin embargo, tanto la estructura financiera como el resultado del ejercicio en relación con las primas y recargos netos presentan una ligera tendencia negativa debido al deterioro de los resultados. A diciembre de 2019, el Resultado de la Estructura Técnica/Primas y Recargos Netos refleja una reducción respecto a diciembre de 2018 y al promedio del último quinquenio, ya que pasó de 66,01% en 2018 a 54,19% en 2019, mientras que el promedio del quinquenio se situó en 68,41%. El Resultado del Ejercicio/Primas y Recargos Netos se sitúa en -1,67%, resultado negativo que es menor al obtenido a diciembre de 2018, donde éste se situó en 0,02% y al promedio del quinquenio, que es de 2,57%.



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

Los indicadores de Rentabilidad ROA y ROE presentan deterioro a lo largo del quinquenio 2015-2019. A diciembre de 2018 el ROE se situó en 0,04% y el ROA en 0,01% mismos que disminuyeron a diciembre de 2019 y se situaron en -3,91% y -0,73% respectivamente.

Gráfico No. 12



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

4. Indicadores de Apalancamiento

La evolución del endeudamiento de la empresa en el quinquenio 2015 – 2019 muestra fluctuaciones tanto de expansión como de contracción de la deuda, pero dentro de un rango admisible, habiendo presentado un crecimiento relevante entre diciembre de 2016 y diciembre de 2018, en donde el índice de apalancamiento pasó de 4,59 a 6,16 veces.

A diciembre de 2019, tanto el indicador de deuda/patrimonio, como el indicador pasivo/patrimonio presentan una reducción en comparación a diciembre de 2018, comportamiento atribuible a una importante contracción de las Obligaciones técnicas de la empresa. Sin embargo, aún se mantienen en niveles altos de endeudamiento, producto del bajo nivel de reservas y las obligaciones técnicas reflejadas.

Gráfico No. 13



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

5. Indicadores de Siniestralidad

El indicador de Siniestros Netos sobre Primas y Recargos Netos en la gestión 2019 refleja un resultado de 36,83%, mismo que es inferior al indicador reflejado en diciembre de 2018, en donde éste se ubicó en 47,33% y ligeramente mayor al promedio del quinquenio 2015-2019, que se ubicó en 35,21%. A diciembre de 2019, se observa una pequeña reducción tanto en la retención como en la cesión de siniestros.

Gráfico No. 14



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

6. Indicadores de Capitalización

Los indicadores de capitalización en el quinquenio 2015-2019 muestran un resultado sin fluctuaciones porcentuales de relevancia. El índice de excedente de capital respecto al mínimo exigido por el órgano supervisor presenta un crecimiento importante entre la gestión 2015 y 2016. Al 31 de diciembre de 2019 presenta un saldo de Bs 21,74 millones, que refleja la baja volatilidad de este indicador.

Gráfico No. 15



Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

En relación con otras empresas de la competencia, el nivel de patrimonio sobre los activos es menor. Esto se debe al menor volumen de Capital Social que la empresa posee. El indicador refleja una tendencia volátil a lo largo del quinquenio objeto de estudio. A diciembre de 2018, el indicador refleja un valor de 13,96% y se muestra un crecimiento a diciembre de 2019 en donde se alcanzó un 18,72%.

Gráfico No. 16



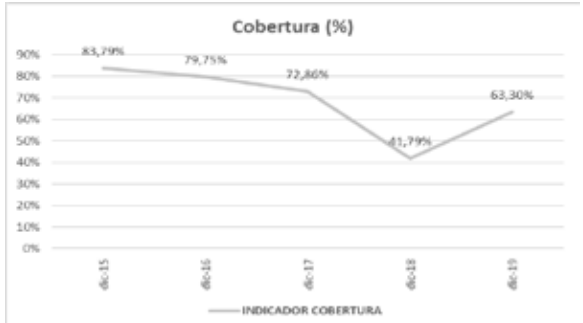
Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

7. Indicadores de Cobertura

La cobertura de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. a lo largo del quinquenio 2015-2019 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 68,3% y se caracterizó por un comportamiento variable con una disminución acentuada para diciembre de la gestión 2018, donde este índice reconoció un resultado de 41,79% cifra menor al periodo 2017 y al promedio quinquenal. A diciembre de 2019 puede apreciarse un crecimiento respecto a diciembre 2018, situándose en 63,30%, atribuible a un mayor Activo Disponible, sin embargo, aún refleja riesgo alto de incumplimiento respecto a sus obligaciones en el corto plazo.

Gráfico No. 17



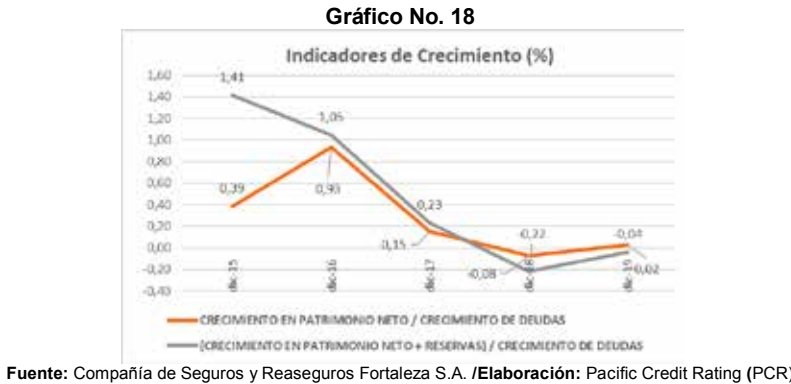
Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

8. Indicadores de Eficiencia

Considerando que la sociedad continúa con su política de aplicar 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 más rentas tienen los mismos resultados. En el quinquenio 2015-2019 la Compañía obtuvo un promedio de 23,19%. A diciembre de 2019 dicho indicador se sitúa en 18,69%; mismo que presenta una reducción respecto al último cierre anual de diciembre 2018, donde éste se situó en 20,01%.

9. Indicadores de Crecimiento

Los indicadores de crecimiento reflejan valores por debajo de la unidad. Por lo que el crecimiento de las Deudas es mayor al crecimiento del Patrimonio, situación que expone a un mayor riesgo a la empresa debido a un mayor grado de apalancamiento.



Anexo 1

Anexo: Resumen (En Bs)					
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO					
	dic-16	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
ACTIVOS CONSOLIDADO					
DISPONIBLE	19.460.883,00	25.221.875,00	38.316.349,32	13.039.922,70	13.545.078,74
EXIGIBLE TECNICO	140.783.625,00	135.014.042,00	154.743.702,28	230.015.580,31	134.543.705,82
EXIGIBLE ADMINISTRATIVO	631.913,00	303.614,00	552.602,47	429.697,40	327.848,56
INVERSIONES	81.733.870,00	86.491.447,00	84.608.959,09	79.603.748,95	78.778.074,03
TITULOS - VALORES	77.819.169,16	82.693.354,76	80.937.764,94	79.093.067,48	78.278.718,76
BIENES INMUEBLES	3.772.973,39	3.646.074,87	3.519.176,55	358.663,87	453.050,00
EQUIPO E INSTRUMENTAL MEDICO	-	-	-	-	-
LINEAS TELEFONICAS	141.727,60	152.017,60	152.017,60	152.017,60	152.017,60
PRESTAMOS	-	-	-	-	-
DEPRECIACION ACUMULADA	-	-	-	-	-
PREVISION PARA INVERSIONES	-	-	-	242.777,19	-
BIENES DE USO	3.173.924,00	3.052.537,00	3.157.897,51	2.589.007,84	1.826.418,54
BIENES RECIBIDOS EN PAGO	-	1.174.154,00	606.942,97	606.942,97	-
TRANSITORIO	2.836.379,00	1.617.755,00	1.769.680,41	838.029,12	2.990.160,11
DIFERIDO	6.779.021,00	4.126.438,00	1.153.449,48	855.878,89	514.647,03
TOTAL ACTIVO	255.399.615,00	257.001.862,00	284.909.583,53	327.736.030,99	232.525.932,83
PASIVOS CONSOLIDADO					
ADELANTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES TECNICAS	100.411.307,00	115.509.097,00	139.785.617,37	197.434.359,05	118.095.933,26
OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS	24.788.665,00	21.544.718,00	23.744.786,12	21.540.654,22	10.735.157,12
RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	20.357.909,00	24.573.827,00	28.924.360,99	24.256.820,91	27.762.923,95
RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	19.575.120,00	16.722.819,00	14.484.195,34	11.118.258,91	13.370.590,47
TRANSITORIO	-	-	-	-	-
DIFERIDO	55.351.811,00	32.710.637,00	28.048.109,52	27.640.648,53	19.031.757,11
TOTAL PASIVO	220.484.812,00	211.061.068,00	234.987.069,34	281.990.741,82	188.998.361,81
TOTAL PATRIMONIO	34.914.803,00	45.940.794,00	49.922.514,20	45.745.289,36	43.529.570,93
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	255.399.615,00	257.001.862,00	284.909.583,54	327.736.030,98	232.525.932,84
ESTADO TÉCNICO FINANCIERO CONSOLIDADO					
PRODUCCIÓN	231.737.339,00	259.702.727,00	282.360.461,92	242.928.829,03	183.936.415,83
ANULACIÓN PRODUCCIÓN	14.937.724,00	14.824.173,00	50.100.244,43	19.243.090,18	9.047.250,83
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	1.477.307,00	1.629.945,00	1.492.638,60	1.113.711,88	3.922.741,55
ANULACION PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	-	-	-	-	-
PRODUCCIÓN NETA DE ANULACIÓN	216.276.922,00	246.440.376,00	233.752.856,09	224.799.450,73	178.811.906,55
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	50.624.801,00	46.844.456,00	69.127.531,96	41.916.569,82	3.863.309,43
PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	99.899.101,00	118.414.429,00	107.698.248,56	104.300.493,09	85.019.928,31
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NACIONAL	4.728.474,00	1.856.926,00	36.148.596,09	787.814,46	589.790,42
ANULACION PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO EXTRANJERO	6.917.912,00	9.353.454,00	8.432.539,97	13.182.135,03	11.627.712,09
PRODUCCIÓN NETA DE REASEGURO	79.399.408,00	92.391.871,00	101.508.211,83	92.552.337,31	102.146.171,32
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	45.860.073,00	53.996.479,00	66.335.806,40	61.158.683,02	65.020.272,40
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS DE SEGUROS	42.598.949,00	49.780.561,00	61.985.272,61	65.826.223,09	61.514.168,10
PRIMAS DEVENGADAS	76.138.282,00	88.175.863,00	97.157.875,04	97.219.877,98	98.640.067,02
COSTOS DE PRODUCCION	21.038.101,00	28.204.082,00	28.614.950,17	22.250.692,89	20.509.946,79
REINTEGRO COSTOS DE PRODUCCION	1.799.321,00	2.163.502,00	3.395.259,71	3.733.163,42	1.420.364,94
CONSTITUCION DE RESERVAS TECNICAS DE SINIESTROS	22.724.118,00	24.722.378,00	33.227.979,42	46.108.058,96	33.931.467,06
LIBERACION DE RESERVAS TECNICAS POR SINIESTROS	15.765.878,00	27.667.112,00	35.587.553,68	49.485.512,57	31.699.463,35
SINIESTROS Y RENTAS	61.623.047,00	98.912.536,00	126.443.756,41	142.400.742,57	111.688.540,73
REINTEGRO DE SINIESTROS Y RENTAS	-	-	-	-	-
COSTOS DE SALVATAJE Y RECUPERO	1.764.781,00	2.250.545,00	1.640.146,23	3.365.658,75	2.850.704,58
RECUPEROS	21.691.725,00	20.958.235,00	18.621.370,48	22.012.003,06	34.657.425,50
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	8.245.159,00	15.124.739,00	35.164.970,32	41.674.596,74	2.663.336,35
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	109.214,00	1.005.556,00	5.487.807,48	3.593.235,78	78.580,32
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO NACIONAL	17.357,00	-	271,55	1.078,79	14.471,47
COSTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	253.486,00	126.743,00	79.116,60	117.650,73	93.339,96
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO NACIONAL	20.252,00	779,00	10.931.132,59	7.211.792,78	48.833,39
SINIESTROS REEMBOLSADOS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	43.830.267,00	69.911.425,00	81.040.839,84	95.003.001,14	73.993.401,26
PARTICIPACION RECUPEROS POR CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	15.002.366,00	15.196.898,00	11.677.362,67	12.824.431,16	19.784.743,93
COSTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	11.350.556,00	12.601.510,00	19.050.067,60	23.402.609,21	24.603.663,48
PRODUCTOS DE CESIONES REASEGURO EXTRANJERO	38.484.500,00	37.868.330,00	39.562.186,21	33.484.307,04	28.554.381,66
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO NACIONAL	-	4.610,00	-	175.886,42	264.110,00
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO NACIONAL ACEPTADO	-	-	-	-	-
COSTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PRODUCTOS DE ACEPTACIONES REASEGURO NACIONAL	-	-	-	-	-
PARTICIPACION DE SINIESTROS ACEPTADOS EN REASEGURO EXTRANJE	-	-	-	-	-
PARTICIPACION RECUPEROS POR REASEGURO EXTRANJERO ACEPTADO	-	-	-	-	-
RESULTADO TÉCNICO NETO DE REASEGURO	84.085.627,00	65.731.590,00	71.050.177,38	81.096.083,89	55.351.529,44
GASTOS ADMINISTRATIVOS	66.156.059,00	65.548.276,00	71.044.755,59	73.415.820,55	64.226.141,96
INGRESOS ADMINISTRATIVOS	3.599.145,00	2.562.520,00	1.892.698,23	1.184.046,63	1.599.650,54
RESULTADO OPERACIONAL	1.469.713,00	2.745.834,00	1.898.120,02	11.135.688,23	7.334.961,88
PRODUCTOS DE INVERSION	3.694.857,00	1.966.330,00	3.026.788,95	14.463.681,20	5.767.358,65
COSTOS DE INVERSION	908.397,00	1.254.930,00	1.796.327,05	1.803.154,17	2.356.823,93
REINTEGRO DE PREVISION	16.455.201,00	29.702.174,00	28.727.823,18	36.932.293,93	32.703.611,79
PREVISION	17.962.949,00	30.139.769,00	29.939.160,32	40.340.065,37	32.881.253,72
GANANCIA POR VENTA DE ACTIVOS	875.832,00	529.513,00	393.583,91	24.165,03	347.404,25
PERDIDA POR VENTA DE ACTIVOS	1.419,00	81,00	71.920,80	99.566,64	5.771,07
RESULTADO FINANCIERO	3.651.838,00	3.549.071,00	2.238.907,89	1.958.334,25	3.760.436,01
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	2.521.753,00	2.608.567,00	4.101.826,52	3.574.292,87	3.775.576,81
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	1.982.402,00	1.648.678,00	1.922.135,76	1.595.514,72	1.716.359,24
RESULTADO DEL PERIODO O GESTIÓN	4.191.189,00	4.608.980,00	4.418.598,85	20.443,90	1.701.216,44

Fuente: Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. /Elaboración: Pacific Credit Rating (PCR)

9.10.2 Calificadora AESA Ratings



Compañías de Seguros

Seguros Generales / Bolivia

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

Informe de Calificación

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	A	A2
Perspectiva		Negativa

Resumen Financiero

(USD millones)	Dic-19	Dic-18
Activos	33,9	47,8
Patrimonio	6,3	6,7
Resultado Neto	-0,2	0,003
Primas Suscritas	26,1	32,8
Primas Devengadas	14,4	14,2
ROAA (%)	-0,6%	0,01%
ROAE (%)	-3,8%	0,04%

Fuente: AESA Ratings con información APS y del emisor.

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

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

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

Factores Clave de la Calificación

La calificación de la compañía baja a A desde A+: La baja de calificación de Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. (Fortaleza) a A desde A+ se fundamenta en un debilitado perfil de negocios, que se ha reflejado en un deterioro de su resultado neto, así como en una desmejora en los principales indicadores de eficiencia. El desempeño de la compañía al cierre de la gestión 2019 se vio impactado negativamente por la no renovación de una cuenta relevante que generaba importantes ingresos producto de comisiones por primas cedidas en reaseguro facultativo. Adicionalmente se tuvieron mayores costos emergentes de recuperos por siniestros, menores productos de inversión y un descenso en el volumen de producción (-21.8% respecto a dic-18). Al cierre de 2019 Fortaleza registra una pérdida neta de USD 248 mil, que se compara negativamente con la acotada utilidad de neta de USD 3 mil alcanzada a dic-18, esto a pesar de una importante reducción en costos de siniestros incurridos netos (-19,2% con relación a dic-18) y en gastos de administración (-14,0%). La debilitada posición competitiva se traduce en indicadores ROAA de -0,6% y ROAE de -3,8% a dic-19.

Parte del Grupo Financiero Fortaleza: La propiedad de las acciones de 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%). Cabe destacar que, de acuerdo con lo establecido por la Ley de Servicios Financieros, la sociedad controladora, deberá responder por las pérdidas patrimoniales de Fortaleza hasta por el valor de sus propios activos.

Compañía mediana de la industria de seguros generales: Fortaleza se ubica como una compañía de tamaño mediano dentro de la industria, concentrando a dic-19 el 6,8% de la producción, reflejando una disminución respecto a dic-18 (9,1%) como resultado de un reenfoque de la estrategia comercial. Presenta un importante posicionamiento en el ramo de Fianzas (24,0% de la producción a dic-19). La línea de negocio de cauciones está expuesta a siniestros de severidad mediana a alta, aspecto que podría generar volatilidad en los niveles de siniestralidad.

Nivel de apalancamiento superior al de la industria: A dic-19 Fortaleza registra un índice de pasivo exigible a patrimonio de 4,34 veces, superior al índice global de la industria de seguros generales (1,87 veces) y que se compara negativamente con el de sus principales competidores. Si bien el indicador de apalancamiento muestra una disminución con relación al de la gestión pasada, es importante señalar que, en los últimos ejercicios, los acotados resultados netos y la distribución de utilidades acumuladas han generado un debilitamiento de la base patrimonial.

Indicadores operacional combinado desfavorables respecto a los de la industria: Fortaleza registró una mejora en el resultado operativo, que pasó de una pérdida de USD 264 mil a dic-18 a un resultado operativo positivo de USD 183 mil a dic-19, beneficiado por una menor siniestralidad incurrida neta (28,5% a dic-19 vs. 35,8% a dic-18) y una reducción de 14,0% en los gastos de administración. Como resultado de lo anterior y de un comportamiento estable en primas devengadas y una leve alza del resultado financiero neto, los indicadores combinado y operativo presentan una mejoría respecto a dic-18. Sin embargo, los mismos se ubican en una posición poco competitiva respecto de los indicadores globales de la industria (índice combinado de 85,9% e índice operacional de 80,4%) y de los registrados por la competencia directa. La compañía registró un siniestro de severidad en el ramo de automotores en nov-19, por lo que AESA Ratings se mantendrá atenta al efecto que este hecho tenga sobre el desempeño operacional de la compañía.

Nivel de retención con tendencia ascendente: Cambios en el programa de reaseguros han resultado en una tendencia ascendente en los niveles de retención. Fortaleza opera por medio de contratos proporcionales y no proporcionales de protección de retención. 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 debido a una imposibilidad para la generación de recursos, deterioro en los niveles de siniestralidad y/o una mayor concentración de *mix* de negocios podrían afectar negativamente la calificación. Por el contrario, mejoras sustanciales y sostenidas en el desempeño operacional y neto de la compañía contribuirían a estabilizar la perspectiva.

Limitaciones operativas, impacto en la producción, la siniestralidad o incremento en cuentas por cobrar generadas por un entorno adverso relacionado a los recientes eventos de salud pública, podrían afectar el perfil operativo de la industria.



Compañías de Seguros

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.							
BALANCE GENERAL		12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
(Miles de USD)		Dec-19	Dec-18	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15
		Dec-19	Dec-18	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15
Activos Liquidos		13.321	13.386	13.386	17.319	15.666	13.754
Depósitos		10.045	10.251	10.251	14.096	12.272	10.118
Valores Negociables		3.276	3.114	3.114	3.223	3.394	3.738
Privados		2.335	2.462	2.462	3.223	2.116	0
Públicos		941	652	652	0	1.278	3.738
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		4.500	12.305	12.305	12.527	11.387	13.541
Cuentas con Reaseguradores		13.919	21.225	21.225	10.027	8.250	6.917
Inmuebles y Activo Fijo		339	505	505	1.084	1.170	1.033
Inversiones en subsidiarias y relacionadas		65	65	65	65	65	427
Otros Activos		1.752	310	310	510	926	1.558
Exigible Administrativo y otros		1.241	63	63	84	88	157
Transitorio		436	122	122	258	236	413
Diferido		75	125	125	168	602	988
ACTIVO TOTAL		33.896	47.775	47.775	41.532	37.464	29.113
Obligaciones con Asegurados		1.980	1.741	1.741	2.236	2.475	2.933
Por Sinistros		1.980	1.741	1.741	2.236	2.475	2.933
IBNR		0	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas		4.047	3.536	3.536	4.216	3.582	2.968
Matemáticas		0	0	0	0	0	0
De Riesgo en Curso		4.047	3.536	3.536	4.216	3.582	2.968
Otras		0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Entidades Financieras		0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Reaseguradores		16.983	28.421	28.421	19.325	16.381	14.101
Cuentas por Pagar		1.765	3.380	3.380	4.389	3.561	4.071
Otros Pasivos		2.774	4.029	4.029	4.089	4.768	8.069
Transitorio		0	0	0	0	0	0
Diferido		2.774	4.029	4.029	4.089	4.768	8.069
PASIVO TOTAL		27.550	41.107	41.107	34.255	30.767	24.585
Intereses Minoritarios							
Capital Pagado		4.206	4.206	4.206	4.206	4.206	3.360
Reservas		1.108	1.108	1.108	1.076	1.043	858
Superavit no realizado		0	0	0	0	0	0
Revaluación de Activos Fijos		0	0	0	0	0	0
Utilidades no Distribuidas		1.032	1.355	1.355	1.996	1.448	872
PATRIMONIO TOTAL		6.345	6.668	6.668	7.277	6.697	4.529

AESARATINGS

Calificadora de Riesgo asociada a FitchRatings®

Compañías de Seguros

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses	12 meses
ESTADO DE RESULTADOS	Dec-19	Dec-18	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14
(Miles de USD)							
Primas Suscritas*	26.066	32.770	32.770	34.075	35.924	31.819	28.582
Prima Cedida	-11.176	-19.278	-19.278	-19.278	-22.456	-20.245	-18.851
Prima Retenida	14.890	13.492	13.492	14.797	13.468	11.574	9.731
Primas Devengadas	14.379	14.172	14.172	14.163	12.854	11.099	9.179
Siniestros Pagados	-16.320	-20.784	-20.784	-18.432	-14.419	-8.983	-11.361
Rescatos de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	7.911	12.503	12.503	10.911	8.122	4.216	8.058
Recuperación o Salvamento de Siniestros	4.637	2.718	2.718	2.475	2.727	2.905	1.551
Reservas de Siniestros Netas	-325	492	492	344	429	-1.014	108
Siniestros Incurridos Netos	-4.097	-5.070	-5.070	-4.701	-3.141	-2.877	-1.643
Gastos de Adquisición	-2.783	-2.699	-2.699	-3.676	-3.796	-2.804	-1.995
Gastos de Administración	-7.886	-9.170	-9.170	-8.602	-7.687	-7.464	-6.840
Gastos a Cargo de Reaseguradores	569	2.504	2.504	4.572	3.665	3.921	2.035
Costos de Operación Netos	-10.100	-9.365	-9.365	-7.706	-7.818	-6.347	-6.801
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación o Resultado Técnico	183	-264	-264	1.755	1.895	1.875	735
Ingresos Financieros	841	602	602	389	235	487	533
Gastos Financieros	-332	-242	-242	-408	-310	-498	-512
Otros	312	1.267	1.267	216	182	18	310
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Antes de Impuestos	1.004	1.363	1.363	1.952	2.002	1.882	1.067
Impuestos	-1.252	-1.360	-1.360	-1.308	-1.344	-1.271	-1.052
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Neta	-248	3	3	644	657	611	14

PRINCIPALES INDICADORES	Dec-19	Dec-18	Dec-18	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	6,6%	9,0%	9,0%	9,6%	9,8%	8,7%	8,2%
% de Retención	57,1%	41,2%	41,2%	43,4%	37,5%	36,4%	34,0%
Siniestralidad Incurrida Bruta	63,9%	61,9%	61,9%	53,1%	38,9%	31,4%	39,4%
Siniestralidad Incurrida Neta	28,5%	35,8%	35,8%	33,2%	24,4%	25,9%	17,9%
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	10,7%	8,2%	8,2%	10,8%	10,6%	8,8%	7,0%
Gastos de Administración/Prima Suscrita	30,3%	28,0%	28,0%	25,2%	21,4%	23,5%	23,9%
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	70,2%	66,1%	66,1%	54,4%	60,8%	57,2%	74,1%
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devenga	1,3%	-1,9%	-1,9%	12,4%	14,7%	16,9%	8,0%
Combined Ratio	98,7%	101,9%	101,9%	87,6%	85,3%	83,1%	92,0%
Operating Ratio	93,0%	90,4%	90,4%	86,2%	84,4%	83,0%	88,4%
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	2,0%	1,1%	1,1%	-0,1%	-0,2%	0,0%	0,1%
ROAA	-0,6%	0,0%	0,0%	1,6%	1,8%	1,8%	0,1%
ROAE	-3,8%	0,0%	0,0%	9,2%	11,2%	12,7%	0,3%
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	4,34	6,16	6,16	4,71	4,59	6,31	5,43
Reservas/Pasivo	21,9%	12,8%	12,8%	18,8%	19,7%	18,4%	17,9%
Deuda Financiera/Pasivo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,39	0,41	0,41	0,44	0,47	0,46	0,45
Primas/Patrimonio	2,21	2,03	2,03	2,03	2,18	2,31	2,02
Indicador de Capitalización Regulatorio	0	0	0	0	0	0	0
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimor	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Patrimonio/Activo	18,7%	14,0%	14,0%	17,5%	17,9%	13,7%	15,6%
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	2,21	2,53	2,53	2,68	2,59	2,33	2,82
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	2,21	2,53	2,53	2,68	2,59	2,33	2,82
Activos Líquidos/Pasivos	0,48	0,33	0,33	0,51	0,51	0,43	0,50
Inmuebles/Activo Total	1,0%	1,1%	1,1%	2,6%	3,1%	2,8%	3,7%
Rotación Cuentas por Cobrar	62,15	135,18	135,18	132,35	114,11	153,21	117,89

* Primas Suscritas= Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

AESARATINGS

Calificadora de Riesgo asociada a FitchRatings®

Compañías de Seguros

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

- a) Estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2019 y anteriores
- b) Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2019
- c) Reunión con el emisor en diciembre de 2019
- d) Requerimiento de información enviado al emisor en enero de 2020
- e) Información proporcionada por el regulador
- f) 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



Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings®**

Compañías de Seguros

3. Calificación de Riesgo

EMPRESA	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
	ASFI	AESA Ratings	
COMPañÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.	A2	A	Negativa
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de marzo de 2020			

Descripción de la Calificación

ASFI: A2

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.



Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings®**

Compañías de Seguros

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 afirma 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.

ESTADOS FINANCIEROS

CAPÍTULO 10

1.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores
Accionistas y Directores de
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.
Santa Cruz de la Sierra

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo por el 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 que se acompañan, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**, al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – A.P.S.

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 - Marco de Referencia para la Preparación de Estados Financieros

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 a los estados financieros, en lo que describe el marco de referencia para la preparación 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.

Otras cuestiones

- Los estados financieros de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, fueron examinados por otros auditores, quienes, en su informe de febrero 15, 2019, expresaron una opinión no modificada sobre dichos estados.

- Tal como se menciona en la nota 23 a los estados financieros, la Compañía es miembro del grupo financiero Fortaleza; asimismo, la Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. ha obtenido la licencia de funcionamiento otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el marco de la regulación de grupos financieros. Por lo tanto, la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. como miembro del grupo, se encuentra bajo esta regulación en lo que corresponda, a través de su controladora.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellos asuntos que a nuestro juicio profesional fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio 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.

• 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, de junio 29, 2001, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave

Nuestros procedimientos de auditoría se han fundamentado en la consideración de los aspectos más significativos relacionados con este asunto, como procedimiento de auditoría incluyeron entre otros:

- Verificamos el procedimiento de emisión y suscripción de pólizas y el cumplimiento de requisitos técnicos.
- Verificamos los procedimientos de anulación de primas, las causales y apropiación contable.
- Realizamos pruebas que nos permita probar que la prima por cobrar representen efectivamente el derecho de la compañía y que se han constituido provisiones conforme a normativa vigente.

• Reservas técnicas

El cálculo de la reserva para riesgos en curso es una de las estimaciones más importantes en la preparación de los estados financieros anuales de la sociedad. El cálculo debe ser realizado de acuerdo al "Reglamento de reservas para riesgos en curso" establecido en la Resolución administrativa IS N° 031/18 de diciembre 30, 1998, emitido por la ex Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros actual Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS. En este ámbito, la sociedad constituye la reserva aplicando el método de los 24avos.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave

Nuestro trabajo se ha concentrado en el análisis, evaluación y comprobación del control interno, así como a realización de pruebas de detalle para el recálculo sobre las estimaciones individuales y la razonabilidad de las cifras expuestas en los estados financieros a la fecha de nuestra revisión, en cumplimiento al reglamento.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad 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 por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguro - APS y control interno que la dirección 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 la continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con el 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, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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 valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia 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 lo adecuada utilización, por la Gerencia General del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una la incertidumbre material relacionado con eventos o con 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 dicha 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 para que la compañía deje de ser una empresa en funcionamiento.

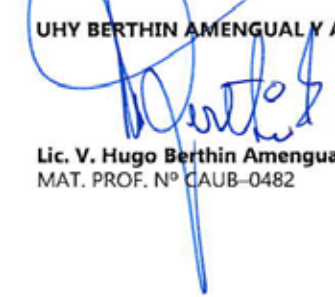
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre la presentación razonable.

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 en las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requisitos de éticos aplicables en relación con la independencia y que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se pueden esperar razonablemente que puedan 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 periodo actual y que son, en consecuencia, la cuestión clave de auditoría. Describimos esa cuestión 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.

UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.

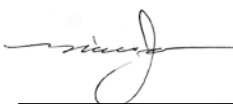

(Socio)
Lic. V. Hugo Berthin Amengual
MAT. PROF. N° CAUB-0482

La Paz, Bolivia
Febrero 7, 2020

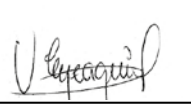
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A. SANTA CRUZ – BOLIVIA
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

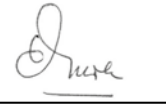
	Notas	2019 Bs	2018 Bs		Notas	2019 Bs	2018 Bs
1 Activo				2 Pasivo			
101 Disponibilidades	4	13.545.079	13.039.923	202 Obligaciones técnicas	12	118.095.934	197.434.359
102 Exigible técnico	5	134.543.705	230.015.580	203 Obligaciones administrativas	13	10.735.157	21.540.654
103 Exigible administrativo	6	327.849	429.697	204 Reservas técnicas de seguros	14	27.762.924	24.256.821
104 Inversiones	7	78.778.074	79.603.749	205 Reservas técnicas de siniestros	14	13.370.590	11.118.259
105 Bienes de uso	8	1.826.419	2.589.008	208 Diferido	15	19.031.757	27.640.649
106 Bienes recibidos en pago	9	-	364.166				
107 Transitorio	10	2.990.160	838.029	Total pasivo		188.996.362	281.990.742
108 Diferido	11	514.647	855.879				
				3 Patrimonio			
				301 Capital suscrito y pagado	16	28.851.900	28.851.900
				303 Reservas	16	5.962.021	5.960.999
				305 Reservas por ajuste al patrimonio		1.637.989	1.637.989
				307 Resultados de gestiones anteriores	16	8.778.879	9.273.957
				308 Resultados del periodo o gestión		(1.701.218)	20.444
				Total patrimonio		43.529.571	45.745.289
Total activo		232.525.933	327.736.031	Total pasivo y patrimonio		232.525.933	327.736.031
6 Cuentas de orden deudoras	18			7 Cuentas de orden acreedoras	18		
601 Cuentas de control		38.322.675.291	148.170.151.223	701 Cuentas de control		68.501.006.548	167.917.212.226
Documentos entregados en custodia		100.775.355	92.027.403	702 Documentos recibidos en custodia		4.427.056.169	4.832.990.080
603 Contingentes		2.686.271	2.033.350	709 Acreedoras por contra		38.426.136.917	148.264.211.976
609 Deudoras por el contrario		72.928.062.717	172.750.202.306				
Total cuentas de orden deudoras		111.354.199.634	321.014.414.282	Total cuentas de orden acreedoras		111.354.199.634	321.014.414.282

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


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente


Patricio Hinojosa Jiménez
Gerente General


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
Contadora


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico

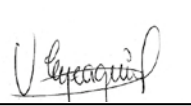
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A. SANTA CRUZ – BOLIVIA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

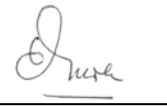
	2019 Bs	2018 Bs
A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del ejercicio	(1.701.218)	20.444
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos:		
A.1.1 Exigible técnico pendiente de cobro	(134.543.706)	(230.015.580)
A.1.2 Obligaciones técnicas pendientes de pago	118.095.933	197.434.359
A.1.3 Reservas técnicas	5.758.435	(8.033.477)
A.1.4 Depreciaciones de bienes de uso e inversiones	(666.828)	682
A.1.5 Amortización cargos diferidos	383.847	446.655
A.1.6 Previsión para indemnizaciones	2.333.676	2.398.860
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.1 Disminución en el exigible administrativo	101.849	122.905
A.2.2 Exigible técnico cobrado de la gestión anterior	230.015.580	154.743.702
A.2.3 Aumento en bienes recibidos en pago	364.166	242.777
A.2.4 Disminución (Aumento) en el activo transitorio	(2.152.131)	931.651
A.2.5 Aumento en activo diferido	(197.434.359)	(139.785.617)
A.2.6 Obligaciones técnicas pagadas de la gestión anterior	(10.805.497)	(2.204.132)
A.2.7 Disminución (Aumento) en obligaciones administrativas	(42.615)	(149.084)
A.2.8 (Disminución) Aumento en el pasivo diferido	(7.413.067)	(794.919)
A.2.9 Pago de indemnizaciones	(3.529.500)	(2.011.402)
Flujo neto en actividades operativas	(1.235.435)	(26.652.176)
B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
B.1 Disminución en inversiones	787.862	4.898.518
B.2 Aumento en bienes de uso	261.941	(337.358)
Venta de bienes de uso	1.205.288	1.012.258
Flujo neto en actividades de inversión	2.255.091	5.573.418
C FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
C.1 Pago de dividendos	(514.500)	(4.197.669)
C.2 Primas de emisión de acciones	-	-
C.3 Incremento de Capital Suscrito y Pagado	-	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	(514.500)	(4.197.669)
Incremento (Disminución) neto de fondos	505.156	(25.276.427)
Disponible al inicio del ejercicio	13.039.923	38.316.350
Disponible al cierre del ejercicio	13.545.079	13.039.923

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


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente


Patricio Hinojosa Jiménez
Gerente General


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
Contadora


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico

COMPañÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A. SANTA CRUZ – BOLIVIA
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

		2019	2018
		Bs	Bs
401	Producción	183.936.416	242.928.829
501	Anulación producción	(9.047.251)	(19.243.090)
402	Primas aceptadas en reaseguro nacional	3.922.742	1.113.712
502	Anulación de primas aceptadas en reaseguro nacional	-	-
Producción neta de anulación		178.811.907	224.799.451
506	Primas cedidas en reaseguro nacional	(3.863.309)	(41.916.570)
406	Anulación primas cedidas en reaseguro nacional	589.790	787.814
507	Primas cedidas en reaseguro extranjero	(85.019.929)	(104.300.493)
407	Anulaciones primas cedidas en reaseguro extranjero	11.627.712	13.182.135
Producción neta de reaseguros		102.146.171	92.552.337
508	Constitución de reservas técnica de seguros	(65.020.272)	(61.158.683)
408	Liberación de reservas técnicas de seguros	61.514.168	65.826.223
Primas devengadas		98.640.067	97.219.877
509	Costos de producción	(20.509.947)	(22.250.693)
409	Reintegro costos de producción	1.420.365	3.733.163
510	Constitución de reservas técnicas de reservas de siniestros	(33.931.467)	(46.108.059)
410	Liberaciones de reservas técnicas por siniestralidad	31.699.463	49.485.513
511	Siniestro y rentas	(111.688.541)	(142.400.743)
512	Costos de salvataje y recupero	(2.850.705)	(3.365.659)
412	Recuperos	34.657.426	22.012.003
Resultado técnico bruto		(2.563.339)	(41.674.598)
413	Siniestros reembolsables Cesiones Reaseguro Nacional	78.580	3.593.236
414	Productos de Cesiones Reaseguro Nacional	48.833	7.211.793
415	Siniestros reembolsables por cesiones reaseguro extranjero	73.993.401	95.003.001
513	Participación recupero por cesiones de reaseguro nacional	(14.471)	(1.079)
514	Costo de cesiones reaseguro nacional	(93.340)	(117.651)
515	Participación recupero por cesiones de reaseguro extranjero	(19.784.744)	(12.824.431)
516	Costo de cesiones reaseguro extranjero	(24.603.663)	(23.402.609)
416	Productos de Cesiones Reaseguro Extranjero	28.554.382	33.484.307
517	Participación siniestros aceptados en reaseguro nacional	(264.110)	(175.886)
518	Costo de aceptación de reaseguro nacional	-	-
Resultado técnico neto de reaseguro		55.351.529	61.096.083
521	Gastos administrativos	(64.226.142)	(73.415.821)
421	Ingresos administrativos	1.539.651	1.184.049
Resultado operacional		(7.334.962)	(11.135.689)
422	Productos de inversión	5.767.359	14.463.681
522	Costos de inversión	(2.356.824)	(1.803.154)
423	Reintegro de provisiones	32.703.612	36.932.294
523	Previsión	(32.881.254)	(40.340.065)
424	Ganancia de venta de activos	347.404	24.165
524	Perdida por venta de activos	(5.771)	(99.567)
Resultado financiero		(3.760.436)	(1.958.335)
425	Ajuste por inflación y diferencia de cambio	3.775.577	3.574.293
525	Ajuste por Inflación y diferencia de cambio.	(1.716.359)	(1.595.514)
Resultado neto del ejercicio		(1.701.218)	20.444

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


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente


Patricio Hinojosa Jiménez
Gerente General

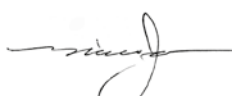

Vanessa Eyzaguirre Lafuente
Contadora


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico

COMPañÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A. SANTA CRUZ – BOLIVIA
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

		Reservas			Reservas por ajustes al patrimonio	Resultados de gestiones anteriores	Resultado neto del ejercicio	Total patrimonio neto
		Capital suscrito y pagado	Prima de emisión	Reserva legal				
		Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
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
1	MOVIMIENTOS INTERNOS							
1.1	Traspaso de la utilidad de la gestión anterior					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)		-
2	MOVIMIENTOS EXTERNOS							
2.1	Distribución de dividendos s/acciones preferidas aprobada en Junta Accionistas del 18 de marzo de 2018					(514.500)		(514.500)
2.2	Distribución de dividendos s/acciones ordinarias aprobada en Junta Accionistas del 29 de marzo de 2018					(3.683.169)		(3.683.169)
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
1	MOVIMIENTOS INTERNOS							
1.1	Traspaso de la utilidad de la gestión anterior					20.444	(20.444)	-
1.2	Constitución de reserva Legal del 5% aprobada en Junta Accionistas del 15 de marzo de 2019			1.022		(1.022)		-
2	MOVIMIENTOS EXTERNOS							
2.1	Distribución de dividendos s/acciones ordinarias aprobada en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 15 de Marzo de 2019					(514.500)		(514.500)
3	Resultado neto del ejercicio					-	(1.701.218)	(1.701.218)
Saldos al 31 de diciembre de 2019		28.851.900	3.175.100	2.786.921	1.637.989	8.778.879	(1.701.218)	43.529.571

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


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente


Patricio Hinojosa Jiménez
Gerente General


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
Contadora


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

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 agosto 31, 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 de junio 25, 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 de junio 25, 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 de junio 25, 1998 y el Decreto Supremo N° 25201 de octubre 16, 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 en enero 13, 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 en junio 27, 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, de octubre 25, 2000, la cual fue homologada con Resolución Administrativa IS N° 193 de marzo 16, 2005.

En febrero 6, 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 de agosto 31, 1999, de constitución de la Compañía.

La Ley de Pensiones N° 065 de diciembre 10, 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, competencias, 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 de marzo 2, 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 2019 y 2018, 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 de mayo 18, 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 segregar 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 de febrero 25, 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 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, de junio 29, 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 2019 y 2018, 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 de marzo 10, 2005 posteriormente modificada por la Resolución Administrativa SPVS N° 812 de septiembre 30, 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 de julio 10, 2001 y la Resolución Administrativa SPVS - IS N° 595 de octubre 19, 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.

I) 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 del 31 de diciembre 2019, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables, respecto al ejercicio del 31 de diciembre 2018.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Caja moneda nacional	744.701	202.926
Caja moneda extranjera	70.850	127.338
Bancos y entidades financieras MN – del país	6.383.298	7.204.987
Bancos y entidades financieras ME – del país	4.238.712	4.015.395
Bancos y entidades financieras ME – del exterior	2.107.518	1.489.277
	13.545.079	13.039.923

NOTA 5 - EXIGIBLE TÉCNICO

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Primas por cobrar:		
Incendio y aliados	6.301.722	11.426.740
Robo	4.475	5.953
Transportes	348.406	498.564
Naves o embarcaciones	278.003	-
Automotores	14.738.962	13.294.189
Aeronavegación	4.962.112	54.819.055
Ramos técnicos	2.509.286	3.064.729
Responsabilidad civil	1.298.077	2.027.188
Riesgos varios misceláneos	583.324	1.033.746
Accidentes personales	842.907	1.027.543
Seguros de fianzas	1.100.285	636.974
	32.967.559	87.834.681
Previsión primas por cobrar	(2.529.929)	(3.460.095)
	30.437.630	84.374.586

	2019 Bs	2018 Bs
Otras cuentas		
Reaseguros aceptados de compañías nacionales	434.507	35.051
Deudores por reaseguros cedidos a compañías nacionales	1.356.294	1.723.660
Deudores por reaseguros cedidos a compañías extranjeras (*)	94.128.013	143.878.418
Anticipo sobre comisiones	2.660	-
Franquicias por cobrar	8.587	3.851
Recuperos por cobrar	8.176.014	14
	104.106.075	145.640.994
	134.543.705	230.015.580

(*) 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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Documentos por cobrar	20.580	6.996
Cuentas por cobrar	245.291	357.668
Anticipos	-	3.055
Deudores en ejecución	61.978	61.978
	327.849	429.697

NOTA 7 - INVERSIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Títulos - Emitidos por el Estado (*)	6.452.479	4.472.632
Títulos – Emitidos por entidades privadas(**)	16.017.663	16.891.481
Títulos – Emitidos por entidades financieras nacionales(***)	55.364.125	57.284.504
Acciones de Sociedades Anónimas	444.451	444.451
Líneas telefónicas	152.018	152.018
Otras Inversiones - Bienes raíces (neto de depreciación acumulada de Bs105.712 y Bs106.692, al 31 de diciembre 2019 y 2018 respectivamente)	347.338	358.663
	78.778.074	79.603.749

(*) Corresponde a bonos soberanos en el extranjero por Bs6.452.479.

(**) Corresponde a bonos a largo plazo por Bs21.887.967.

(***) Corresponde a bonos bancarios bursátiles por Bs11.685.207, depósitos a plazo fijo por Bs34.083.719 y valores de titularización por Bs3.724.897.

NOTA 8 - BIENES DE USO

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019		2018	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Saldo neto	Saldo neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres de oficina	4.470.279	3.566.905	903.374	1.135.252
Equipos de oficina	1.859.347	1.273.723	585.624	723.767
Equipos de computación	5.234.762	4.942.860	291.902	563.542
Vehículos	1.508.864	1.496.411	12.453	133.380
Bienes de arte y cultura	33.066	-	33.066	33.067
	13.106.318	11.279.899	1.826.419	2.589.008

La depreciación de bienes de uso, cargada a los resultados del ejercicio al 31 de diciembre 2019 y 2018, alcanzó a Bs704.641 y Bs901.918, respectivamente.

NOTA 9 - BIENES RECIBIDOS EN PAGO

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Vehículos	-	364.166

NOTA 10 - TRANSITORIO

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Seguros	29.244	29.706
Publicidad y propaganda	138.558	355.810
Mantenimiento y reparaciones (*)	52.081	71.661
Almacenes	310.952	109.255
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	-	271.597
Contrato de reaseguro no proporcional	2.456.340	-
Seguros para el Personal	2.985	-
	2.990.160	838.029

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

NOTA 11 - DIFERIDO

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019		2018	
	Valores originales	Amort. acumulada	Saldo neto	Saldo neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Gastos de organización	2.074.925	1.731.753	343.172	462.357
Programas de computación	87.081	51.927	35.154	54.491
Otros	1.011.311	874.990	136.321	194.406
Comisión bruta diferida intermediarios	-	-	-	144.625
	3.173.317	2.658.670	514.647	855.879

La amortización de cargos diferidos, cargada a los resultados de los ejercicios al 31 de diciembre 2019 y 2018, alcanzó a Bs383.847 y Bs446.655, respectivamente.

NOTA 12 - OBLIGACIONES TÉCNICAS

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Siniestros por pagar	215.347	822.178
Reaseguros cedidos a compañías nacionales	986.244	31.402.506
Reaseguros cedidos a compañías extranjeras	115.518.886	163.566.833
Comisiones por pagar	1.144.060	1.379.059
Honorarios por pagar servicios auxiliares	8.667	16.950
Primas a devolver	89.651	142.391
Primas cobradas por anticipado	132.730	102.274
Franquicias cobradas por anticipado	349	2.168
	118.095.934	197.434.359

NOTA 13 - OBLIGACIONES ADMINISTRATIVAS

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Documentos por pagar	2.744.000	2.744.000
Intereses	-	1.429
Cuentas por pagar	1.005.580	2.644.030
Sueldos por pagar	38.346	32.845
Dividendos por pagar	133.809	65.175
Impuesto al Valor Agregado – IVA	4.984.792	11.972.993
Sectoriales	405.890	1.418.227
Impuestos fiscales y municipales	843.741	1.790.772
Aportes sociales	576.904	599.586
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	-	271.597
Multas e Intereses	2.096	-
	10.735.158	21.540.654

NOTA 14 - RESERVAS TÉCNICAS

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Reservas técnicas de seguros:		
Reserva para riesgos en curso	27.762.924	24.256.821
	27.762.924	24.256.821
Reservas técnicas de siniestros:		
Siniestros reclamados por liquidar	12.877.390	11.118.259
Controvertidos	493.200	-
	13.370.590	11.118.259

NOTA 15 - DIFERIDO

La composición del rubro al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Previsiones para indemnizaciones y otros	5.474.590	8.349.857
Primas diferidas	11.199.990	16.313.715
Primas adicionales diferidas	2.357.177	2.977.077
	19.031.757	27.640.649

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 de junio 5, 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/Nº 231/2013 de marzo 22, 2013, por lo que en marzo 26, 2013, se registra contablemente como nuevo capital suscrito y pagado el monto de Bs23.048.100. Con la misma Resolución Administrativa se autoriza el incremento del capital autorizado a Bs40.000.000, el mismo que también fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de junio 5, 2012.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de enero 20, 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 en enero 28, 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 de junio 17, 2016, por lo que en junio 24, 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 de enero 20, 2016.

El valor patrimonial proporcional (VPP) de cada acción ordinaria al 31 de diciembre 2019 y 2018, es de Bs150.87 y Bs158.75, 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 2019 y 2018, se apropiaron a reserva legal Bs1.022 y Bs220.930, 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 2019, 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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Personal	34.566.490	38.461.900
Servicios contratados	5.903.000	7.716.040
Sectoriales	3.891.233	5.048.069
Impuestos fiscales y municipales	8.587.067	9.326.965
Multas e Intereses	36.010	-
Mantenimiento y Reparaciones	233.249	-
Seguros	96.336	88.829
Depreciación	704.641	901.918
Amortización	383.847	446.655
Alquileres	1.529.290	1.410.588
Gastos generales	6.821.724	8.216.373
Intereses	632.094	630.929
Comisiones	308.303	136.539
Honorarios	532.858	575.455
Otros gastos	-	455.561
	64.226.142	73.415.821

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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		
Cuentas de control		
Capitales asegurados cedidos-reaseguros		
Seguros generales	36.894.906.207	146.936.995.489
Seguros de fianzas	1.427.769.084	1.233.155.734
	38.322.675.291	148.170.151.223
Documentos de custodia		
Documentos entregados en custodia	100.775.355	92.027.403
	2.686.271	2.033.350
Contingentes		
Contingentes - Demandas legales		
Deudores por contra		
Capital autorizado	50.000.000	50.000.000
Capitales asegurados	68.436.076.731	167.849.270.349
Siniestros reclamados por liquidar	13.779.017	17.941.877
Siniestros controvertidos	1.150.800	-
Documentos recibidos en custodia	4.427.056.169	4.832.990.080
	72.928.062.717	172.750.202.306
	111.354.199.634	321.014.414.282
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		
Cuentas de control		
Siniestros Controvertidos	1.150.800	
Seguros generales	66.129.003.613	165.599.219.628
Seguros de fianzas	2.307.073.118	2.250.050.721
Siniestros reclamados por liquidar	13.779.017	17.941.877
Capital autorizado	50.000.000	50.000.000
	68.501.006.548	167.917.212.226
Documentos recibidos		
Documentos recibidos en custodia	4.427.056.169	4.832.990.080
Acreedoras por contra		
Capital asegurados cedidos	38.322.675.292	148.170.151.223
Garantías entregadas	12.276.358	11.714.223
Administración cartera de inversiones	88.498.997	80.313.180
Contingentes	2.686.270	2.033.350
	38.426.136.917	148.264.211.976
	111.354.199.634	321.014.414.282

NOTA 19 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponible	13.545.079	13.039.923
Exigible técnico	134.543.706	230.015.580
Exigible administrativo	327.849	429.697
Inversiones	24.685.053	35.730.419
Bienes recibidos en pago	-	364.166
Transitorio	2.990.160	838.029
Total del activo corriente	176.091.847	280.417.814

ACTIVO NO CORRIENTE

	2019 Bs	2018 Bs
Inversiones	54.093.021	43.873.330
Bienes de uso	1.826.419	2.589.008
Diferido	514.647	855.879
Total del activo no corriente	56.434.086	47.318.217
TOTAL DEL ACTIVO	232.525.933	327.736.031

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Obligaciones técnicas	118.095.933	197.434.359
Obligaciones administrativas	10.735.157	21.540.654
Reservas técnicas de seguros	27.762.924	24.256.821
Reservas técnicas de siniestros	13.370.590	11.118.259
Diferido	2.421.983	4.644.007
Total del pasivo corriente	172.386.588	258.994.100

PASIVO NO CORRIENTE

Diferido (primas diferidas e indemnizaciones)	16.609.774	22.996.642
Total del pasivo no corriente	16.609.774	22.996.642
TOTAL DEL PASIVO	188.996.362	281.990.742
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	43.529.571	45.745.289
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	232.525.933	327.736.031

NOTA 20 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, presentan una posición neta pasiva en moneda extranjera de USD 4.909.947, equivalentes a Bs33.682.236 y USD 2.595.431, equivalentes a Bs17.804.655, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 21 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía al 31 de diciembre 2019, cumpliendo los lineamientos dados por la Sociedad Controladora en la gestión 2019, ha adecuado la exposición de la presente nota sobre operaciones activas, pasivas y de resultados con las empresas vinculadas. Para la gestión 2018, mantiene presentación anterior.

Al 31 de diciembre de 2019:

	CAISA Agencia de Bolsa	Fortaleza Vida	Fortaleza SAFI	Banco Fortaleza	Fortaleza Leasing
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
ACTIVO					
Caja de ahorro Banco Fortaleza ME	-	-	-	366.079	-
Cuenta corriente Banco Fortaleza MN	-	-	-	4.564.452	-
Cuenta corriente Banco Fortaleza ME	-	-	-	2.921.855	-
DPF Banco Fortaleza FFON04429019	-	-	-	1.034.819	-
DPF Banco Fortaleza FFON04495619	-	-	-	1.030.373	-
DPF Banco Fortaleza FFON04495919	-	-	-	515.082	-
TOTAL	-	-	-	10.432.660	-
PASIVO					
Siniestros reclamados por liquidar	-	-	-	-	-
Siniestros por pagar	-	-	-	-	-

TOTAL

INGRESOS

Producción	27.739	911	46.051	916.600	43.228
Intereses en Caja de ahorros	-	-	-	1.209	-
Ganancia de Fondos de inversión	-	-	-	-	-
Intereses devengados en inversiones	-	-	-	79.219	-
Comisiones cobradas s/convenio banca seg	-	-	-	192.183	-
Franquicias	-	-	-	895	-
TOTAL	27.739	911	46.051	1.190.106	43.228

EGRESOS

Anulación producción	54	-	-	4.567	10.520
Servicios financieros	-	-	-	455.027	-
Servicios de comunicación	-	-	-	115.879	-
Gastos bancarios	-	-	-	1.036.142	-
Comisiones convenio Banca seguros	-	-	-	774.096	116.446
Comisiones convenio TCR	-	-	-	91.002	-
TOTAL	54	-	-	2.476.713	126.966

Al 31 de diciembre de 2018:

	CAISA Agencia de Bolsa	Fortaleza Vida	Fortaleza SAFI	Banco Fortaleza	Fortaleza Leasing
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
ACTIVO					
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
TOTAL	1.898	-	78.947	8.245.394	1.314
PASIVO					
Siniestros reclamados por liquidar	-	-	7.546	68.163	23.601
Siniestros por pagar	-	-	-	3.400	-
Anticipadas	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	7.546	71.563	23.601
INGRESOS					
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	-
TOTAL	26.210	1.566	56.716	12.115.194	50.988
EGRESOS					
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
TOTAL	35.326	286	2.705	2.635.557	328.284

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 N° 29387 de junio 29, 1995 y diciembre 20, 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 periodos 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 2019, la Aseguradora registra perdida contable y tributaria. Por consiguiente no ha registrado provisión por este impuesto.

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

En diciembre 16, 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 de diciembre 23, 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 30 de septiembre de 2019, la Compañía mantiene la reserva por la parte cedida al reaseguro por un monto de Bs 316.506, de siniestros de pólizas que están amparadas por los contratos de reaseguros de la modalidad anterior a la gestión 2012.

- El 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.

- Mediante Resolución ASFI/1664/2018 de diciembre 28, 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autoriza la adecuación de la Compañía Boliviana de Inversiones Financiera CBIFSA S.A. como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza, dando un plazo de sesenta (60) días calendario computable a partir de la notificación de dicha Resolución para presentar la documentación señalada en el Anexo 4., del Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, contenido en el Capítulo I, Título V, Libro 1° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, a fin de obtener la Licencia de Funcionamiento.

De acuerdo a la Licencia de Funcionamiento ASFI/002/2019 otorgada a la Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. y la Resolución ASFI/099/2019 de febrero 7, 2019, que determina el inicio de sus actividades a partir del 1 de marzo de 2019. Asimismo, el accionista Compañía Boliviana de Inversiones S.A. CBIFSA S.A. ha procedido a realizar el cambio de denominación a Grupo Financiero Fortaleza S.A. en razón de la adecuación como sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza, por lo tanto la información financiera generada por Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. debe ser remitida a su controladora en el marco de la regulación.

NOTA 24 - ACTIVOS DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

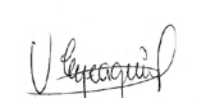
La compañía declara no tener activos de disponibilidad restringida al 31 de diciembre del 2019 y 2018.

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 2019, y hasta la fecha del informe del auditor independiente, que afecten en forma significativa los estados financieros.

			
Guido Edwin Hinojosa Cardoso Presidente	Patricio Hinojosa Jiménez Gerente General	Vanessa Eyzaguirre Lafuente Contadora	María Elizabeth Nava Salinas Síndico

INFORME DEL SÍNDICO

CAPÍTULO

11

La Paz, 10 de Marzo de 2020

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

Ref.: Informe del Síndico Gestión 2019

Señores accionistas:

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

En mi calidad de Síndico he participado de las reuniones de Directorio, y del Comité de Seguimiento, habiendo tomado conocimiento de las decisiones adoptadas.

He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de Directores.

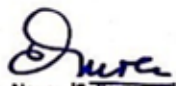
Tengo conocimiento de que las políticas, procedimientos y operaciones de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, Ley de Seguros, disposiciones legales que norman el funcionamiento 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 2019 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, Berthin Amengual y Asociados SRL, 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 2019, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo saludo atentamente


Elizabeth Nava Salinas
SINDICO

FINANCIAL STATEMENTS

CAPÍTULO

12

1.1 INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To
Shareholders and Directors
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.
Santa Cruz de la Sierra

Opinion

We have audited the financial statements of **Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**, comprising the balance sheet at December 31, 2019 and the related income statement, changes in net equity statement and cash flow statement for the year ended on that date and explanatory Notes 1 to 26 to the financial statements including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the financial statements accompanying present fairly, in all material respects, the financial position of **Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.**, on December 31, 2019, results of operations and cash flows for the year ended on that date, in accordance with accounting standards issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS

Basis of opinion

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Bolivia and with minimal scope for conducting audits issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS. Our responsibilities under these standards are described in section below in Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the financial statements in our report. We are independent of the Company in accordance with the Code of Ethics for Professional Accountants of the Council of International Ethics Standards Board for Accountants along with ethical requirements applicable to our audit of the financial statements in Bolivia and have fulfilled other responsibilities of ethics in accordance with those requirements. We believe that the audit evidence we have obtained provides a basis sufficient and adequate for our audit opinion.

Emphasis of - Framework for the Preparation of Financial Statements

We place attention to note 2.1 to the financial statements, which describes the framework for the presentation and preparation of financial statements of special purpose, which have been prepared to allow the Company to meet the requirements of the Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS. Accordingly, the financial statements may not be appropriate for other purposes. Our opinion has not been modified in relation to this issue.

Another matters

- The financial statements of the Company corresponding to the year ended December 31, 2018 were audited by other auditors, who, in his report of February 15, 2019, expressed an unmodified opinion on those statements.

- As mentioned in note 23 to the financial statements, the Company is a member of the Fortaleza financial group; In addition, the Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. has obtained the operating license granted by the Supervision of the Financial System Authority under the regulation of financial groups. Therefore, the Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. as a member of the group, is under this regulation as applicable, through its Controller Company.

Key audit matters

The key audit matters are those matters that our professional judgment were most relevant to our audit of the financial statements of the current year. These matters have been addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole and in the formation of our opinion on these, and we express no opinion on these issues separately.

• Technical receivable

Premiums receivable are recorded at the total amount due on the premium. The provision for bad debts for premiums receivable is calculated according to regulations of Administrative Resolution SPVS-IS No. 262/01, of June 29, 2001, issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS.

Our audit procedures to cover the key matter

Our audit procedures have been based on the consideration of the most significant aspects of this matter, as audit procedure included among others:

- We verify the procedure of issuing and underwriting policies and compliance with technical requirements.
- We verify annulment proceedings of premiums, causal and accounting appropriation.
- We perform test that allows us to test the premium receivables effectively represent the rights of the company and has constituted provisions in accordance with current regulations.

• Technical reserves

The calculation of the reserve for ongoing risks is one of the most important estimates in the preparation of the annual financial statements of the company. The calculation must be performed according to the "Reserve for ongoing risks regulations" established in Administrative Resolution IS No. 031/18 of December 30, 1998, issued by the former Pensions Securities and Insurance Superintendence current Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS. In this area, the company constitutes the reserve of twenty-fourth method.

Our audit procedures to cover the key matter

Our work has focused on the analysis, evaluation and testing of internal control, as well as testing of detail for the recalculation of the individual estimates and the reasonableness of the figures presented in the financial statements at the time of our review, comply with the regulations.

Responsibilities of management and those responsible for the governance of the Company in relation to the financial statements

The General Management is responsible for the preparation and fair presentation of the accompanying financial statements in accordance with accounting standards by Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS and internal control that management deems necessary to permit preparation of financial statements free incorrectness material, either by fraud or error.

In preparing the financial statements, the General Management is responsible for evaluating the ability of the Company to continue as a going concern, revealing, as appropriate, related matters to the going concern and using the accounting principle of going concern except that the government of the Company intends to liquidate the Company or cease operations, or has no realistic alternative.

Those responsible for the governance of the Company are responsible for overseeing the financial reporting process of the Company.

Responsibilities of the auditor regarding the audit of financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free material incorrectness, due to fraud or error, and issue an audit report containing our opinion. Reasonable assurance is a high degree of security but does not guarantee that an audit conducted in accordance with standards issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS always detects an incorrectness when the material exists. Improperities may be due to fraud or error and considered material if, individually or in aggregate, could reasonably be expected to influence the economic decisions that users take based on the financial statements.

As part of an audit in accordance with generally accepted auditing standards in Bolivia, we apply our professional judgment and maintain an attitude of professional skepticism throughout the audit, also:

- We identify and value the material risks incorrectness in the financial statements due to fraud or error, we design and apply audit procedures to respond to these risks and obtain audit evidence sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a physical incorrectness due to fraud is higher than in the case of material inaccuracies due to error, because fraud may involve collusion, forgery, deliberate omissions, intentionally erroneous manifestations or circumvention of internal control.
- We obtain knowledge of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate depending on the circumstances and not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of internal control of the Company.
- We evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures by the General Management.
- We conclude on the appropriate use by the General Management of the accounting principle of going concern and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty related to events or conditions that may generate significant doubts about the ability of the company to continue as a going concern. If we conclude that there is a material uncertainty, it is required to call attention to our audit report on the information disclosed in the financial or, if such disclosures are inadequate states, change our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained to date of our audit report. However, future events or conditions may cause the company ceases to be a going concern.

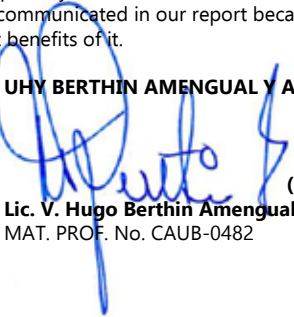
- We evaluate the overall presentation structure and content of financial statements, including disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those responsible for the general management of the Company regarding, among other issues, the scope and timing of audit procedures and significant audit findings, including on significant deficiencies in the control system intern we identified during the audit.

We also provide those charged with the governance of the Company a disclosure that we have fulfilled the requirements of ethics applicable regarding independence and we have communicated to them all relationships and other matters which may reasonably be expected to affect our independence and, where necessary, appropriate safeguards.

Among the issues that have been the subject of communication with those responsible for the governance of the Company determine the issues that were most relevant in the audit of the financial statements of the current period and are therefore the key audit matter. We describe this matter in our audit report unless the laws or regulations prohibit publicly disclose the matter, or, in rare extremely circumstances, determine that a matter should not be communicated in our report because of the adverse consequences of doing so outweigh the public interest benefits of it.

UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.


(Partner)
Lic. V. Hugo Berthin Amengual
MAT. PROF. No. CAUB-0482

La Paz, Bolivia
February 7, 2020

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

SANTA CRUZ - BOLIVIA

1.2 BALANCE SHEET AS DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	2019	2018		2019	2018
	Bs	Bs		Bs	Bs
1 Assets			2 Liabilities		
101 Cash and cash equivalents	13,545,079	13,039,923	202 Technical obligations	12	118,095,934
102 Technical receivable	134,543,705	230,015,580	203 Administrative obligations	13	10,735,157
103 Administrative receivable	327,849	429,697	204 Insurance technical reserves	14	27,762,924
104 Investments	78,778,074	79,603,749	205 Casualty technical reserves	14	13,370,590
105 Fixed assets	1,826,419	2,589,008	208 Deferred	15	19,031,757
106 Assets received in payment	-	364,166			
107 Transit	2,990,160	838,029	Total liabilities		188,996,362
108 Deferred	514,647	855,879			
			3 Net equity		
			301 Subscribed and paid capital	16	28,851,900
			303 Reserves	16	5,962,021
			305 Reserves for adjustment to equity		1,637,989
			307 Results of previous years	16	8,778,879
			308 Results of the period or year		(1,701,218)
			Total net equity		43,529,571
Total assets	232,525,933	327,736,031	Total liabilities and net equity		327,736,031
6 Debit accounts			7 Credit accounts		
601 Control accounts	38,322,675,291	148,170,151,223	701 Control accounts	18	68,501,006,548
602 Documents given in custody	100,775,355	92,027,403	702 Documents received in custody		4,427,056,169
603 Contingents	2,686,271	2,033,350	709 Credit accounts on the contrary		38,426,136,917
609 Debtor accounts on the contrary	72,928,062,717	172,750,202,306			
Total Debit accounts	111,354,199,634	321,014,414,282	Total credit accounts		111,354,199,634

The accompanying notes 1 to 26 are an integral part of the financial statements.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
President


Patricio Hinojosa Jiménez
General Manager


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
General Accountant


María Elizabeth Nava Salinas
Syndic

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

SANTA CRUZ - BOLIVIA

1.3 INCOME STATEMENT
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	2019	2018
	Bs	Bs
401 Production	183.936.416	242.928.829
501 Annulment production	(9.047.251)	(19.243.090)
402 National reinsurance premiums accepted	3.922.742	1.113.712
502 Annulment of national reinsurance premiums accepted	-	-
Net production of annulment	178.811.907	224.799.451
506 National reinsurance in premiums ceded	(3.863.309)	(41.916.570)
406 Annulment national reinsurance premiums ceded	589.790	787.814
507 Foreign reinsurance premiums ceded	(85.019.929)	(104.300.493)
407 Annulment foreign reinsurance premiums ceded	11.627.712	13.182.135
Net production of reinsurance	102.146.171	92.552.337
508 Constitution insurance technical reserves	(65.020.272)	(61.158.683)
408 Liberation of insurance technical reserves	61.514.168	65.826.223
Accrual premiums	98.640.067	97.219.877
509 Production costs	(20.509.947)	(22.250.693)
409 Reimbursement production costs	1.420.365	3.733.163
510 Constitution of technical reserves of claim reserves	(33.931.467)	(46.108.059)
410 Liberations of technical reserves for claims	31.699.463	49.485.513
511 Claims and levies	(111.688.541)	(142.400.743)
512 Rescue and recovery costs	(2.850.705)	(3.365.659)
412 Recoveries	34.657.426	22.012.003
Technical gross result	(2.563.339)	(41.674.598)
413 Reimbursable claims National Reinsurance Cessions	78.580	3.593.236
414 National Reinsurance Cessions products	48.833	7.211.793
415 Reimbursable claims Foreign reinsurance cessions	73.993.401	95.003.001
513 Participation recovered by national reinsurance cessions	(14.471)	(1.079)
514 Cost of national reinsurance cessions	(93.340)	(117.651)
515 Participation recovered by foreign reinsurance cessions	(19.784.744)	(12.824.431)
516 Cost of foreign reinsurance cessions	(24.603.663)	(23.402.609)
416 Products of Foreign reinsurance cessions	28.554.382	33.484.307
517 Participation in accepted claims in national reinsurance	(264.110)	(175.886)
518 Cost of acceptance national reinsurance	-	-
Net technical result of reinsurance	55.351.529	61.096.083
521 Administrative expenses	(64.226.142)	(73.415.821)
421 Administrative income	1.539.651	1.184.049

COMPañÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

SANTA CRUZ - BOLIVIA

1.3 INCOME STATEMENT

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	2019 Bs	2018 Bs
Previous page	(7.334.962)	(11.135.689)
422 Investment products	5.767.359	14.463.681
522 Investment costs	(2.356.824)	(1.803.154)
423 Reimbursement of previsions	32.703.612	36.932.294
523 Prevision	(32.881.254)	(40.340.065)
424 Gain in fixed asset sales	347.404	24.165
524 Loss in fixed asset sales	(5.771)	(99.567)
Financial result	(3.760.436)	(1.958.335)
425 Adjustment for inflation and exchange differences	3.775.577	3.574.293
525 Adjustment for inflation and exchange differences	(1.716.359)	(1.595.514)
Net result from the year	(1.701.218)	20.444

The accompanying notes 1 to 26 are an integral part of the financial statements.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
President


Patricio Hinojosa Jiménez
General Manager


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
General Accountant


Maria Elizabeth Nava Salinas
Syndic

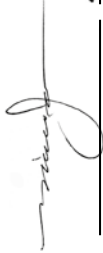
SANTA CRUZ - BOLIVIA

1.4 CHANGES IN NET EQUITY STATEMENT

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2019 AND 2018

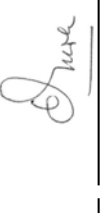
	Subscribed and paid capital Bs	Reserves	Premium Bs	Legal reserve Bs	Reserves for adjustments to net equity Bs	Results of previous years Bs	Net result from the year Bs	Total net equity Bs
Balances on December 31, 2017	28.851.900	3.175.100	3.175.100	2.564.969	1.637.989	9.273.957	4.418.599	49.922.514
1 INTERNAL MOVEMENTS								
1.1 Transfer of the previous year result								-
1.2 Constitution of Legal reserve 5% approved by Shareholders Meeting of March 29, 2018				220.930		4.418.599	(4.418.599)	-
2 EXTERNAL MOVEMENTS								
2.1 Distribution of dividends / preferred shares approved by Shareholders Meeting of March 18, 2018						(514.500)		(514.500)
2.2 Distribution of dividends / Ordinary shares approved by Shareholders Meeting of March 29, 2018						(3.683.169)		(3.683.169)
3 Net result from the year						-	20.444	20.444
Balances on December 31, 2018	28.851.900	3.175.100	3.175.100	2.785.899	1.637.989	9.273.957	20.444	45.745.289
1 INTERNAL MOVEMENTS								
1.1 Transfer of the previous year result						20.444	(20.444)	-
1.2 Constitution of Legal reserve 5% approved by Shareholders Meeting of March 15, 2019				1.022		(1.022)		-
2 EXTERNAL MOVEMENTS								
2.1 Distribution of dividends / ordinary shares approved by Ordinary General Meeting of Shareholders of March 15, 2019						(514.500)		(514.500)
3 Net result from the year						-	(1.701.218)	(1.701.218)
Balances on December 31, 2019	28.851.900	3.175.100	3.175.100	2.786.921	1.637.989	8.778.879	(1.701.218)	43.529.571

The accompanying notes 1 to 26 are an integral part of the financial statements.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
President


Patricio Hinojosa Jiménez
General Manager


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
General Accountant

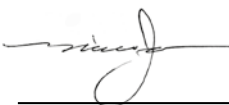

Maria Elizabeth Nava Salinas
Syndic

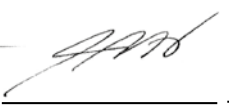
COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.
SANTA CRUZ - BOLIVIA

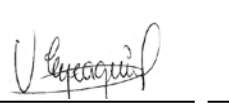
1.5 CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2019 AND 2018

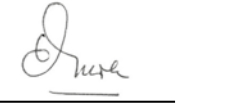
	2019 Bs	2018 Bs
A CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net result from the year	(1.701.218)	20.444
A.1 Accounts that have not generated movement of funds:		
A.1.1 Technical receivable pending collection	(134.543.706)	(230.015.580)
A.1.2 Technical obligations pending payment	118.095.933	197.434.359
A.1.3 Technical reserves	5.758.435	(8.033.477)
A.1.4 Depreciations of fixed assets and investments	(666.828)	682
A.1.5 Amortization deferred charges	383.847	446.655
A.1.6 Provision for compensation	2.333.676	2.398.860
A.2 Changes in assets and liabilities		
A.2.1 Decrease in administrative receivable	101.849	122.905
A.2.2 Technical receivable collect of previous years	230.015.580	154.743.702
A.2.3 Increase in assets received in payment	364.166	242.777
A.2.4 Decrease (increase) in the transit asset	(2.152.131)	931.651
A.2.5 Increase in deferred assets	(197.434.359)	(139.785.617)
A.2.6 Technical obligations paid prior years	(10.805.497)	(2.204.132)
A.2.7 Decrease (increase) in administrative obligations	(42.615)	(149.084)
A.2.8 (Decrease) Increase in deferred liabilities	(7.413.067)	(794.919)
A.2.9 Compensation payments	(3.529.500)	(2.011.402)
Net flow by operations	(1.235.435)	(26.652.176)
B CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
B.1 Decrease in investments	787.862	4.898.518
B.2 Increase in fixed assets	261.941	(337.358)
Sale of assets	1.205.288	1.012.258
Net flow in investing activities	2.255.091	5.573.418
C CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
C.1 Dividend payment	(514.500)	(4.197.669)
C.2 Share issue premiums	-	-
C.3 Increased Capital Subscribed and Paid	-	-
Net cash from financing activities	(514.500)	(4.197.669)
Increase (decrease) of funds	505.156	(25.276.427)
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	13.039.923	38.316.350
Cash and cash equivalents at closing year	13.545.079	13.039.923
	=====	=====

The accompanying notes 1 to 26 are an integral part of the financial statements.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
President


Patricio Hinojosa Jiménez
General Manager


Vanessa Eyzaguirre Lafuente
General Accountant


María Elizabeth Nava Salinas
Syndic

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.
SANTA CRUZ - BOLIVIA

1.6 NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AT DECEMBER 31, 2019 AND 2018

NOTE 1 CONSTITUTION AND PURPOSE OF THE COMPANY

Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A., was incorporated by Public Testimony No. 1620/99 of August 31, 1999 by liquidation of Cooperativa de Seguros Cruceña Ltda. for the purpose of adapting the legal status of the entity to the Insurance Law N ° 1883 of June 25, 1998.

The main purpose of the Company is operating in the field of general insurance, health, accident and bonds, including co-insurance, reinsurance and related transactions, on their own or with the participation of third parties in the form and terms defined in the Insurance Act of the Republic of Bolivia No. 1883 of June 25, 1998, which essentially concerns the following aspects:

- a) Insurance modalities permitted are: personal insurance, general insurance and surety insurance. Operation of personal insurance is exclusive with respect to general insurance and bonding. Insurers with general insurance mode may administer health and accident insurance. Pension insurance shall be administered exclusively by insurance companies that manage personal insurance.
- b) The minimum capital is set to the equivalent of DEG 750,000
- c) Each insurer or reinsurer must maintain a solvency margin.
- d) Investments are those from the totality of the technical reserves, the solvency margin of withholding reinsurers and deferred premiums.

In the regard, the Insurance Law No. 1883 of June 25, 1998 and Supreme Decree No. 25201 of October 16, 1998, regulate the investment limits and periods of adjustment. This legislation has been supplemented by the Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS on January 13, 2000, through the issuance of Resolution Administrative IS N° 018 which regulates the limits of investments by insurance companies, and Resolution Administrative No. 251 issued on June 27, 2001.

The head office of the Company was set up in the city of Santa Cruz de la Sierra. From 2000, the company has five branches. The operating license of the branches located in La Paz, Cochabamba, Oruro, Sucre and Tarija, were authorized by Resolution Administrative of Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS No. 573/00, of October 25, 2000, which it was approved by Administrative Resolution IS No. 193 of March 16, 2005.

In February 6, 2003, by Public Testimony No. 43/2003 is approved the change of name of Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A. to Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., keeping unchanged the validity of Public Testimony No. 1620/99 of August 31, 1999, of constitution of the Company.

The Pension Law No. 065 of December 10, 2010, Article No. 167 provides that the Supervision and Control Pensions Authority - APS, will be called Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS, and will assume the powers, competences, rights and obligations in insurance matters of Supervisory of the Financial System Authority - ASFI, within 60 working days after approval of this Act, by Administrative Resolution N° ASFI/033/2011 of March 2, 2011, ASFI transferred to the APS, financial resources, movable and immovable, tangible and intangible assets, document archives, technical staff and budgetary accounts.

In this regard, in the above and following notes to the financial statements, rather than naming the former Insurance Intendancy, the former of Pensions, Securities and Insurance Superintendence and its successor Supervision of the Financial System Authority - ASFI, point out to the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS.

NOTE 2 ACCOUNTING POLICIES

The more significant policies and accounting standards are described as a follow:

2.1 Basis of preparation of financial statements

a) Presentation of financial statements

These financial statements to December 31, 2019 and 2018 combined financial statements of the various offices of the Company located 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. are prepared to comply with legal provisions that subject the Company as a separate entity.

b) Basis of preparation of financial statements

The financial statements are prepared on historical values according to accounting standards issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS. These standards generally coincide in all material respects with generally accepted accounting standards in Bolivia, except as indicated in point c) of this note.

By Administrative Resolution SPVS-IS N° 189 of May 18, 2000, the Accounting Manual approved for insurance entities, which is mandatory from year 2000, and its subsequent updates.

c) Differences with generally accepted accounting standards

Accounting standards issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS generally consistent with generally accepted accounting standards in Bolivia, in all material respects, except for the following:

- The Single Plan of Accounts and Accounting Manual set that exposed in the category Investment, Real Estate owned by the Company without segregating those relating to land and buildings that are being occupied for own use, which, according to generally accepted accounting standards in Bolivia, should be recorded as assets. This registration way has no relevant effect on the exposure of these assets and does not affect net equity or results of the Company.
- Generally accepted accounting standards in Bolivia stipulate that financial statements should be adjusted for inflation comprehensively recognizing the effects of inflation. However, the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS by Resolution SPVS IS N° 087/2009 of February 25, 2009, establish that this adjustment has suspended from January 1, 2009, so, balances relevant non-monetary accounts for 2019 and 2018 have not been restated according to the variation of the Housing Development Unit (UFV).

d) Accounting estimates

The preparation of financial statements in accordance with accounting standards of Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS, requires Management of the Company make estimates and assumptions that affect the amounts of assets and liabilities and exposure contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and reported amounts of revenues and expenses for the year. Future results may differ, although these estimates were made in strict compliance with the current accounting and regulatory framework.

2.2 Valuation criteria

a) Foreign currency and national currency with value maintenance

Assets and liabilities in foreign currency and local currency with value maintenance are converted to bolivianos according to the exchange rates prevailing at the closing date of each year. Exchange differences resulting from this procedure are recorded in income each year, under "Inflation adjustment and exchange difference."

The exchange rate for the conversion of operations in US dollars at December 31, 2019 and 2018 is Bs6,86 per USD 1.

b) Technical accounts receivable

Premiums receivable are recorded at the total amount due on the premium. The provision for uncollectible for premiums receivable is calculated according to the provisions of Administrative Resolution SPVS-IS N° 262/01, of June 29, 2001, issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS.

The uncollectible provisions of premiums receivable constituted at December 31, 2019 and 2018, it is considered sufficient to cover losses that may occur as a result of insurance contracts signed.

c) Investments

Investments in fixed-term deposits, long-term bonds, securities bonds and foreign sovereign bonds, are valued at market value arising from the contributions of the same in the stock market at the end of the year, according to the criteria established by the valuation methodology approved by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS by Administrative Resolution SPVS N° 174 of March 10, 2005 subsequently amended by Administrative Resolution SPVS N° 812 of September 30, 2005.

Participations in other corporations are valued at their acquisition cost.

Telephone shares are valued at the nominal value of the contribution certificate.

Investments in securities as a whole do not exceed the market value.

d) Fixed assets and real estate investments

Fixed assets and real estate investments are valued at acquisition cost adjusted for inflation until December 31, 2008. The additions made after 2009, are exposed to acquisition value or acquisition cost.

Depreciation is calculated by the straight-line method applying annual rates sufficient to extinguish the values at the end of their estimated useful life.

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

Maintenance costs, repairs, renovations and upgrades that do not extend the estimated useful lives of the assets are expensed in the year in which they are incurred.

e) Transactions with reinsurers

The Company has outstanding debit and credit operations with reinsurers, originating from transfers of premiums and claims by asset and liability reinsurance and commissions, recoveries, recognized costs, profit sharing and others, all net of annulment. These operations are recognized in financial results in the respective year considering the information and reconciliations made on the basis of accrual basis and are presented in accounts of assets and liabilities by balance by debit or credit nature.

The balances of asset of accepted reinsurance or ceded reinsurance are derecognized when the contractual rights are extinguished, expire or when the hedging contract is transferred to third parties, in accordance with normal commercial practice and subject to the applicable regulatory rules in Bolivia.

The balances of liabilities of ceded reinsurance and accepted reinsurance payable represent obligations which are calculated on the terms of the reinsurance contracts.

Coverage agreements of ceded reinsurance do not relieve the Company of its obligations to policyholders.

f) Deferred

In this account the costs of organizing, software, studies and projects are recorded, which are amortized over 4 years.

g) Technical reserves for ongoing risks

The Company has constitute technical reserves for ongoing risks according to the provisions of Resolution Administrative IS/N° 031/98 supplemented by Resolution Administrative SPVS - IS N° 274 of July 10, 2001 and Resolution Administrative SPVS - IS N° 595 of October 19, 2004, issued by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS, in which the Regulation to constitute this reserve is approved by applying the method of calculation of twenty-fourths.

This reserve is intended to regularize the accrual of income, which are fully recorded when the policy was issued or when each anniversary thereof.

h) Claims technical reserves

The provision is established for reported claims pending liquidation, calculated on the basis of participation of the Company, net of reinsurance recoverable.

i) Provision for compensation

This reserve is established for all staff by total liabilities, contingent or true, accrued the end of each year. According to existing legislation, to the 90 continuous days on the work the staff is entitled to compensation equivalent to one month's salary per year of service, even in cases of voluntary retirement.

j) Income and expenses for insurance

The premium volume corresponding to the first year of a policy and the cost of transfer to reinsurance are recognized as revenue and expenses respectively in the period in which it is issued. The remaining portion to premium volume corresponding to coverage whose term exceeds one year, it differs according to the term of validity of the policy and is accounted for as deferred premiums and transferred to the income statement depending on future accrual.

Products and costs of transfers by local and foreign reinsurance are recognized in the income for each year by the accrual method.

The losses occurring during the year are charged to income when the claim is received, based on a conservative estimate of the total cost of the claim, and parallel credit to expense related to the reimbursement of reinsurance is recorded.

k) Net equity

Accounts equity are presented values adjusted for inflation until December 31, 2008, on the adjustment index variation the Unit Housing Development (UFV) for Bolivia (until year 2007, the Company used the US dollar as update rate). Adjustment of paid capital and equity reserves have been recorded in the group "Adjustment reserves to net equity" while updating results of previous years are recorded in the same line.

According to provisions of the Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS, from year 2009, balances of net equity accounts, do not include the restatement for inflation adjustment consequently the balances of the net equity accounts are presented in historical values.

l) Net result from the year

The net result of the year is set out in compliance with the general guidelines established by the rules of the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS.

NOTE 3 CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES - ACCOUNTING PRACTICES

During the year of December 31, 2019, there were no significant changes in accounting policies and practices with respect to the year of December 31, 2018.

NOTE 4 CASH AND CASH EQUIVALENTS

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Petty cash national currency	744.701	202.926
Petty cash Foreign currency	70.850	127.338
Banks and financial entities MN - Local	6.383.298	7.204.987
Banks and financial entities ME - Local	4.238.712	4.015.395
Banks and financial entities ME – Foreign	2.107.518	1.489.277
	-----	-----
	13.545.079	13.039.923
	=====	=====

NOTE 5 TECHNICAL RECEIVABLE

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Premiums receivable:		
Fire and allies	6.301.722	11.426.740
Stole	4.475	5.953
Transportation	348.406	498.564
Ships or boats	278.003	-
Automotive	14.738.962	13.294.189
Aeronavigation	4.962.112	54.819.055
Technical areas	2.509.286	3.064.729
Civil liability	1.298.077	2.027.188
Various Miscellaneous risks	583.324	1.033.746
Personal accidents	842.907	1.027.543
Surety insurance	1.100.285	636.974
	-----	-----
	32.967.559	87.834.681
Provision premiums receivable	(2.529.929)	(3.460.095)
	-----	-----
	30.437.630	84.374.586
	-----	-----

	2019 Bs	2018 Bs
Other accounts		
Reinsurance accepted of national companies	434.507	35.051
Reinsurance transferred to national companies receivable	1.356.294	1.723.660
Reinsurance transferred to foreign companies receivables (*)	94.128.013	143.878.418
Advance on commissions	2.660	-
Franchise receivable	8.587	3.851
Recoveries receivable	8.176.014	14
	-----	-----
	104.106.075	145.640.994
	-----	-----
	134.543.705	230.015.580
	=====	=====

(*) Corresponds to accounts receivable from reinsurers Aon Benfield S.A., Guy Carpenter Ltda., Hannover Re, Sirius America Insurance Co. and others.

NOTE 6 ADMINISTRATIVE RECEIVABLE

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Documents receivable	20.580	6.996
Accounts receivable	245.291	357.668
Prepayments	-	3.055
Debtors in execution	61.978	61.978
	-----	-----
	327.849	429.697
	=====	=====

NOTE 7 INVESTMENTS

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Securities - issued by Government (*)	6.452.479	4.472.632
Securities - issued by private entities (**)	16.017.663	16.891.481
Securities - issued by national financial institutions (***)	55.364.125	57.284.504
Shares Corporations	444.451	444.451
Telephone lines	152.018	152.018
Other Investments - Real Estate (net accumulated depreciation of Bs105.712 y Bs106.692 at December 31, 2019 and 2018 respectively)	347.338	358.663
	-----	-----
	78.778.074	79.603.749
	=====	=====

(*) Corresponds to foreign sovereign bonds by Bs6.452.479.

(**) Corresponds to long-term bonds by Bs21.887.967.

(***) Corresponds to bank bonds securities by Bs11685207, fixed term deposits by Bs34.083.719 and securities by Bs3.724.897.

NOTE 8 FIXED ASSETS

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	Original values Bs	2019 Accumulated depreciation Bs	Net balance Bs	2018 Net balance Bs
Office furniture and fixtures	4.470.279	3.566.905	903.374	1.135.252
Office equipment	1.859.347	1.273.723	585.624	723.767
Computing equipment	5.234.762	4.942.860	291.902	563.542
Vehicles	1.508.864	1.496.411	12.453	133.380
Art and culture goods	33.066	-	33.066	33.067
	-----	-----	-----	-----
	13.106.318	11.279.899	1.826.419	2.589.008
	=====	=====	=====	=====

Depreciation of fixed assets, charged to the results of the year to December 31, 2019 and 2018, is Bs704.641 and Bs901.918, respectively.

NOTE 9 ASSETS RECEIVED IN PAYMENT

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Vehicles	-	364.166
	===	=====

NOTE 10 TRANSIT

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Insurance	29.244	29.706
Publicity and advertising	138.558	355.810
Maintenance and repairs (*)	52.081	71.661
Warehouses	310.952	109.255
Company Profits Tax (IUE)	-	271.597
Non-proportional reinsurance contract	2.456.340	-
Staff insurance	2.985	-
	-----	-----
	2.990.160	838.029
	=====	=====

(*) In this account, prepaid expenses are included.

NOTE 11 DEFERRED

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	Original values Bs	2019 Accumulated amortization Bs	Net balance Bs	2018 Net balance Bs
Organizational costs	2.074.925	1.731.753	343.172	462.357
Computer programs	87.081	51.927	35.154	54.491
Others	1.011.311	874.990	136.321	194.406
Gross deferred commission intermediaries	-	-	-	144.625
	-----	-----	-----	-----
	3.173.317	2.658.670	514.647	855.879
	=====	=====	=====	=====

Amortization of deferred charges charged to income for the years to December 31, 2019 and 2018, is Bs383.847 and Bs446.655, respectively.

NOTE 12 TECHNICAL OBLIGATIONS

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Claims payable	215.347	822.178
Reinsurance ceded to national companies	986.244	31.402.506
Reinsurance ceded to foreign companies	115.518.886	163.566.833
Commissions payable	1.144.060	1.379.059
Fees payable ancillary services	8.667	16.950
Premiums return	89.651	142.391
Premiums collected in advance	132.730	102.274
Franchising collected in advance	349	2.168
	-----	-----
	118.095.934	197.434.359
	=====	=====

NOTE 13 ADMINISTRATIVE OBLIGATIONS

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Documents payable	2.744.000	2.744.000
Interests	-	1.429
Accounts payable	1.005.580	2.644.030
Wages payable	38.346	32.845
Dividends payable	133.809	65.175
Value Added Tax - VAT	4.984.792	11.972.993
Sectorial	405.890	1.418.227
Tax and municipal tax	843.741	1.790.772
Social contributions	576.904	599.586
Company Profits Tax (IUE)	-	271.597
Penalties and Interest	2.096	-
	-----	-----
	10.735.158	21.540.654
	=====	=====

NOTE 14 TECHNICAL RESERVES

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Insurance technical reserves:		
Reserve for ongoing risks	27.762.924	24.256.821
	-----	-----
	27.762.924	24.256.821
	=====	=====
Claims technical reserves:		
Unliquidated claims	12.877.390	11.118.259
Disputed	493.200	-
	-----	-----
	13.370.590	11.118.259
	=====	=====

NOTE 15 DEFERRED

The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Provision for compensation and other	5.474.590	8.349.857
Deferred premiums	11.199.990	16.313.715
Additional deferred premiums	2.357.177	2.977.077
	-----	-----
	19.031.757	27.640.649
	=====	=====

NOTE 16 NET EQUITY

Subscribed and paid capital

The authorized capital of the Company approved by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS was Bs20.000.000 divided into 200,000 ordinary shares, each by Bs100.

The Extraordinary General Meeting of June 5, 2012 approved the contribution of Bs6.174.000 made by the Shareholder Guido Hinojosa Cardoso to apply to the increase in the capital subscribed and paid by Bs4.055.100 and as a contribution for premium for share issuance by Bs2.118.900. This increase of Bs4.055.100 has been authorized by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS, through Administrative Resolution APS/DJ/DS/N° 231/2013 of March 22 2013, so on March 26, 2013 it is accounting registers as a new capital and paid the amount of Bs23.048.100. In the same Administrative resolution was authorized increasing the authorized capital to Bs40.000.000, the same which was also approved by the Extraordinary General Meeting of June 5, 2012.

In Extraordinary General Meeting of Shareholders of January 20, 2016, it was agreed that the shareholder Corporation Fortaleza, make a contribution of Bs6.860.000 as Contributions for future capital increases by Bs5.803.800 and Premium for share issuance for Bs1.056.200, that were made in January 28, 2016. This contribution has been authorized by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS, through Administrative Resolution APS/DJ/DS/N° 812/2016 of June 17, 2016, so on June 24, 2016, is accounted for as new registered capital and paid the amount of Bs28.591.900. Also, with the same Administrative Resolution, was authorized the increase in authorized capital to Bs50.000.000, the same which was also approved by the Extraordinary General Meeting of January 20, 2016.

The equity proportional value (VPP) of each common share at December 31, 2019 and 2018, is Bs150.87 and Bs158.75 respectively.

Legal reserve

According to the provisions of the statutes of the Company, the net result of the year must be allocated five percent (5%) to the legal reserve until reaching fifty percent of the paid capital. This reservation may not be distributed as a dividend.

At the December 31, 2019 and 2018, appropriated to the legal reserve Bs1.022 and Bs220.930, respectively.

Reserves for adjustments to net equity

The movement of this group is included in changes of net equity statement. This account settings balances capital accounts and capital reserves until December 31, 2008 were recorded, the amount accumulated on December 31, 2019, is Bs1.637.989.

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

NOTE 17 ADMINISTRATIVE EXPENSES

The composition of the item on December 31, 2019 and 2018 is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
Personal	34.566.490	38.461.900
Hired services	5.903.000	7.716.040
Sectorial	3.891.233	5.048.069
Tax and municipal tax	8.587.067	9.326.965
Penalties and interest	36.010	-
Maintenance and repairs	233.249	-
Insurance	96.336	88.829
Depreciation	704.641	901.918
Amortization	383.847	446.655
Rentals	1.529.290	1.410.588
General expenses	6.821.724	8.216.373
Interests	632.094	630.929
Commissions	308.303	136.539
Fees	532.858	575.455
Other expenses	-	455.561
	-----	-----
	64.226.142	73.415.821
	=====	=====

NOTE 18 MEMORANDUM ACCOUNTS

Memorandum accounts correspond to emerging capital insured insurance policies signed, escrow documents, record from year 2000, was required by the Supervision and Control of Pension and Insurance Authority - APS. The composition of the item to December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
DEBIT ACCOUNTS		
Control accounts		
Ceded reinsurance capital-insured		
General insurance	36.894.906.207	146.936.995.489
Surety insurance	1.427.769.084	1.233.155.734
	-----	-----
	38.322.675.291	148.170.151.223
	-----	-----
Documents custody		
Documents given in custody	100.775.355	92.027.403
	-----	-----
Contingents		
Quotas - Lawsuits	2.686.271	2.033.350
	-----	-----
Debtors by contrary		
Authorized capital	50.000.000	50.000.000
Capital insured	68.436.076.731	167.849.270.349
Unliquidated claims	13.779.017	17.941.877
Disputed claims	1.150.800	-
Documents received in custody	4.427.056.169	4.832.990.080
	-----	-----
	72.928.062.717	172.750.202.306
	-----	-----
	111.354.199.634	321.014.414.282
	=====	=====
CREDIT ACCOUNTS		
Control accounts		
Disputed claims	1.150.800	
General insurance	66.129.003.613	165.599.219.628
Surety insurance	2.307.073.118	2.250.050.721
Unliquidated claims	13.779.017	17.941.877
Authorized capital	50.000.000	50.000.000
	-----	-----
	68.501.006.548	167.917.212.226
	-----	-----
Documents received		
Documents received in custody	4.427.056.169	4.832.990.080
	-----	-----
Creditors by contrary		
Capital insured ceded	38.322.675.292	148.170.151.223
Guaranties delivered	12.276.358	11.714.223
Investment portfolio management	88.498.997	80.313.180
Contingents	2.686.270	2.033.350
	-----	-----
	38.426.136.917	148.264.211.976
	-----	-----
	111.354.199.634	321.014.414.282
	=====	=====

NOTE 19 CURRENT AND NONCURRENT ASSETS AND LIABILITIES

The portion of current and non-current assets and liabilities as December 31, 2019 and 2018, is as follows:

	2019 Bs	2018 Bs
ASSET		
CURRENT ASSET		
Cash and cash equivalents	13.545.079	13.039.923
Technical receivable	134.543.706	230.015.580
Administrative receivable	327.849	429.697
Investments	24.685.053	35.730.419
Assets received in payment	-	364.166
Transt	2.990.160	838.029
	-----	-----
Total current assets	176.091.847	280.417.814
	-----	-----
NON-CURRENT ASSETS		
Investments	54.093.021	43.873.330
Fixed assets	1.826.419	2.589.008
Deferred	514.647	855.879
	-----	-----
Total non-current assets	56.434.086	47.318.217
	-----	-----
TOTAL ASSETS	232.525.933	327.736.031
	=====	=====
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Technical obligations	118.095.933	197.434.359
Administrative obligations	10.735.157	21.540.654
Insurance technical reserves	27.762.924	24.256.821
Claims technical reserves	13.370.590	11.118.259
Deferred	2.421.983	4.644.007
	-----	-----
Total current liabilities	172.386.588	258.994.100
	-----	-----
NON-CURRENT LIABILITIES		
Deferred (deferred premiums and indemnities)	16.609.774	22.996.642
	-----	-----
Total non-current liabilities	16.609.774	22.996.642
	-----	-----
TOTAL LIABILITIES	188.996.362	281.990.742
	-----	-----
TOTAL NET EQUITY	43.529.571	45.745.289
	-----	-----
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	232.525.933	327.736.031
	=====	=====

NOTE 20 FOREIGN CURRENCY POSITION

Financial statements on December 31, 2019 and 2018, expose a net liability position in foreign currency of USD 4,909,947, equivalent to Bs33.682.236 and USD 2,595,431, equivalent to Bs17.804.655, respectively.

Assets and liabilities in foreign currency have been converted to bolivianos to the official exchange rate prevailing on December 31, 2019 and 2018, Bs6,86 for USD 1.

NOTE 21 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

The Company at December 31, 2019, complying with the guidelines given by the Company controller in the year 2019, has adequate exposure to this note on assets, liabilities and results with related companies operations. For year 2018, maintains previous presentation.

At the December 31, 2019:

	CAISA Agencia de Bolsa Bs	Fortaleza Vida Bs	Fortaleza SAFI Bs	Banco Fortaleza Bs	Fortaleza Leasing Bs
ASSETS					
Savings accounts Banco Fortaleza ME	-	-	-	366.079	-
Current Account Banco Fortaleza MN	-	-	-	4.564.452	-
Current account Banco Fortaleza ME	-	-	-	2.921.855	-
DPF Banco Fortaleza FFON04429019	-	-	-	1.034.819	-
DPF Banco Fortaleza FFON04495619	-	-	-	1.030.373	-
DPF Banco Fortaleza FFON04495919	-	-	-	515.082	-
	----	----	----	-----	-----
TOTAL	-	-	-	10.432.660	-
	==	==	==	=====	==
LIABILITIES					
Unliquidated claims	-	-	-	-	-
Claims payable	-	-	-	-	-
	----	----	----	----	-----
TOTAL	-	-	-	-	-
	==	==	==	==	==
INCOME					
Production	27.739	911	46.051	916.600	43.228
Interest on Savings accounts	-	-	-	1.209	-
Investment funds gain	-	-	-	-	-
Interest earned on investments	-	-	-	79.219	-
Fees charged on banking agreement	-	-	-	192.183	-
Franchises	-	-	-	895	-
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	27.739	911	46.051	1.190.106	43.228
	=====	==	=====	=====	=====
EXPENSES					
Annulment production	54	-	-	4.567	10.520
Financial services	-	-	-	455.027	-
Communication services	-	-	-	115.879	-
Banking expenses	-	-	-	1.036.142	-
Banking commissions insurance agreement	-	-	-	774.096	116.446
TCR agreement commissions	-	-	-	91.002	-
	----	----	----	-----	-----
TOTAL	54	-	-	2.476.713	126.966
	==	==	==	=====	=====

At the December 31, 2018:

	CAISA Agencia de Bolsa Bs	Fortaleza Vida Bs	Fortaleza SAFI Bs	Banco Fortaleza Bs	Fortaleza Leasing Bs
ASSET					
Savings accounts Banco Fortaleza ME	-	-	-	162.377	-
Current Account Banco Fortaleza MN	-	-	-	5.157.092	-
Current account Banco Fortaleza ME	-	-	-	2.904.708	-
Liquidity account Fortaleza SAFI MN	-	-	53.264	-	-
Liquidity account SAFI Disponible MN	-	-	25.683	-	-
Premiums receivable	1.898	-	-	21.217	1.314
	-----	----	-----	-----	-----
TOTAL	1.898	-	78.947	8.245.394	1.314
	====	==	=====	=====	==
LIABILITIES					
Unliquidated claims	-	-	7.546	68.163	23.601
Claims payable	-	-	-	3.400	-
Advance	-	-	-	-	-
	----	----	-----	-----	-----
TOTAL	-	-	7.546	71.563	23.601
	==	==	=====	=====	=====
INCOME					
Production	26.210	1.566	45.854	1.769.411	50.988
Interest Current Account	-	-	-	9.513	-
Interest on Savings Bank	-	-	-	675	-
Investment funds gain	-	-	10.862	-	-
Rentals	-	-	-	320.588	-
Property sale	-	-	-	10.015.007	-
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	26.210	1.566	56.716	12.115.194	50.988
	=====	==	=====	=====	=====
EXPENSES					
Annulment production	1.117	286	2.703	456.834	2.210
Financial services	-	-	-	455.027	-
Communication services	-	-	-	115.879	-
Production-Secure Credit Card	-	-	-	293.215	-
Brokerage services	27.680	-	-	-	-
Payment of claims	6.529	-	-	1.035.723	18.433
Loss on investment funds	-	-	2	-	-
Banking commissions insurance agreement	-	-	-	278.879	307.641
	-----	-----	-----	-----	-----
TOTAL	35.326	286	2.705	2.635.557	328.284
	=====	==	==	=====	=====

NOTE 22 TAX ASPECTS

a. Company Profits Tax:

According to Law No. 843 (Revised Text) and Supreme Decrees No. 24051 and No. 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007, respectively, the Company records the companies' profits tax (IUE) applying the current rate of 25% on taxable income for each year, following the method of liabilities, it does not contemplate the effect of temporary differences between the accounting and tax values of assets and liabilities. This tax is paid on an annual basis, and is considered as advanced payment of Transaction Tax until submission of liquidation of IUE corresponding to the following year.

The Company records the estimated annual portion of this tax, which can be offset against transactions tax the following year as an advance and the difference recorded as an expense in the year.

At December 31, 2019, the Company recognize an accounting and tax loss. Therefore it has not recorded a provision for this tax.

b. Withholding Company Profits Tax on income obtained in the country partially by foreign beneficiaries:

In the case of companies that are constituted in the country, users who hired foreign companies, or when pay or credited income partially obtained in the country by foreign beneficiaries, as in the case of reinsurers will retain considering the tax income source Bolivian equivalent to 20% of the amount paid or credited. On said 20%, that presumption will apply in Article 51 of Law No. 843 (Revised Text), which states that when paid income Bolivian source to foreign beneficiaries, is presumed, without proof otherwise, taxable net income is equivalent to 50% of the total amount paid or remitted, having withheld as unique and final payment, the rate of 25% on taxable alleged that net income. Accordingly, direct aliquot applied on income partially obtained in the country for recipients outside, is 2.5%.

This tax does not result in compensation to the Transaction Tax set forth in Article 77 of the Law No. 843 (Revised Text 1995).

NOTE 23 RELEVANT FACTS

Compliance of Administrative Resolution 1318/2006

- On December 16, 2011, the Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS informed the Company that should adapt their reinsurance contracts as determined by R.A. SPVS/IS/1318/2006, in the sense that they should be of the traditional mode. Company through letter dated December 23, 2011, has informed to the Authority that from year 2012, would renew contracts under simple structure (traditional).

In the same communication Supervision and Control of Pensions and Insurance Authority - APS establish that considering the reinsurance contracts in force were in the form of non-traditional, the company should provide for additional reserve the assigned part to reinsurance claims claimed by liquidating, dated suitability January 31, 2012. By prudence, the Company decided to record this reserve on December 31, 2011, in the amount of Bs7.280.872.

At the September 30, 2019, the Company maintains reserves for ceded reinsurance part in the amount of Bs316,506, claims policyholders who are covered by reinsurance contracts of previous mode to year 2012.

- On November 23, 2018, the sale of the property located in the building Hermann Avenue July 16, the city of La Paz is recorded. This sale was transferred for a total value of USD 1,904,939.25. This timely report their situation to the Supervision and Control of Pension and insurance Authority APS.
- By Resolution ASFI/1664/2018 of December 28, 2018, the Supervisory of the Financial System Authority (ASFI) authorized the adequacy of Compañía Boliviana de Inversiones Financiera CBIFSA S.A. as Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza, giving a period of sixty (60) calendar days computable from the notification of that decision to present the documents mentioned in Annex 4 of the Regulations for Corporate Controllers Financial Group, contained in Chapter I, Title V, Book 1 of the Compilation of Standards for Financial Services, in order to obtain the license.

According to the Operating License ASFI/002/2019 granted to Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. and Resolution ASFI/099/2019 of February 7, 2019, which determines the beginning of its activities from the March 1, 2019. In addition, the shareholder Compañía Boliviana de Inversiones S.A. CBIFSA S.A. has proceeded to make the change of name to Grupo Financiero Fortaleza S.A. because of adequacy as a Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza, therefore the financial information generated by Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. must be submitted to its parent under regulation.

NOTE 24 RESTRICTED ASSETS

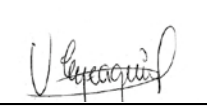
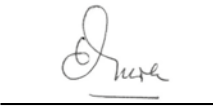
The company declare the inexistence of any restricted assets on December 31, 2019 and 2018.

NOTE 25 CONTINGENCIES

The Company declare the inexistence of any likely significant contingencies of any kind, affecting its financial statements.

NOTE 26 SUBSEQUENT EVENTS

There have been no events or circumstances after the December 31, 2019, and until the date of the independent auditor’s report, which significantly affect the financial statements.

			
Guido Edwin Hinojosa Cardoso President	Patricio Hinojosa Jiménez General Manager	Vanessa Eyzaguirre Lafuente General Accountant	María Elizabeth Nava Salinas Syndic

Miembros del:



www.aseguradorafortaleza.com.bo