



MEMORIA
ANUAL

20
19

ÍNDICE

CAP 1	DIRECTORES Y PRINCIPALES EJECUTIVOS	5
CAP 2	CARTA DEL PRESIDENTE	9
CAP 3	CONTEXTO ECONÓMICO	13
CAP 4	DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES	21
CAP 5	EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA	31
CAP 6	ESTADOS FINANCIEROS	45
CAP 7	INFORME DEL SÍNDICO	67
CAP 9	FINANCIAL STATEMENT	80

DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

CÁPITULO

1



- 1 | Guido Hinojosa C.
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
- 2 | Ricardo Vargas G.
VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
- 3 | Kai Rehfeldt L.
DIRECTOR SECRETARIO
- 4 | Ramiro Cavero U.
DIRECTOR
- 5 | Mario Requena P.
DIRECTOR
- 6 | Maria Elizabeth Nava S.
SÍNDICO
Marcelo Linares L.
DIRECTOR SUPLENTE
Walter Orellana R.
SÍNDICO SUPLENTE

- 1 | Miguel Terrazas C.
VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
- 2 | Gonzalo Rodríguez D.V.
SUBGERENTE DE INVERSIONES
- 3 | Andrea Lopez
SUBGERENTE COMERCIAL DE INVERSIONES
Rosario Landivar C.
CONTADOR GENERAL

CARTA DEL PRESIDENTE

CÁPITULO

2

CÁPITULO

2

CARTA DEL
PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Me es grato presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 de CAISA Agencia de Bolsa, así como una relación sobre el desempeño de la Empresa.

La gestión 2019 presentó grandes desafíos para la Sociedad, muy ligados al entorno económico y político en el cual desarrollamos nuestras operaciones.

En el contexto internacional, las variables que más afectaron al mercado fueron los temas geopolíticos, en especial los problemas en el Medio Oriente, el Brexit y la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Los principales Bancos Centrales del mundo mantuvieron políticas laxas respecto a los tipos de interés. La FED redujo la tasa de referencia en tres oportunidades (2.50% a 1.75%) impulsando el crecimiento económico de Estados Unidos. La Eurozona empezó a recuperar en el último trimestre del año y el barril de petróleo (WTI) cerró la gestión sin mucho cambio, con un promedio de USD 55. Así, la economía global creció 2.90% en 2019 después de crecer 3.60% en 2018.

En nuestro país, se estima que el crecimiento económico para el año 2019 sea menor al 2.86%, que va de la mano de un elevado déficit fiscal y comercial. Las reservas cayeron en USD 2.479 millones, el tipo de cambio en relación al dólar se conservó sin cambios y la inflación se mantuvo controlada (1.47%). Luego de las elecciones de octubre, se ha observado un periodo de incertidumbre en el ámbito político, impulsado por una salida no esperada del partido de gobierno; en consecuencia, el Sistema Financiero ha dado frente a los retiros de los clientes y al cambio de expectativas, lo que ha generado que exista una mayor demanda de liquidez, con la consecuente subida de tasas de interés en bolivianos.

En relación al comportamiento del mercado de Valores, se presenta una contracción importante del volumen transado por las agencias de bolsa, debido principalmente a la coyuntura de disminución de liquidez e incertidumbre que atravesó el país durante el último trimestre del 2019. Las operaciones negociadas alcanzaron los 23,753 millones de dólares americanos, lo que representa un 30% menos respecto al 2018.

Durante este periodo, se presentaron fuertes subidas en las tasas de interés en bolivianos que ameritaron la intervención del Banco Central de Bolivia a través de la política monetaria mediante su ventanilla SIRTEX, mecanismo para realizar compras en reporto e inyectar liquidez en el mercado.

A pesar de esta coyuntura, el mercado primario presentó un incremento de 22% respecto al registrado en la gestión 2018, donde el monto negociado alcanzó a \$us 705 millones. Se realizaron colocaciones en mercado primario durante la gestión de 28 emisores, siendo actualmente 53 emisores los que se encuentran vigentes en la BBV, de los cuales 16 son Bancos, 15 corresponden a fondos de inversión cerrados (FICs) y 5 son Agencias de Bolsa. De este total, son únicamente 17 emisores que no corresponden al sector financiero, observándose en todo caso una mayor participación del sector empresarial que accede cada vez más al financiamiento bursátil en reemplazo del crédito bancario tradicional.

En lo que respecta a las operaciones de CAISA en este entorno, la Empresa mantuvo su participación de mercado en un 10%, situándose entre las agencias más importantes del sistema en cuanto a montos negociados. Es importante destacar, sin embargo, que el manejo de inversiones de la Agencia fue más conservador en este periodo, bajando el monto de la cartera en reporto de posición propia para reducir la exposición a riesgos de mercado (subida de tasas de interés) y riesgo de liquidez.

En cuanto a nuestros clientes, se aprovechó la coyuntura de subida de tasas para ofrecer portafolios de inversión con mejores rendimientos, lo que incrementó de manera importante el número de clientes Discrecionales y No Discrecionales. La asesoría y educación en inversiones jugó un rol importante durante la gestión que termina. Continuamos nuestra labor de realizar talleres de inversión para el público en general y mejoramos nuestros reportes de inversión para nuestros clientes, los mismos que incluyen un análisis de la coyuntura económica y nuestra perspectiva en diferentes temáticas financieras. Estas acciones son vitales para crear inversores más informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte de corto, mediano y largo plazo, acordes a su perfil de inversor.

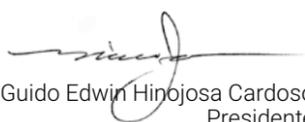
Asimismo, y con el objetivo de mejorar los ingresos operativos, se realizó la estructuración y colocación exitosa de Bonos Ovando y la estructuración de Inversor FIC, cuyo lanzamiento al mercado está previsto para el primer trimestre del próximo año.

Por último, deseo expresar que, a pesar del entorno difícil de baja liquidez y subida de tasas de interés que se presentó durante el último trimestre de la gestión, la Sociedad mantuvo resultados positivos de 146 mil dólares, que si bien se encuentran por debajo de los niveles alcanzados en otros años, reflejan la volatilidad y los diferentes ciclos bursátiles a los que se encuentra sometida nuestra actividad. Este resultado representa un ROE de 2% para la Sociedad.

En nombre del Directorio, deseo agradecer el respaldo que nos dan nuestros clientes y financiadores, así como también valorar y agradecer la eficiencia y lealtad de nuestro equipo humano. Deseo, asimismo, resaltar el apoyo incondicional de nuestros accionistas.

Antes de terminar deseo también agradecer y reconocer a los Directores por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa a lo largo del tiempo.

Atentamente,



Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente

CONTEXTO ECONÓMICO

CÁPITULO

3

CÁPITULO

3

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

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.

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

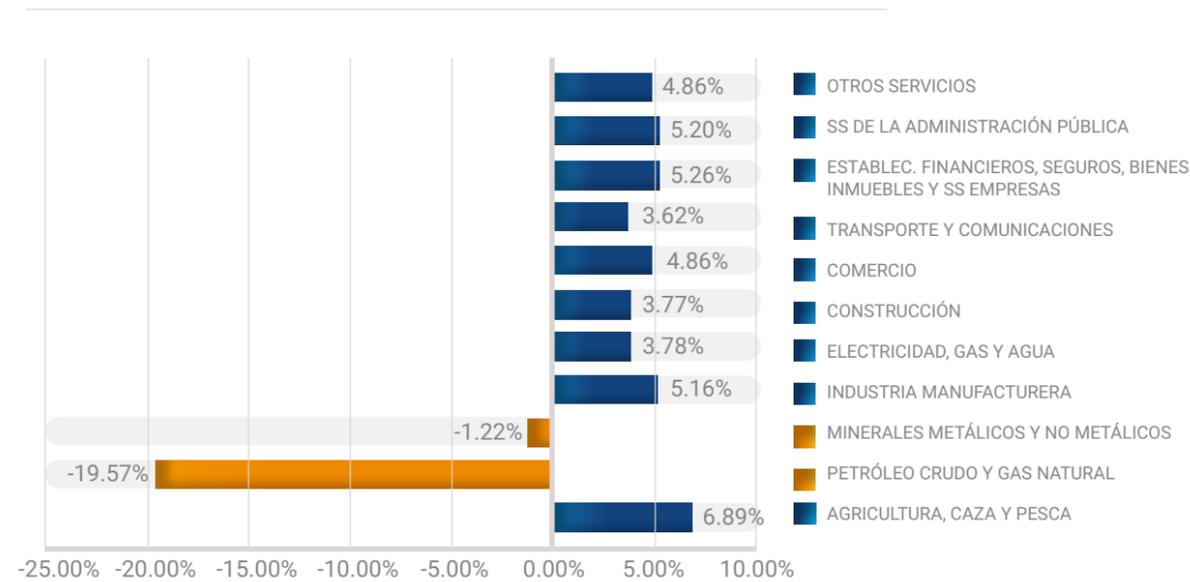
PIB Trimestral - Precios constantes

Expresado en millones de dólares



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

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.



Fuente: INE

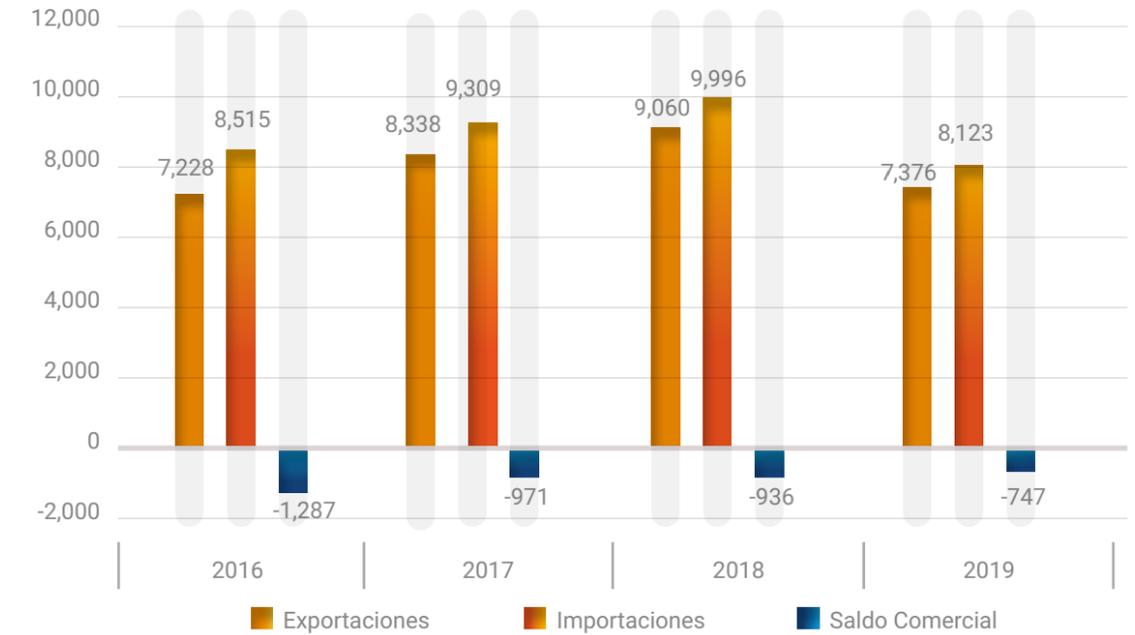
La mayoría de las actividades económicas del país han favorecido el crecimiento del PIB, excepto por los rubros relacionados a hidrocarburos y minería que presentan una variación negativa y se constituyen en el principal motivo de la desaceleración económica. De la misma manera, se observa un continuo 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

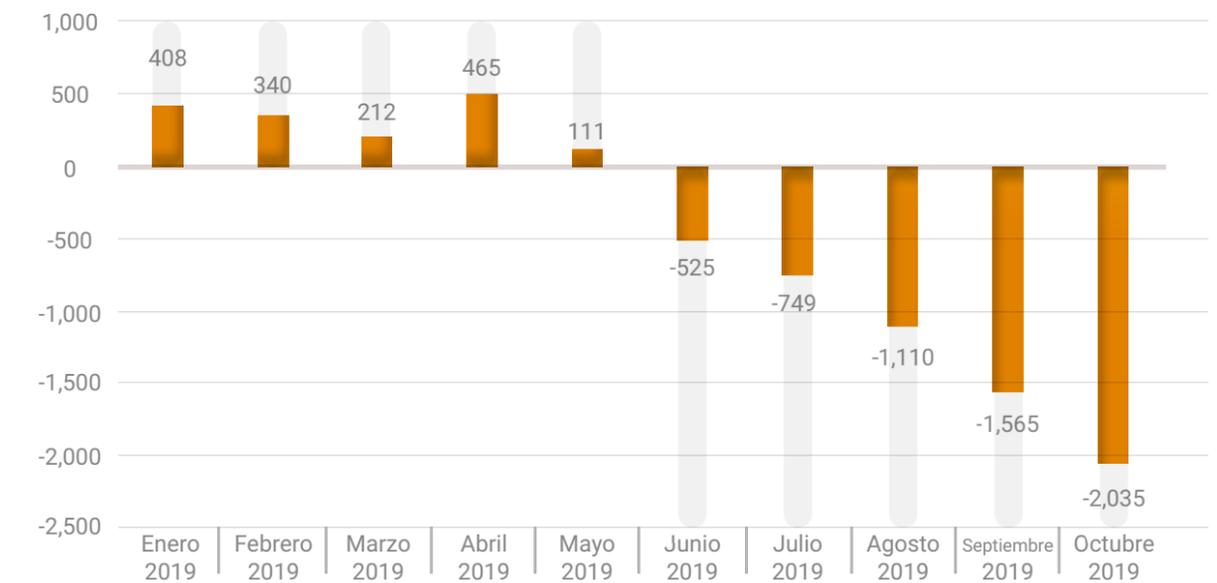


Fuente: INE

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



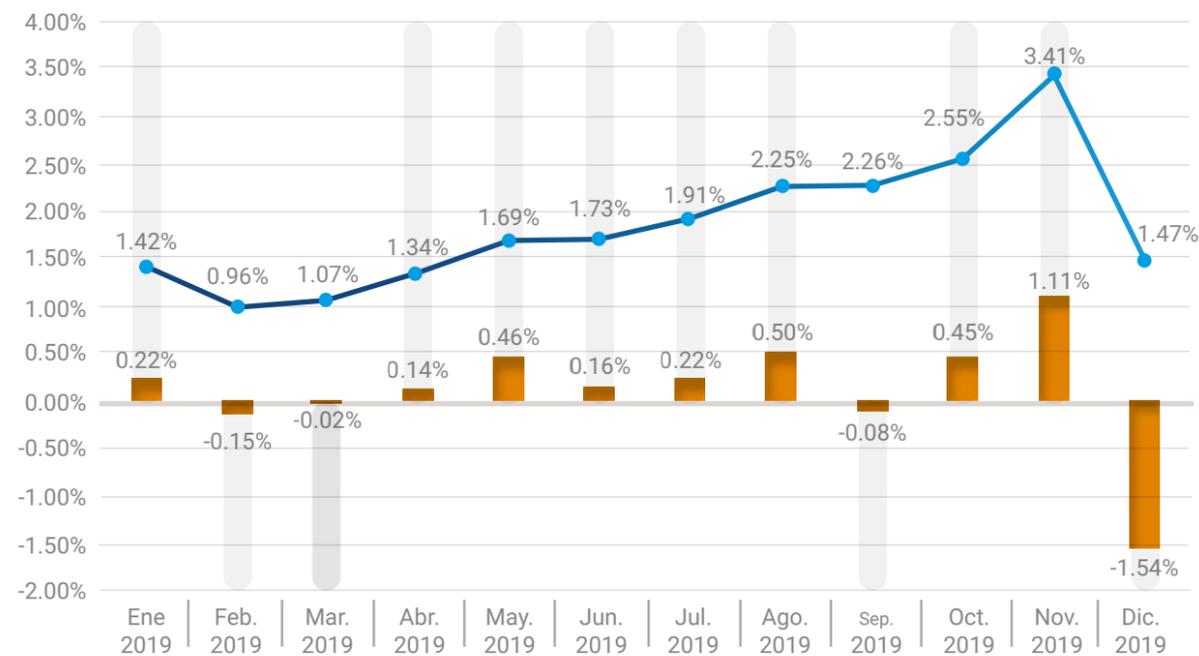
Fuente: MEFP

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.

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.

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.

DESEMPEÑO DEL MERCADO DE VALORES

CÁPITULO 4

CÁPITULO

4

DESEMPEÑO DEL
MERCADO DE VALORES

Emisores Inscritos en Bolsa

Al cierre de la gestión 2019, 80 Empresas, 24 Fondos de Inversión Cerrados, 19 Patrimonios Autónomos, 4 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, el Estado Plurinacional Boliviano y un municipio tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 37 pertenecen al Sistema Financiero (5 Agencias de Bolsa, 16 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 3 Empresas de Servicios Financieros, 1 Sociedad de Titularización, 1 Sociedad Controladora y 10 Compañías de Seguros), en tanto que de las restantes 43 empresas, 4 pertenecen al sector de agroindustria, 4 comercio, 1 construcción, 9 pertenecen el sector de electricidad, 9 al sector industria, 1 al de la minería, 5 pertenecen al sector petrolero, 8 a servicios y 2 a transporte.

Tabla: 1
Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores
Según tipo de instrumento al 31 de Diciembre de 2019

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor												Total Instrumentos por sector
		ACO	ACP	CFC	BBB	BMS	BCP	BLP	BPB	BTS	DPF	VTD	PGB	
5	Agencias de Bolsa	4					1							5
4	Agroindustrias	1	1					3					1	6
16	Bancos	10		11			1			16				38
4	Comercio						1	4						5
1	Construcción	1					1							2
1	Cooperativas										1			1
9	Eléctricas	7					4							11
24	Fondos de Inversión Cerrados			24										24
1	Gubernamental								1					1
9	Industrias	3					7	1				1		12
1	Minería											1		1
1	Municipios				1									1
1	Sociedad Controladora	1												1
19	Patrimonios Autónomos												19	19
5	Petroleras	3						2						5
10	Seguros	10	1											11
8	Servicios	3					4					1	1	9
3	Servicios Financieros	3						2						5
1	Sociedad de Titularización	1												1
4	Sociedades de Administradoras de Fondos de Inversión	4												4
2	Transporte	2					1							3
129	Total Instrumentos por tipo	53	2	24	11	1	1	30	1	1	17	19	4	165

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A. ACO: Acciones Comunes, ACP: Acciones Preferidas, CFC: Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, BBB: Bonos Bancarios Bursátiles, BPB: Bonos Participativos, BTS: Bonos del Tesoro. BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, BPB: Bonos Participativos, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, VTD: Valores de Titularización de Deuda, PGB: Pagars Bursátiles, PGS: Pagars en Mesa de Negociación, BRS: Bonos BCB Prepagables, LRS: Letras BCB Prepagables.

Transacciones en Bolsa

El monto total operado durante la gestión 2019 alcanzó un nivel de USD 11.879 millones, cifra que representa un decremento de 31,0% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada. Esta caída se debe principalmente a una gestión marcada por la incertidumbre económica, política y social en el país y la menor negociación con bonos municipales, bonos del TGN, cupones de bonos, depósitos a plazo fijo, letras prepagables del BCB, acciones y cuotas de participación de fondos cerrados.

La caída más relevante fueron las negociaciones de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDPFs), los cuales tuvieron un decrecimiento de USD 4.303 millones (30,0% en términos porcentuales). Estas negociaciones representan el 84,3% del total del monto operado en Bolsa durante la presente gestión.

Asimismo, las operaciones en Ruedo y Mercado Electrónico -principales mecanismos de negociación en Bolsa- concentraron el 99,99% del total operado, siendo el monto operado bajo los mecanismos de acciones no registradas y mesa de negociación poco materiales (0,01% en conjunto).

Tabla: 2
Volúmenes negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por tipo de instrumento
(en miles de dólares)

Instrumento	2017	2018	2019	% del Total	Variación % 19/18
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	296.448	236.420	274.529	2,3%	16,1%
Bonos Banco Central de Bolivia				0,0%	
Bonos Corto Plazo		0	4.019	0,0%	
Bonos Largo Plazo	606.332	360.695	532.938	4,5%	47,8%
Bonos Municipales		33.778	17.141	0,1%	-49,3%
Bonos Participativos	7.674		75	0,0%	
Bonos del Tesoro	249.701	775.864	592.063	5,0%	-23,7%
Certificados de Depósito del BCB				0,0%	
Cupones de Bonos	118.570	347.063	88.622	0,7%	-74,5%
Certificados de DPFs	10.742.338	14.321.502	10.017.952	84,3%	-30,0%
Letras Banco Central de Bolivia	3.773	14.629		0,0%	-100,0%
Letras del Tesoro				0,0%	
Letras BCB Prepagables	498.138	416.752	1.203	0,0%	-99,7%
Pagars Bursátiles	49.482	11.702	49.788	0,4%	325,5%
Pagars en Mesa de Negociación	2.395	1.027	712	0,0%	-30,6%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	175.430	153.375	165.504	1,4%	7,9%
Subtotal RF	12.750.281	16.672.806	11.744.548	98,9%	-29,6%
Renta Variable					
Acciones	6.117	279.062	10.195	0,1%	-96,3%
Cuotas de Participación FICs	44.104	256.642	122.913	1,0%	-52,1%
Acciones No Registradas	65	1.764	969	0,0%	-45,1%
Subtotal RV	50.286	537.469	134.077	1,1%	-75,1%
Total Consolidado	12.800.567	17.210.275	11.878.625	100,0%	-31,0%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

De manera general, las operaciones realizadas con Valores de Renta Fija representaron el 98,9%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron tan solo el 1,1%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

En cuanto al tipo de operación, el monto negociado en operaciones de compraventa (renta fija y variable) fue de USD 5.480 millones y el monto negociado en operaciones de reporto fue de USD 6.398 millones, siendo que las operaciones en reporto representaron el 53,86% del total de las operaciones en la gestión 2019.

Mercado primario

Durante el año 2019, el monto negociado en el mercado primario entre renta fija y renta variable en ruedo de la Bolsa y Mercado Electrónico fue de USD 705,2 millones. Por su parte, se registró un monto negociado en el mercado primario fuera del ruedo de la bolsa de USD.687,7 millones. En cuanto a los DPFs emitidos en mercado primario, se registró un monto de USD. 6.235 millones.

Los emisores que registraron los mayores montos colocados en el mercado primario fueron dos empresas (JalaSoft y Telecel) y un Fondo de Inversión Cerrado denominado Interfin FIC.

Mesa de negociación

La mesa de Negociación PyME es un mecanismo administrado por la BBV donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresa (PyME). Bajo este mecanismo, a lo largo de la gestión 2019, se negociaron Pagarés por un monto de USD 712.452, de los cuales el 87,72% corresponden a pagarés emitidos en dólares estadounidenses y el restante a pagarés emitidos en bolivianos.

Las principales empresas que obtuvieron financiamiento a través de este mecanismo fueron: Inversiones Inmobiliarias IRLA S.A. con tasa máxima de rendimiento equivalente a 28 días para moneda extranjera de 7,95% y para moneda nacional de 6,84%.

Tasas de reporto en bolsa

Las operaciones de reporto jugaron un rol protagónico el 2019 para las Agencias de Bolsa. La escasez de liquidez en bolivianos presionó a una subida de tasas importante a mediados de año, llegando ésta a situarse en niveles del 5%. El último trimestre la misma supero el 8% debido principalmente a los problemas coyunturales por los que atravesó el país que generaron mucha incertidumbre en el mercado de valores. Esto obligó a las agencias a reducir sus posiciones de cartera reportada ya que les generaba ingreso financiero negativo importante.

Las tasas máximas de operaciones de reporto en dólares promediaron un 0,80% durante el 2019. Por su parte, las tasas mínimas estuvieron alrededor del 0,30%, siendo los últimos meses más movidos en dólares en comparación a principios de año.

Instrumentos de Renta Fija Vigentes

A diciembre de 2019, más de 50 empresas privadas tienen emisiones vigentes en el mercado de valores, por un monto que equivale a USD 6.374,9 millones.

En cuanto a los Bonos Empresariales, el valor vigente a diciembre de 2019 asciende a USD 2.086,5 millones, monto que es superior en 3,2% con relación al monto vigente registrado a diciembre de 2018 (USD 2.021,2 millones). Asimismo, del total de Bonos vigentes, el 64,0% (USD 1.335,9 millones) corresponde a Bonos de Largo Plazo, mismos que son emitidos por empresas privadas no bancarias y que registraron un ascenso en el monto vigente en 3,6%. El restante 36,0% (USD 750,6 millones) corresponde a Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos a Corto Plazo y Bonos Participativos.

A diferencia de gestiones pasadas, se pudo observar un aumento en las emisiones de Pagarés Bursátiles, por lo que aumentó el monto vigente de USD 11,0 millones a USD 44,8 millones. Siendo ILLAPA, Nutriol e Industrias Textil TSM S.A. emisores vigentes.

Por otro lado, los bonos estatales muestran un incremento importante a relación de la gestión pasada.

Finalmente, los Bonos Municipales se mantuvieron igual que la gestión pasada y en los Valores de Titularización de deuda, se registró un aumento en el monto vigente. En la tabla siguiente, se muestra el detalle de la evolución en los instrumentos de renta fija vigentes para los últimos tres años.

Tabla: 3
Instrumentos de Renta Fija vigentes en Bolsa por Instrumento y Emisor
(En miles de dólares)

	2017	2018	2019
1 Bonos Empresariales	2.245.483	2.021.246	2.086.525
Bonos Bancarios Bursátiles (*)	762.503	723.852	739.578
Banco Bisa S.A	45.918	48.469	42.759
Banco de Crédito de Bolivia	30.204	30.204	30.204
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	37.172	12.391	0
Banco Económico S.A	23.405	27.431	23.719
Banco FIE S.A	135.714	150.729	142.347
Banco Fortaleza S.A	16.764	14.213	11.662
Banco Ganadero S.A	30.612	54.373	63.557
Banco Mercantil Santa Cruz S.A	173.263	154.982	166.532
Banco Nacional de Bolivia S.A	132.301	111.136	128.671
Banco Pyme de la Comunidad S.A	3.667	3.000	2.000
Banco Pyme Ecofuturo S.A	8.118	6.137	7.137
Banco Solidario S.A	125.364	110.787	120.991
Bonos a Largo Plazo	1.475.401	1.289.814	1.335.949
Banco Fassil S.A		787	0
Banco PyME Ecofuturo S.A		6.665	0
Bisa Leasing S.A	40.689	59.532	70.903
BNB Leasing S.A	12.082	10.446	10.361
CAISA Agencia de Bolsa S.A	2.900	2.900	2.900
CAMSA			2.144
Cobbee S.A	69.749	59.834	50.149
Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	5.576	3.936	1.968
Droguería Inti S.A	21.648	19.664	0
Ecofuturo S.A	0	0	3.265
Electropaz. S.A	51.020	34.257	17.493
ELFEC S.A	784	0	0
ENDE Transmisión S.A			33.878
Equipetrol S.A	12.117	10.817	9.517
Fancesa S.A	88.338	95.918	95.918
Ferrovial Andina S.A	0	0	0
Ferrovial Oriental	41.003	25.134	20.324
Gas y Electricidad S.A	21.842	30.993	28.429
Granja Avícola Sofía Ltda	15.935	11.720	8.422
Gravetal Bolivia S.A	36.000	12.000	0
Grupo Nacional Vida			16.764
Industrias de Aceite S.A	70.297	61.727	42.595
Industrias Oleaginosas S.A	25.738	19.750	40.017
Ingenio Sucroalcoholero Aguai S.A	261.369	203.435	116.806
INTI S.A	0	0	18.239
Itacamba			77.888
Jalasoft			9.000
LA PAPELERA S.A	15.245	0	0
Mercantil Investments Corporation S.A	3.827	3.121	0
Nutriol S.A	18.962	36.254	31.560

Tabla: 3
Instrumentos de Renta Fija vigentes en Bolsa por Instrumento y Emisor
(En miles de dólares)

	2017	2018	2019
Nibol			10.000
Ovando S.A			10.204
Parque Industrial Latinoamericano S.R.L.	74.091	68.517	60.916
Prolega S.R.L.	34.327	42.899	38.554
SOBOCE S.A	50.629	55.860	99.474
Telecel S.A	341.232	286.399	323.344
Toyosa S.A	33.749	30.498	24.522
Transierra S.A	126.253	96.754	60.395
Bonos a Corto Plazo	7.580	7.580	4.000
Ovando			4.000
Bonos Participativos	7.580	7.580	6.997
Industria Textil TSM S.A	7.580	7.580	6.997
II Bonos Municipales		20.408	20.408
Gob. Municipal de La Paz		20.408	20.408
II Bonos Estatales	1.762.942	0	3.991.842
Bonos TGN - AFP y Otros	1.472.557	0	0
Bonos TGN Subasta	287.622	0	3.991.842
Bonos BCB prepagables	2.762	0	0
III Pagarés Bursátiles	23.504	11.000	44.797
ILLAPA			25.000
Industrias de Aceite S.A	7.102	0	0
INTI S.A	0	0	0
Nutriol			10.000
Industria Textil TSM S.A			6.297
Toyosa S.A	16.402	11.000	3.500
IV Valores de Contenido Crediticio	127.882	182.286	228.383
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA FRIF	8.687	4.532	346
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA 11	20.933	16.936	12.706
Patrimonio Autónomo BISA ST - FUBOPE IFD	0	15.131	12.214
Patrimonio Autónomo CRESPAL BDP - ST 035	0	9.131	8.414
Patrimonio Autónomo IRIS -BISA ST			13.952
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 017	401	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 025	2.974	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026	1.370	408	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 028	5.364	0	0
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 030	0	1.648	1.089
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 031	15.860	10.496	5.831
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 032	17.259	11.895	4.198
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 034	12.828	9.621	4.810
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 036	15.394	12.187	9.140
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 037	24.198	18.192	13.994
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 038	0	17.493	16.199
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 041	0	24.073	19.825
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 042			13.867
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 043	0	14.577	11.370
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 044	0	15.554	15.554
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 045			22.599
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 046			17.493
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 047			24.781
Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 015	412	412	0
Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030	2.202	0	0
TOTAL	4.159.811	2.234.941	6.371.955

(*) Incluye Bonos Subordinados
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Inversores Institucionales

Los inversionistas institucionales cumplen un rol de elevada importancia en el mercado de valores. Dado el volumen de dinero que manejan, se han convertido en los jugadores más importantes, pudiendo afectar desde el precio de los activos tranzados, hasta las políticas internas de las empresas, fondos y otros en los que presentan participaciones.

Los inversionistas institucionales comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) y las Compañías de Seguros. La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 22.846 millones a diciembre de 2018, misma que supone un incremento del 9,89% con respecto a la cartera a diciembre de 2018. Los Fondos de Pensiones constituyen el 83,99% del total de la cartera de Inversionistas Institucionales.

A continuación se muestra un resumen del desempeño de estos inversionistas.

Administradoras de Fondos de Pensiones

Las dos Administradoras de Fondos de Pensiones, AFP Futuro de Bolivia S.A. y AFP Previsión BBV S.A., tienen por objeto administrar los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) y del Fondo de Capitalización Individual (FCI).

Tabla: 4
Cartera del Fondo de Capitalización Colectiva
Al 31 de diciembre de 2019
(en millones de dólares)

Instrumento y Emisor	Futuro de Bolivia		Previsión BBV		Total	
	USD	%	USD	%	USD	%
Acciones	42,61	94,85%	42,61	98,30%	85,22	96,61%
Ferrovial Andina	6,62	14,73%	6,62	15,26%	13,23	15,00%
Ferrovial Oriental	12,90	28,72%	12,90	29,77%	25,81	29,25%
LAB	23,09	51,40%	23,09	53,27%	46,18	52,34%
Cuotas FCI	2,098	4,67%	0,21	0,48%	2,31	2,62%
Recursos de Liquidez	0,21	0,48%	0,53	1,21%	0,74	0,84%
Valor del FCC	44,92	100,00%	43,34	100,00%	88,27	100,07%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A diciembre de 2019 la cartera del FCC asciende a USD 88,27 millones, de los cuales el 50,9% se encuentra administrado por AFP Futuro de Bolivia, mientras que el restante 49,1% por AFP Previsión. A su vez, la cartera está compuesta en un 96,61% por las acciones de las empresas capitalizadas, en un 2,62% por las cuotas del FCI y en un 0,84% por recursos de liquidez.

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está conformado por cuentas individuales en las que se acumulan los aportes mensuales que realizan los trabajadores, para ser utilizados al momento de su jubilación. A diciembre de 2019 la cartera del Fondo de Capitalización Individual creció en 11,56%, alcanzando un monto final de USD 19.188,3 millones.

Tabla: 5
Cartera Total del Fondo de Capitalización Individual
(En miles de dólares)

	2017	2018	2019	%
Bonos Largo Plazo	1.011.767	862.249	942.054	4,91%
Bonos del Tesoro + Cupones	4.501.725	4.397.955	4.759.260	24,80%
Bonos Bancarios Bursátiles	413.292	401.875	420.588	2,19%
Bonos Municipales	0	10.238	10.154	0,05%
Bonos Participativos	5.730	5.729	2.417	0,01%
Cupones de Bonos	0	292.712	292.034	1,52%
Depósito a Plazo Fijo	8.211.148	9.289.823	10.623.873	55,37%
Letras TGN/BCB	11.658	0	0	0,00%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	85.468	116.829	156.961	0,82%
Pagarés Bursátiles	6.502	2.497	13.147	0,07%
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados	1.403.252	1.638.606	1.749.208	9,12%
Otros *	0	0	838	0,00%
Liquidez	179.576	181.746	217.770	1,13%
TOTAL	15.830.118	17.200.259	19.188.304	100,00%
Variación anual %	11,70%	8,66%	11,56%	

*Bonos a Corto Plazo

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fondos de Inversión

A diciembre de 2019 existen 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores administrando 66 Fondos de Inversión, de los cuales 41 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 25 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

Al 31 de diciembre de 2019, las SAFIs administran una cartera total de USD 3.003 millones, monto superior en 2,4% a la cartera registrada a finales de 2018. A la fecha de análisis, las SAFIs cuentan con 94.293 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) como en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), lo que representa un crecimiento del 7,1% sobre el nivel de participantes registrado en 2018.

Tabla: 6
Cartera Administrada por los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados
(En millones de dólares americanos)

	2017	2018	2019
Fondos de Inversión Cerrados			
Dólares Americanos	205,51	208,18	230,51
Bolivianos	1.297,17	1.511,80	1.611,03
Fondos de Inversión Abiertos			
Dólares Americanos	604,35	579,74	644,69
Bolivianos	637,59	608,04	500,03
UFVs	31,41	24,63	16,61
Total Cartera Fondos de Inversión	2.776,02	2.932,39	3.002,87

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Con respecto a los Fondos Abiertos, el portafolio de los fondos de inversión en bolivianos, terminó la gestión con un monto administrado de USD 500,03 millones, monto inferior en 17,76% al registrado a diciembre de 2018. Por su parte, el portafolio total de los Fondos Abiertos en dólares presentó un incremento de 11,20%, cerrando a diciembre de 2019 con un monto de USD 644,69 millones.

La cartera de los Fondos Cerrados en bolivianos presentó un crecimiento de 6,56% en 2019, alcanzando un monto de USD 1.611,03 millones. Por su parte, los Fondos Cerrados en dólares presentaron un incremento en la cartera administrada de 10,73% de USD 208,18 millones en diciembre de 2018 a USD. 230,51 millones.

Compañías de Seguros

A octubre de 2019, existen 17 compañías de seguros; de las cuales 8 pertenecen al ramo de los seguros generales y fianzas y 9 a los seguros de personas.

Tabla: 7
Evolución de la cartera de las Compañías de Seguros
(En miles de dólares)*

Año	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
dic-10	601.157	14.676	2,50%
dic-11	613.474	12.317	2,05%
dic-12	599.889	-13.585	-2,21%
dic-13	618.412	18.523	3,09%
dic-14	621.583	3.171	0,51%
dic-15	644.525	22.943	3,69%
dic-16	538.836	-105.690	-16,40%
dic-17	642.858	104.023	19,31%
dic-18	659.515	16.657	2,59%
Oct-19*	655.191	-4.324	-0,65%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

*A Octubre 2019

La cartera total de las compañías de seguros a octubre 2019 es de USD 655.191 millones que representa el 2,87% del total de la cartera de inversores institucionales.

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA

CÁPITULO

5

CÁPITULO

5

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA

-Responsabilidad Social Empresarial

En el marco del mercado de capitales, las Agencias de Bolsa desempeñan un papel de intermediación financiera fundamental para el desarrollo económico y el bienestar de la comunidad, al consolidarse como un nexo importante de unión entre los agentes excedentarios y los agentes deficitarios de recursos de la economía nacional.

El compromiso de CAISA Agencia de Bolsa, como parte de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos y la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno cada vez más competitivo y volátil en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante, estos hechos, nos hemos consolidado como una de las Agencias con mayor participación en el mercado.

Así, CAISA Agencia de Bolsa gestionó los portafolios de clientes Discrecionales buscando un adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. La composición de los portafolios, conformados por valores y activos con buenas calificaciones de riesgo y tasas atractivas, han permitido ofrecer muy buenos rendimientos y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, siendo un aliado en la proyección de su futuro financiero.

Por otro lado, somos la única Agencia que ha incrementado los esfuerzos de asesoría y educación en las inversiones hacia nuestros clientes con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte acorde a su perfil de riesgo.

En el ámbito del financiamiento, hemos dirigido nuestro espíritu innovador para otorgar soluciones financieras a nuestros clientes y crear nuevos mecanismos y vehículos financieros que canalicen el ahorro interno existente en el mercado de valores nacional hacia los sectores más necesitados. Esto se evidencia en la co-estructuración y colocación vía oferta pública de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados dedicados al financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa y la estructuración y colocación de instrumentos de renta fija de empresas.

Contamos con un reto importante para los próximos años en esta industria; debemos incrementar el número de clientes que se ven beneficiados con las ventajas de acceder al mercado de valores, a través de la educación financiera y canales más eficientes de entrada al mercado.

Gestión del Negocio

CAISA brinda servicios en tres áreas de especialidad: Intermediación Bursátil, Finanzas Corporativas y Administración de Cartera.

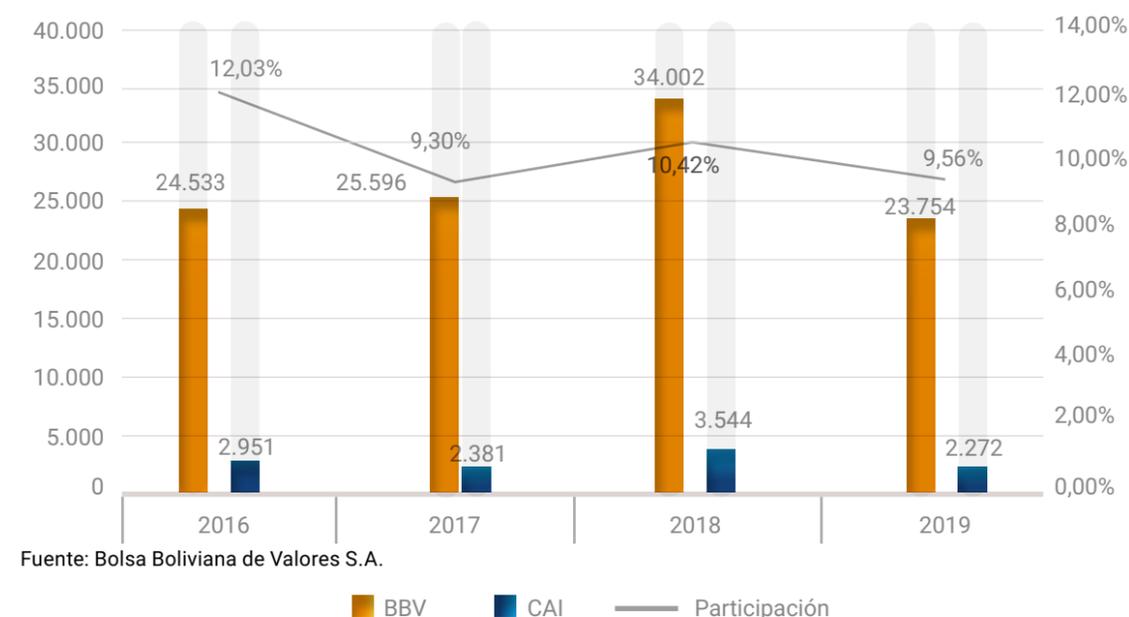
Intermediación Bursátil

El área de Intermediación Bursátil está enfocada, principalmente, en actividades de compra-venta de valores (trading). La participación permanente y activa en el mercado de valores ha situado a CAISA entre las agencias de bolsa líderes del mercado y la ha posicionado como la principal agencia en términos de volumen negociado en el Ruedo de la BBV en cuatro ocasiones.

Gráfico: 1

Evolución del volumen negociado y participación de CAISA en ruedo

(En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Para los clientes externos, CAISA ofrece un servicio de comisión mercantil a través de cuentas no discrecionales, dando la opción de una selección de títulos valores para comprar y vender. A través de esta cuenta, el cliente puede ejecutar sus órdenes en la bolsa utilizando nuestros servicios, equipo y herramientas especializadas.

El resultado de esta estrategia fue un monto total de negociación en bolsa de USD 2.272 millones, equivalentes al 9,6% del total transado en Bolsa a dos puntas (posición compradora y vendedora). Con este monto tranzado, CAISA se constituye como la cuarta agencia más importante del sistema en cuanto a montos negociados.

El volumen negociado por CAISA, al igual que en gestiones anteriores, estuvo concentrado en operaciones de renta fija, las cuales representaron el 99,8% del volumen total tranzado. Dentro de las operaciones de renta fija, las operaciones de compra-venta alcanzaron un nivel de USD 658 millones (30% del total de operaciones de renta fija de CAISA), mientras que las operaciones de reporto registraron un monto de USD 1.613 millones (evaluado a dos puntas), equivalentes al 70% del volumen total de renta fija negociado por la Agencia. Esta distribución ratifica una vez más la posición de CAISA como uno de los principales agentes del mercado.

Tabla: 8
Distribución del volumen negociado Renta Fija y Renta Variable
(En dólares)

Agencia de Bolsa	Agencia de Bolsa	Ruedo Renta Fija C/V	Ruedo Renta Reporto	Ruedo Renta Variable	Total Negociado	Participación de Mercado (%)
Valores Union S.A.	VUN	1,290,502,358	2,311,066,038	-	3,601,568,396	15.16%
Bisa Agente de Bolsa	BIA	1,018,764,616	1,565,118,998	64,992,287	2,648,875,901	11.15%
Panamerican Securities S.A.	PAN	997,095,195	1,236,415,955	63,393,806	2,296,904,956	9.67%
Cia. Americana de Inversiones	CAI	658,960,258	1,612,790,811	65,430	2,271,816,499	9.56%
Nacional de Valores	NVA	1,017,984,083	1,117,096,078	82,557,844	2,217,638,005	9.34%
I Bolsa S.A.	IBO	1,012,009,023	1,027,129,447	-	2,039,138,470	8.58%
Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	901,182,702	999,397,325	1,174,277	1,901,754,304	8.01%
Multivalores S.A.	MAB	997,067,066	666,236,026	37,534,289	1,700,837,381	7.16%
Credibolsa	CBA	1,093,184,366	481,722,064	4,712,052	1,579,618,482	6.65%
Ganavalores S.A.	GVA	687,555,048	617,441,887	916,606	1,305,913,541	5.50%
Sudaval S.A.	SUD	434,022,484	727,353,844	-	1,161,376,328	4.89%
Santa Cruz Securities S.A.	SZS	583,002,923	434,572,979	10,868,834	1,028,444,736	4.33%
Total		10,691,330,122	12,796,341,452	266,215,425	23,753,886,999	100.00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Nota(*): Los datos muestran la contabilización de posición Compradora y Vendedora de títulos

Finanzas Corporativas

Por su parte, la oferta y las actividades relacionadas con las Finanzas Corporativas comprenden una amplia gama de servicios de asesoría financiera, que incluyen desde procesos de valoración de empresas, titularización y estructuración de financiamiento, hasta procesos menos comunes como son las fusiones y adquisiciones. Así también, se realizan servicios relacionados con operaciones estructuradas y otras actividades bursátiles en general. Los clientes con los que se ha trabajado en esta área incluyen no solamente pequeñas y medianas empresas, sino también grandes corporaciones, municipios y otro tipo de organizaciones.

A su vez, el área de Finanzas Corporativas se especializa también en el desarrollo y gestión de proyectos, brindando a sus clientes servicios a medida de sus más diversas necesidades. CAISA brinda servicios a clientes en distintos sectores empresariales, ya sea de manera independiente o formando alianzas estratégicas con contrapartes especializadas, tanto a nivel nacional como internacional.

Un aspecto que caracteriza a CAISA es la capacidad de innovación en productos financieros para el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores. CAISA, en su calidad de Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora, ha participado conjuntamente con Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en la estructuración de diversos Fondos de Inversión Cerrados con un claro objetivo de mejorar las condiciones de financiamiento del segmento de las microfinanzas y del sector PyME.

Durante la gestión, se concentraron igualmente esfuerzos en la consolidación de productos financieros diseñados en gestiones anteriores. Es así que CAISA realizó la estructuración y colocación exitosa de Bonos Ovando y la estructuración de Inversor FIC.

De la misma manera, y en nuestro rol de asesor técnico, se trabajó en la provisión de apoyo y soporte financiero para el análisis de riesgo de los activos invertidos por los fondos de inversión cerrados administrados por Fortaleza SAFI.

Adicionalmente, y como parte de la dinámica diaria de nuestras actividades, el área de Finanzas Corporativas desarrolló una importante labor en la administración de riesgos relacionados a las inversiones realizadas por CAISA por cuenta propia y de clientes, tarea que es ejecutada permanentemente a través de los Comités de Inversión y de todo el ámbito de acción de la Institución.

Finalmente, en el campo de la innovación, se continúan explorando opciones relacionadas al desarrollo de nuevos servicios y productos de inversión dirigidos a diversos clientes y sectores de la economía. Esto, con el fin de mantenernos a la vanguardia de la innovación en diversos ámbitos del financiamiento y la inversión, de acuerdo a las necesidades y oportunidades de mercado.

Administración de Cartera

CAISA cuenta también con un área comercial y de asesoría especializada en la prestación de servicios relacionados a mandatos en términos de la Gestión y Asesoría en Inversiones. La Gestión tiene el objetivo de administrar, de manera discrecional, los recursos de terceros. El servicio de Asesoría en Inversiones, complementa el enfoque de la cuenta de inversión no discrecional, mediante la cual los inversionistas toman posiciones de compra/venta asesorados y guiados por la Agencia de Bolsa.

El servicio de Administración de Cartera, se constituye en una alternativa de alto valor agregado orientado a personas de elevados ingresos, familias, fundaciones, Organizaciones no Gubernamentales y otras Instituciones.

El objeto de este servicio es gestionar el portafolio del cliente de forma activa a través de un mandato discrecional. Nuestras estrategias y soluciones de inversión cubren un amplio rango de perfiles de inversión, desde preservación del capital hasta la búsqueda de oportunidades de crecimiento, que podemos adaptar a las necesidades y objetivos de nuestros clientes. La relación con el cliente se establece a través de 4 sencillos pasos:

Gráfico: 2

Estrategia Comercial



Fuente: Elaboración Propia

El 2019 la cuenta Discrecional tomó mucha importancia teniendo un crecimiento importante de clientes y monto bajo administración, debido a que se centra en el asesoramiento personalizado que CAISA ofrece a todos los clientes, proporcionándoles un enfoque “riesgo-retorno” basado en las expectativas del cliente, considerando también variables como el monto, la periodicidad de los aportes, retiros de dinero de la cuenta y otros aspectos que sean relevantes para la administración de portafolios.

-Gestión Financiera

Desempeño Financiero

La Sociedad presentó un nivel de activos de USD 45,7 millones, de los cuales el 59,5% corresponden a inversiones en operaciones de reporto; seguidas en importancia por las inversiones bursátiles en valores representativas de derecho patrimonial con 22,5%, las mismas que aumentaron en USD 4.8 millones llegando a USD 10,3 millones.

Las disponibilidades por su parte mostraron una reducción del 39,8% llegando así a un nivel de USD 5,9 millones.

El nivel de las operaciones de reporto presentaron una reducción importante respecto al 2018, con un descenso de USD 16,9 millones, en cumplimiento con la Normativa de Agencias de Bolsa, mediante la cual se establece un límite para el volumen de operaciones de hasta 10 veces el capital social. En este sentido, es importante mencionar que la cartera de inversiones fluctuó a lo largo del año de acuerdo a la coyuntura y oportunidades del mercado.

La contraparte contable de las inversiones en operaciones de reporto se registra en el pasivo, específicamente dentro de la cuenta de Obligaciones por Financiamiento de Corto Plazo, la cual representa el 91,5% del total de pasivos y corresponde a las obligaciones por operaciones de reporto y al financiamiento obtenido a través de líneas de crédito bancarias; así mismo en el largo plazo se registra la emisión de bonos bursátiles. El resto de las cuentas registradas en el Pasivo mantienen saldos históricamente marginales, que corresponden a Provisiones y otras obligaciones de corto plazo.

Por su parte, el Patrimonio Neto de la Sociedad presenta un decrecimiento a diciembre de 2019 de 9,8% llegando a USD 7,4 millones, producto de la distribución de dividendos en la gestión.

Tabla: 9

Evolución del Estado de Situación Patrimonial

(En miles de dólares)

Balance General	dic-18	dic-19
Activo	61.634	45.712
Activo Corriente	61.197	45.334
Disponibilidades	9.952	5.994
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	1.583	1.830
Inversiones en operaciones de reporto	44.121	27.208
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	5.526	10.286
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1	5
Gastos pagados por anticipado	11	13
Impuestos por recuperar	4	0
Activo no corriente	437	378
Inversiones permanentes	336	324
Activo fijo	70	28
Activo intangible	25	22
Otros activos	7	4
Pasivo	53.392	38.275
Pasivo Corriente	50.456	35.339
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	49.904	35.020
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	94	72
Impuestos por pagar	1	4
Provisiones	457	242
Otros pasivos		
Pasivo no Corriente	2936	2.936
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	2936	2.936
Patrimonio Neto	8.242	7.437
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	23
Reservas Obligatorias	-	-
Reserva Legal	1.508	1.558
Resultados acumulados	1.011	156
Pasivo y Patrimonio Neto	61.634	45.712

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

El resultado neto de la gestión 2019 alcanzó a USD 146 mil, monto inferior en 85,4% al obtenido en el 2018 debido principalmente a la coyuntura y el entorno social de nuestro país en los últimos meses de la gestión.

Los ingresos operacionales ascendieron a USD. 212 mil y los gastos operacionales se redujeron en USD. 78 mil, lo cual generó un margen operativo de USD. 20 mil. Por su parte, los ingresos financieros registraron un nivel de USD 10,5 millones, y los gastos financieros se redujeron hasta llegar a USD. 7,3 millones, logrando obtener un margen financiero de USD. 3,1 millones.

En cuanto a los Gastos de Administración, estos mantuvieron una tendencia decreciente que alcanza a USD. 1,0 millones para esta gestión, efecto de una gestión eficiente por parte de la Sociedad.

Tabla: 10

Evolución del Estado de Ganancias y Pérdidas

(En miles de dólares)

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-18	dic-19
Ingresos operacionales	181	212
Gastos Operacionales	270	192
Margen Operativo	-89	20
Ingresos Financieros	23.686	10.487
Gastos Financieros	17.894	7.326
Margen Financiero	5.793	3.161
Margen Operativo y Financiero	5.703	3.181
Abonos por incobrables	-	-
Cargos para incobrables	-	-
Resultado después de incobrables	5.703	3.181
Gastos de Administración	1.720	1.049
Resultado operacional	3.984	2.131
Ingresos no operacionales y otros	58	97
Gastos no operacionales y otros	3.054	2.090
Resultado antes de dif. de cambio y mant. Valor	988	138
Abonos por dif. de cambio y mant. de valor	13	8
Cargos por dif. de cambio y mant. de valor	0	0
Resultado Neto	1.001	146

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

ESTADOS FINANCIEROS

CÁPITULO

6

1.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas y Directores
Compañía Americana de Inversiones S.A.
"CAISA" Agencia de Bolsa
La Paz

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de la **Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa** (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de la **Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa**, al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia – ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. 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 Sociedad, de conformidad con el Código de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables, a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafo de Énfasis - Marco de Referencia para la Preparación de Estados Financieros

Como se menciona en la nota 2 a los estados financieros, en lo que se describe la base de preparación de los estados financieros, establece que ha sido preparada para permitir a la **Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa** cumplir con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con este aspecto.

Otros asuntos

Los estados financieros de **Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa** al 31 de diciembre de 2018, fueron auditados por otro auditor, cuyo informe emitido el 22 de febrero de 2019, expresa una opinión no modificada (favorable) sobre dichos estados financieros.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellas cuestiones, que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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.

• **Valuación y existencia de la cartera de inversiones y efectos derivados**

Las inversiones expuestas en los incisos b), c) y d) de la notas 4, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y derecho patrimonial e inversiones en operaciones de reporto por un monto que alcanza a Bs269.754.630, estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valuación" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de inversión; en consecuencia, considerando su significatividad determinan su evaluación en cuanto a las aseveraciones de valuación, existencia y su efecto derivado como operaciones que constituyen la principal fuente generadores de ingresos de la Sociedad.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría, verificamos que la valuación de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda sea realizada de acuerdo a las Normas y Metodología establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Asimismo, validamos el proceso de compra de aquellas inversiones realizadas en el periodo sujeto a auditoría; los procedimientos aplicados para abordar la cuestión clave citamos entre otros, los siguientes:

- Obtuvimos un entendimiento de la "Metodología de Valuación" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- Obtuvimos un entendimiento de las políticas, procedimientos y controles referidos a la administración de la cartera de clientes discretos y no discretos tanto de personas naturales como jurídicas.
- Evaluamos el diseño, implementación y la efectividad de los controles internos relevantes sobre el proceso de valuación de las inversiones.
- Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valuación, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.
- Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos la ejecución de órdenes de clientes y posición propia.
- Efectuamos la confirmación de saldos de las inversiones y comparamos con los registros contables, y efectuamos procedimientos alternos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.
- Comprobamos la presentación y revelación los saldos expuestos en los estados financieros y sus notas, se encuentren de acuerdo a disposiciones contables emitidas por la ASFI.

• **Gestión de Operaciones de Tecnología de Información**

La Sociedad cuenta con aplicaciones informáticas como herramienta para el procesamiento de sus operaciones siendo el sistema informático denominado DAZA el más relevante, los datos procesados a través de estas herramientas tecnológicas permiten generar, cuando así se lo requiere, diversos reportes con la finalidad de facilitar la información para la ejecución de órdenes, toma de decisiones; asimismo, los controles automáticos de los mismos, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento de la información financiera para la preparación y emisión de estados financieros; por la diversidad de la información procesada a ser transmitida adquiere la cualidad de complejidad e importancia alta, aspectos que determinaron sea considerada como una cuestión clave de auditoría.

• **Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir la Cuestión Clave**

Los procedimientos de auditoría aplicados entre otros, para abordar la cuestión clave, con la asistencia de especialistas en tecnología de información (TI), citamos los siguientes:

- Obtuvimos el marco normativo en torno a la Gestión de Operaciones de Tecnología de Información, consistente en políticas, manuales, reglamentos y otros documentos.
- Efectuamos un relevamiento de los controles de aplicación de los sistemas de información financiera principales de la Sociedad, incluyendo la validación de datos de entrada, procesamiento de la información y validación de datos de salida. Asimismo, se ha efectuado un relevamiento del flujo de la información a nivel de los sistemas de información y de la administración de los procesos de Tecnologías de la Información.
- Realizamos pruebas dirigidas a establecer que la Sociedad cuente con procedimientos para la administración y control de accesos a aplicaciones, que están alineados a la normativa vigente por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales contemplan privilegios diferenciados.
- Realizamos pruebas para identificar si existieron controles apropiados dirigidos a verificar la integridad y exactitud de la información que respalda los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos.
- Se han efectuado pruebas sobre los controles identificados en los procesos de TI, para determinar si los mismos mitigan los riesgos de TI; asimismo, evaluamos que los controles de TI, se encuentren enmarcados en el reglamento para la gestión de seguridad de la información de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores y del control interno que la Gerencia y la Dirección consideren necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material debido a fraude o error.

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

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

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, debido 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 de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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:

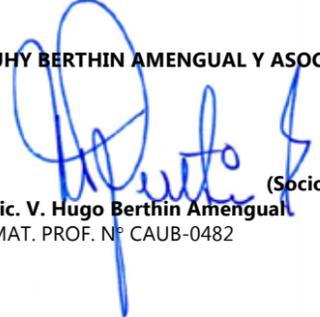
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido 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 Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

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

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede 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 Sociedad, determinamos las que han sido de mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o en situaciones extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.


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

La Paz, Bolivia
Febrero 3, 2020

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Capital social Bs	Reservas obligatorias Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1 de enero de 2018	39.100.000	160.859	10.083.715	5.226.865	54.571.439
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2018			257.937	(257.937)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018	-		-	(4.900.802)	(4.900.802)
Utilidad neta del ejercicio	-		-	6.866.149	6.866.149
Saldos al 31 de diciembre de 2018	39.100.000	160.859	10.341.652	6.934.275	56.536.786
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 22 de marzo de 2019	-		343.308	(343.308)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2019	-			(6.522.842)	(6.522.842)
Utilidad neta del ejercicio	-		-	1.004.015	1.004.015
Saldos al 31 de diciembre de 2019	<u>39.100.000</u>	<u>160.859</u>	<u>10.684.960</u>	<u>1.072.140</u>	<u>51.017.959</u>

Las notas 1 a 17 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Guido Edwin Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


María Elizabeth Nava Salinas
Síndico


Miguel Alfonso Terrazas Callispe
Vicepresidente Ejecutivo


Rosario Eugenia Landivar Carrara
Contador

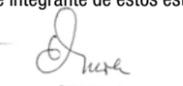
**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
BALANCE GENERAL**

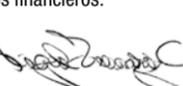
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	41.116.054	68.267.825
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	12.550.474	10.856.643
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	186.645.523	302.667.379
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	70.558.633	37.907.588
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	34.357	4.794
Gastos pagados por anticipado	4 f)	85.993	75.318
Impuestos por recuperar	4 g)	-	28.467
Total del activo corriente		310.991.034	419.808.014
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	2.223.320	2.306.523
Activo fijo	4 i)	194.110	476.789
Activo intangible	4 j)	148.879	169.559
Otros activos	4 k)	26.574	47.195
Total del activo no corriente		2.592.883	3.000.066
Total del activo		313.583.917	422.808.080
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	240.240.119	342.342.759
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	493.462	643.331
Impuestos por pagar	4 n)	25.529	7.445
Provisiones	4 o)	1.657.923	3.135.084
Otros pasivos	4 p)	6.250	-
Total del pasivo corriente		242.423.283	346.128.619
PASIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	4 q)	20.142.675	20.142.675
Total del pasivo no corriente		20.142.675	20.142.675
Total del pasivo		262.565.958	366.271.294
PATRIMONIO NETO			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	10.684.960	10.341.652
Resultados acumulados		1.072.140	6.934.275
Total del patrimonio neto		51.017.959	56.536.786
Total del pasivo y patrimonio neto		313.583.917	422.808.080
Cuentas de orden	10	804.766.222	471.857.738
Cuentas de registro	10	3.121.331	3.121.331

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


 Guido Edwin Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio


 María Elizabeth Nava Salinas
 Síndico


 Miguel Alfonso Terrazas Callisperis
 Vicepresidente Ejecutivo

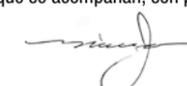

 Rosario Eugenia Landivar Carrata
 Contador

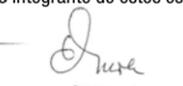
**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

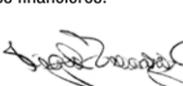
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		1.004.015	6.866.149
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(305.374)	(225.072)
Cargos devengados no pagados		538.449	602.463
Cargos devengados no pagados, a largo plazo		248.675	248.675
Provisión para beneficios sociales		280.839	525.456
Depreciaciones y amortizaciones		162.347	245.233
Resultado neto por participación en sociedades controladas		-	-
Provisión para bonos de producción		122.712	839.055
Fondos obtenidos en la utilidad neta del ejercicio		2.051.663	9.101.959
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio, devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio		(602.463)	(537.815)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio		225.072	558.143
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas pendientes de cobro, impuestos por recuperar, gastos pagados por anticipado, activos de uso restringido		11.771	(23.132)
Otros activos y activo intangible		(2.206)	19.103
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar		711.149	1.586.028
Flujo neto en actividades de operación, excepto actividades de intermediación		2.394.986	10.704.286
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) neto en:			
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda		(1.693.831)	(1.218.823)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(32.734.248)	(12.598.141)
Flujo neto en actividades de intermediación		(34.428.079)	(13.816.964)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento			
Financiamiento a corto plazo		11.566.422	(9.142.700)
Pago de dividendos		(6.522.847)	(4.900.802)
Flujo neto en actividades de financiamiento		5.043.575	(14.043.502)
Flujo de fondos en actividades de inversión:			
Incremento (disminución) neto en:			
Dividendos cobrados - (Inversiones permanentes)		-	-
Activo fijo		(162.253)	31.354
Flujo neto en actividades de inversión		(162.253)	31.354
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		(27.151.771)	(17.124.826)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		68.267.825	85.392.651
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	41.116.054	68.267.825

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.


 Guido Edwin Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio


 María Elizabeth Nava Salinas
 Síndico


 Miguel Alfonso Terrazas Callisperis
 Vicepresidente Ejecutivo


 Rosario Eugenia Landivar Carrata
 Contador

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos operacionales	4 r)	1.452.871	1.240.614
Gastos operacionales	4 r)	(1.316.166)	(1.852.662)
Margen operativo		136.705	(612.048)
Ingresos financieros	4 s)	71.941.214	162.487.301
Gastos financieros	4 s)	(50.257.929)	(122.749.462)
Margen financiero		21.683.285	39.737.839
Margen operativo y financiero		21.819.990	39.125.791
Recuperación de Incobrables		-	-
Cargo para incobrables	4 e)	-	-
Margen de incobrabilidad		-	-
Resultado después de incobrables		21.819.990	39.125.791
Gastos de administración	4 u)	(7.199.446)	(11.797.602)
Resultado operacional		14.620.544	27.328.189
Ingresos no operacionales	4 t)	665.321	397.766
Gastos no operacionales	4 t)	(14.338.086)	(20.947.274)
Margen no operacional		(13.672.765)	(20.549.508)
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		947.779	6.778.681
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		56.241	87.596
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(5)	(128)
Utilidad neta del ejercicio		1.004.015	6.866.149

Las notas 1 a 17 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

			
Guido Edwin Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	María Elizabeth Nava Salinas Síndico	Miguel Alfonso Terrazas Callispeñis Vicepresidente Ejecutivo	Rosario Eugenia Landivar Carrara Contador

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

La Sociedad fue constituida el 18 de octubre de 1991, habiendo obtenido la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la "Compañía Americana de Inversiones S.A." en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modificó el registro de COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA, mediante registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

Mediante Escritura Pública N° 323/95 del 4 de diciembre de 1995, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar los estatutos en la parte referida a su constitución, denominación, domicilio, objeto y duración.

El plazo de duración de la Sociedad es de 99 años. La Sociedad tiene por objeto realizar habitualmente operaciones bursátiles por intermediación de títulos valores.

Con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad puede intermediar valores por cuenta de terceros; operar por cuenta propia bajo reglamentación especial que deberá ser previamente aprobada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI): proveer servicios de asesoría e información en materia de intermediación de valores, prestar servicios de asesoría y consultoría financiera; administrar portafolios de valores; representar a agencias de bolsas extranjeras y personas naturales o jurídicas extranjeras que tengan actividades relacionadas con el mercado de valores; realizar oferta pública de valores por cuenta de los emisores; realizar inversiones en acciones de otras Sociedades que presten servicios necesarios o complementarios al mercado de valores; prestar servicios relacionados con actividades del mercado de valores extranjero; efectuar contratos con inversionistas institucionales; suscribir y colocar valores bajo la modalidad de underwriting, prestar todo tipo de servicios en relación con otros valores de transacción que se negocien en las bolsas de valores extranjeras, previa identificación por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

De igual manera, y siempre con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad podrá negociar y/o ofertar públicamente títulos valores emitidos por entidades privadas o públicas, sean éstos de contenido crediticio, de participación y/o representativos de mercaderías; como son letras de cambio, pagarés, acciones, obligaciones de sociedades, bonos o deventures, cédulas hipotecarias, certificados de depósito, bonos de prenda, cartas de porte y conocimiento de embarque, facturas cambiarias y cualesquier título valor que sea emitido de acuerdo con las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia, previa autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y prestando asesoramiento y apoyo profesional en cada una de las actividades conexas.

a) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2019, no existe hechos de importancia sobre la situación de la Sociedad.

b) Reglamento de Auditores Internos

Mediante Resolución N° 008/2019 del 8 de enero de 2019, se modifica la sección N° 6 del Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.

Mediante Resolución N° 1331/2018 del 4 de octubre de 2018, se modifica el Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.

c) Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos

Durante la gestión 2019 el "Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos", emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), no presentó modificaciones.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto lo indicado en la nota 2.1 siguiente.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las mencionadas normas contables, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos y pasivos, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador de reexpresión.

Al respecto, la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Para este propósito, la exposición de los saldos de los estados financieros de la gestión 2019 y 2018, están a valores históricos.

2.3 Criterios de valuación

Los criterios contables de valuación más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

a) Moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

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 y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor".

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

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función a la variación del indicador vigente a esa fecha de Bs2,33187 y Bs2,29076 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda, operaciones de reporto e inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i. Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8 "Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según lo siguiente:

- En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la metodología de la Resolución ASFI N° 584/2018 de fecha 13 de noviembre de 2018, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por la bolsa de valores autorizada en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la entidad la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el histórico de hechos de mercado para un determinado código de valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

- Los bonos del Tesoro General de la Nación (TGN), son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ii. Inversiones en operaciones de reporto

En el activo se registra el valor de los títulos valores vendidos en reporto cuando la Sociedad actúa como reportada y en el pasivo, por el mismo importe, se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

Las operaciones de venta en reporto se registran, al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.

iii. Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Corresponden principalmente a inversiones en fondos de inversión, que están valuadas y se registran de la siguiente forma:

1) Inversiones bursátiles en acciones de sociedades nacionales

Las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual establece que este tipo de inversiones deben valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado).

En caso de que no ocurra un hecho de mercado en un día determinado, para efectos de valoración se considera el hecho más reciente entre el último precio de mercado y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestral. Si el día de pago de dividendos no se genera ningún hecho de mercado, para efectos de valoración se deberá restar al último precio vigente el valor que corresponda al dividendo pagado.

2) Inversiones en fondos de inversión abiertos

Estas inversiones están valuadas al valor de la cuota de participación de dichos fondos de inversión determinados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión al cierre de cada ejercicio.

3) Inversiones en fondos de inversión cerrados

Estas inversiones están valuadas al valor promedio ponderado de las transacciones en Bolsa de sus cuotas de participación realizadas en ese día; o en caso de que no exista un hecho de mercado durante los treinta (30) días calendario posteriores a partir del día siguiente y para efectos de valoración se considera el Valor Cuota Libros del Fondo al cierre de operaciones del día anterior.

c) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, registrados por el saldo pendiente de cobro a la fecha de cierre. Estas cuentas son valuadas a su valor neto de realización estimado, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo a lo siguiente:

Tiempo transcurrido	Porcentaje previsión
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

d) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado representan principalmente el pago de pólizas de seguro y otros gastos por liquidar, registrados por el saldo de pago anticipado a la fecha de cierre.

e) Impuestos por recuperar

Registra el crédito fiscal actualizado a la fecha de cierre.

f) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuados al valor patrimonial proporcional (VPP), cuya participación alcanza al 3,89%.
- Las líneas telefónicas se encuentran valuadas a su valor de costo.

g) Activo fijo

El activo fijo está valuado a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

h) Activo intangible

Corresponde al Derecho Puesto en la Bolsa Boliviana de Valores, que se encuentra valuado a su valor de adquisición.

El valor de Programas y Licencias de Computación, se encuentra valuado a su valor de adquisición al cierre del ejercicio, menos la correspondiente amortización acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil.

i) Otros activos

Se registran gastos de papelería y suministros, mejoras e instalaciones a inmuebles alquilados. Estos activos están valuados a su valor de costo, y son cargados a resultados a medida que se consumen o usan estos bienes.

j) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir los noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

k) Patrimonio neto

El patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

l) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos.

m) Cuentas de orden y de registro

Las cuentas de orden representan las inversiones en valores de terceros que son administrados por la Sociedad y son valuadas de acuerdo a normas de valoración emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Asimismo, se registran los valores emitidos y en circulación entregados en custodia por los clientes de la Sociedad.

Las cuentas de registro corresponden a documentos, valores e inversiones en general, que son de prioridad para la Sociedad, las cuales están registradas a su valor nominal.

n) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de utilidad en ventas de inversiones bursátiles, ganancia por valoración de valores a precios de mercado y premios por operaciones de reporto; así como los rendimientos por participación en fondos de inversión. Estos ingresos son contabilizados por el método de devengado.

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas en ventas de valores bursátiles y pérdida por valuación a precios de mercado. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado.

o) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por operaciones bursátiles y comisiones por asesoramiento financiero, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

p) Gastos operacionales

Los cargos operacionales son contabilizados por el método de devengado.

q) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y N° 29387 del 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007. La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, tiene un quebranto impositivo, el cual se puede acumular hasta un límite de 3 años, sin aplicarse la actualización sobre saldos acumulados.

r) Impuesto a las transacciones financieras

Mediante Ley N° 3446 del 21 de julio de 2006 y la Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, la Sociedad actúa como agente de retención del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), en las operaciones sujetas del impuesto realizadas en moneda extranjera, aplicando la alícuota del 0,30% sobre el monto bruto de las transacciones gravadas.

Mediante Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2018, la vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y se modifica el Artículo 6. (ALICUOTA) de la ley N° 3446 del 21 de julio de 2006, estableciendo que la alícuota del impuesto será el cero punto quince por ciento (0,15%) en la gestión 2015, cero punto veinte por ciento (0,20%) en la gestión 2016, cero punto veinticinco (0,25%) en la gestión 2017 y cero punto treinta por ciento (0,30%) en la gestión 2018.

Mediante Ley N° 1135 del 20 de diciembre de 2018 se cumplió nuevamente la vigencia del ITF por un periodo adicional de cinco años, a partir del 1 de enero de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2023, con la misma tasa del 0,30% para éste impuesto.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no existieron cambios en políticas y prácticas contables.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2019 Bs	2018 Bs
Cuentas Corrientes en Bancos del País	39.713.601	66.767.121
Cuentas Corrientes en Bancos del Exterior	1.258.467	1.372.000
Cajas de Ahorro en Bancos del País	126.423	120.301
Documentos de Cobro Inmediato	17.563	8.403
	<u>41.116.054</u>	<u>68.267.825</u>

Las cuentas corrientes remuneradas al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es de 3.5% y 3.2% respectivamente

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

	2019 Bs	2018 Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	-	4.800
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	12.550.474	10.851.843
	<u>12.550.474</u>	<u>10.856.643</u>

c) Inversiones en operaciones de reporto

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

	2019 Bs	2018 Bs
Certificados de depósitos a plazo fijo	157.037.774	274.009.314
Bonos	10.331.749	9.562.815
Otros valores en reporto (*)	19.276.000	19.095.250
	<u>186.645.523</u>	<u>302.667.379</u>

(*) Corresponde a inversiones en cupones.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

Tasas de rendimiento a treinta días Fondos Abiertos:

	2019	2018
Bs	1,03% a 3,59%	2,25% a 3,89%
USD	0,30% a 2,08%	0,30% a 2,08%
UFV	0,42% a 1,02%	0,42% a 1,02%

Tasas de rendimiento a treinta días Fondos Cerrados:

	2019	2018
Bs	3,97% a 2,60%	1,47% a 3,65%

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

	2019 Bs	2018 Bs
Comisiones y servicios por cobrar	28.071	1.442
Otras cuentas pendientes de cobro	6.286	3.352
	<u>34.357</u>	<u>4.794</u>

f) Gastos pagados por anticipado

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

	2019 Bs	2018 Bs
Seguros Contratados	19.194	20.131
Otros gastos por liquidar	66.799	55.187
	<u>85.993</u>	<u>75.318</u>

g) Impuestos por recuperar

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

	2019 Bs	2018 Bs
Crédito fiscal – IVA	-	28.467
	<u>-</u>	<u>28.467</u>

h) Inversiones permanentes

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

	2019 Bs	2018 Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.218.399	2.301.602
Acciones telefónicas	4.921	4.921
Otras inversiones	20.164	20.164
	2.243.484	2.326.687
Previsión por incobrables para inversiones no registradas en bolsa	(20.164)	(20.164)
	2.223.320	2.306.523

i) Activo fijo

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

	2019		2018	
	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores netos Bs	Valores netos Bs
Muebles y enseres	250.917	(180.983)	69.934	263.789
Equipos e instalaciones	552.068	(473.121)	78.947	129.193
Equipos de computación	526.739	(481.511)	45.228	83.806
Vehículos	157.435	(157.434)	1	1
	1.487.159	(1.293.049)	194.110	476.789

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de Bs120.426 y Bs178.165 respectivamente.

j) Activo intangible

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

	2019 Bs	2018 Bs
Derecho Puesto en Bolsa	79.835	79.835
Aportes y Afiliaciones	19.327	19.327
Valor Act. De Programas y Licencias de Computación	434.163	436.775
Otros Activos Intangibles	21.027	-
	554.352	535.937
Amortización Acumulada de Programas y Licencias de Computación	(405.473)	(366.378)
	148.879	169.559

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de Bs.41.921 y Bs.63.335, respectivamente.

k) Otros activos

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

	2019 Bs	2018 Bs
Bienes diversos	26.574	35.996
Val. mejoras a inmuebles alquilados	-	14.933
	26.574	50.929
Amortización acumulada mejora a inmuebles	-	(3.734)
	26.574	47.195

l) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

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

	2019 Bs	2018 Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	186.645.523	302.667.379
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.594.596	1.675.380
Obligaciones con bancos y entid. financieras (**)	52.000.000	38.000.000
	240.240.119	342.342.759

(*) La composición de estas operaciones se detalla en la nota 4.c).

(**) Las obligaciones con entidades financieras corresponden a:

BANCO BISA S.A.- Préstamo por Bs38.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a tres años plazo computables a partir del 8 de noviembre de 2019 con interés del 6,50% anual amortizable al vencimiento.

BANCO ECONÓMICO S.A.- Préstamo por Bs14.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a un año plazo computables a partir del 19 de noviembre de 2019 con interés del 7.00% anual amortizable al vencimiento

m) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

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

	2019 Bs	2018 Bs
Dietas	-	5.357
Comisiones	110.764	143.902
Prestaciones Sociales	58.497	100.547
Gastos Administrativos	324.201	393.525
	493.462	643.331

n) Impuestos por pagar

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

	2019 Bs	2018 Bs
Impuesto al débito fiscal (IVA)	2.723	-
Impuesto a las Transacciones (IT)	4.136	2.772
Retención de impuestos a terceros	18.670	4.673
	25.529	7.445

o) Provisiones

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

	2019 Bs	2018 Bs
Otras provisiones	634.357	1.505.275
Beneficios sociales	1.023.566	1.629.809
	1.657.923	3.135.084

p) Otros Pasivos

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

	2019 Bs	2018 Bs
Partidas Pendientes de Imputación	6.250	-
	6.250	-

q) Documentos y cuentas por pagar a largo plazo

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

	2019 Bs	2018 Bs
Documentos de operaciones propias por pagar (*)	19.894.000	19.894.000
Cargos por pagar	248.675	248.675
	<u>20.142.675</u>	<u>20.142.675</u>

(*) La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la ASFI, la Emisión denominada BONOS CAISA- Emisión 1, bajo el Número de Registro ASFI/DSV-PEB-CAI-009/2011, mediante nota de autorización ASFI/DSV/R-63383/2012 del 25 de mayo de 2012. Esta emisión tiene las siguientes características principales:

Serie:	EMISION 1
Clave de Pizarra:	CAI-1-E1U-12
Monto Emitido:	USD3.000.000
Monto Colocado:	USD2.900.000
Plazo Calendario :	2.880 días
Tasa:	5.00%
Pago de Intereses:	180 días
Pago de Capital:	A vencimiento
Representación:	EDV

Las emisiones, están sujetas al cumplimiento de los compromisos financieros que se detallan a continuación, los cuales son revisados y difundidos en forma trimestral. Desde la emisión de los bonos, la Sociedad ha cumplido con los compromisos financieros adquiridos:

Indicadores Financieros	Compromiso	31-dic -19
Relación de endeudamiento financiero de largo plazo (RDE)	RDE<1	0.39 < 1
Límite máximo para operaciones de Reporto	10 veces el patrimonio neto	3.66<10 veces el Patrimonio Neto
Límites de calificación de Riesgo y Tipo de Activo	Minimamente A1	AAA, AA1 y AA2

Los Bonos emitidos son valores desmaterializados y el pago de intereses (cupones) se realizará en 16 cupones de los cuales 15 cupones ya fueron pagados.

r) Ingresos y gastos operacionales

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

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	28.729	15.652
Por administración y custodia de cartera	1.168.779	1.224.962
Por colocación Primaria	255.363	-
	<u>1.452.871</u>	<u>1.240.614</u>
Gastos operacionales		
Por servicios de intermediación	724.931	1.133.145
Por administración y custodia	517.571	639.421
Gastos operacionales diversos	73.664	80.096
	<u>1.316.166</u>	<u>1.852.662</u>

s) Ingresos y gastos financieros

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

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	1.963.912	451.179
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	7.401.262	8.378.219
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	482.499	790.219
Ganancia en venta de valores bursátiles	13.766.599	38.486.367
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	48.326.942	114.381.317
	<u>71.941.214</u>	<u>162.487.301</u>
Gastos financieros		
Premios por operaciones de reporto	11.178.251	8.176.452
Intereses por otras obligaciones	3.411.509	4.027.440
Pérdida en venta de valores bursátiles	28.189.736	62.075.462
Pérdida por valoración a precio de mercado	7.478.433	48.470.108
	<u>50.257.929</u>	<u>122.749.462</u>

t) Ingresos y gastos no operacionales:

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

	2019 Bs	2018 Bs
Ingresos no operacionales		
Ingreso por inversiones sin oferta pública	192.414	373.377
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	295.730	7.654
Ingresos de Gestiones Anteriores	-	16.735
Ingresos Extraordinarios	177.177	-
	<u>665.321</u>	<u>397.766</u>
Gastos no operacionales		
Pérdidas en Inversiones sin oferta pública	275.620	135.042
Pérdida por operaciones en cambio y arbitraje	13.885.491	20.812.232
Pérdida Extraordinarios	176.975	-
	<u>14.338.086</u>	<u>20.947.274</u>

u) Gastos de administración

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

	2019 Bs	2018 Bs
Gastos de personal	4.741.815	8.516.279
Servicios contratados	502.176	680.542
Seguros	31.306	34.439
Comunicaciones	169.317	249.346
Impuestos	325.112	457.664
Mantenimiento y reparaciones	30.390	13.954
Depreciación y Desvalorización de bienes de uso	162.347	241.500
Amortización de cargos diferidos	11.200	3.733
Gastos de comercialización	39.671	51.464
Otros gastos de administración	1.186.112	1.548.681
	<u>7.199.446</u>	<u>11.797.602</u>

NOTA 5 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2019, no se registraron partidas de gestiones anteriores.

NOTA 6 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2019, se registraron partidas de ingresos y egresos extraordinarios por la venta de activos fijos por el importe de Bs177.177 y Bs176.975. respectivamente.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs78.200.000 dividido en 78.200 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El capital social al 31 de diciembre de 2019 y 2018, está conformado por Bs39.100.000 correspondientes a 39.100 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000.

Accionistas	N ° Acciones
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23.654
Corporación Fortaleza	14.660
Miguel Terrazas Calliperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39.100</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de Bs1.304.81 y Bs1.445.95, respectivamente.

NOTA 8 - RESERVAS OBLIGATORIAS

Corresponde al importe acumulado del ajuste por inflación de reservas patrimoniales hasta el 31 de diciembre de 2008, que solo puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas. El monto al 31 de diciembre de 2019 y 2018 alcanza a Bs160.859.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. El monto de la reserva legal al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es de Bs10.684.960 y Bs10.341.652, respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

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

	2019 Bs	2018 Bs
Cuentas de Orden		
Disponibilidades de terceros en Administración	6.744.098	88.410
Títulos valores en administración	798.022.124	471.769.328
Gastos gestiones anteriores	-	-
	<u>804.766.222</u>	<u>471.857.738</u>
Cuentas de Registro		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	3.121.331	3.121.331

NOTA 11 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2019 USD	2018 USD
ACTIVO		
Disponibilidades	286.031	415.650
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	243.610	736.002
Gastos pagados por anticipados	5.046	5.504
Total del activo	<u>534.687</u>	<u>1.157.156</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	81.063	177.844
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	2.936.250	2.936.250
Total del pasivo	<u>3.017.313</u>	<u>3.114.094</u>
Posición neta (pasiva) activa en USD	<u>(2.482.626)</u>	<u>(1.956.938)</u>
Equivalente en bolivianos	<u>(17.030.814)</u>	<u>(13.424.595)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV):

	2019 UFV	2018 UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	4.615.689	5.613.730
Total del activo	<u>4.615.689</u>	<u>5.613.730</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Total del pasivo	-	-
Posición neta activa en UFV	<u>4.615.689</u>	<u>5.613.730</u>
Equivalente en bolivianos	<u>10.307.697</u>	<u>12.859.708</u>

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos de acuerdo con el indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2019 y 2018, de UFV 1 por Bs2.33187 y Bs2,29076 respectivamente.

NOTA 12 - PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, no se tiene participación en otras Sociedades.

NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre 2019:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.		399.651
		<u>399.651</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	395.816	
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	135.529	
Banco Fortaleza S.A. Intereses	1.050	
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	4.617	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	-	31.306
Corporación Fortaleza .Comisiones	401	
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Comisiones	63.188	
	<u>600.601</u>	<u>31.306</u>

Al 31 de diciembre de 2018:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo Disponibilidades	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.		962.715
		<u>962.715</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	557.477	
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	126.161	
Banco Fortaleza S.A. Intereses	1.357	
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	8.356	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	31.928	-
Corporación Fortaleza .Comisiones	401	
Cia. Boliviana de Inversiones Financieras Comisiones	138	
	<u>725.818</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad ha percibido ingresos por rendimientos sobre las cuotas de participación que posee en los Fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. por Bs171.311 y Bs300.685 respectivamente.

Las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas en condiciones normales de mercado.

NOTA 14 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el pago de los dividendos está sujeto al cumplimiento de los compromisos financieros descritos en la nota 4q).

El Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Accionistas si: (i) las suscripciones de acciones no estuvieran canceladas, y si es que, (ii) la Sociedad estuviera frente a un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

NOTA 16 - OTRAS REVELACIONES RELEVANTES

Mediante Resolución ASFI/1664/2018 de 28 de diciembre de 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.

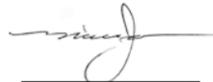
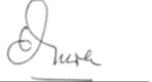
El 18 de febrero de 2019, Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa, tomó conocimiento del otorgamiento de la Licencia de funcionamiento ASFI/002/2019 a la Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. y la Resolución ASFI/099/2019 de 7 de febrero de 2019, que determina el inicio de sus actividades a partir del 1ro. de marzo de 2019. Asimismo, el accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras 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.

En tal sentido, la nueva composición accionaria de CAISA Agencia de Bolsa es la siguiente:

Accionistas	N ° Acciones
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23,654
Corporación Fortaleza	14,660
Miguel Terrazas Calliperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39.100</u>

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2019, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

			
Guido Edwin Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	María Elizabeth Nava Salinas Síndico	Miguel Alfonso Terrazas Callisperis Vicepresidente Ejecutivo	Rosario Eugenia Landivar Carrara Contador

INFORME DEL SÍNDICO

CÁPITULO

8

La Paz, 9 de marzo de 2020

Señores
Junta de Accionistas
Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2019

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de la Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA AGENCIA DE BOLSA y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

- He participado en las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2019, y tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y recibido informes de Auditoría Interna, e información y explicaciones del Vicepresidente Ejecutivo y Gerente que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de CAISA 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 de la gestión 2019. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, Berthin Amengual y Asociados S.R.L., que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

No he tomado 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 a ustedes atentamente.


Lic. Elizabeth Nava Salinas
SINDICO

FINANCIAL STATEMENT

CÁPITULO 9

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.
"CAISA" AGENCIA DE BOLSA****LA PAZ - BOLIVIA****FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 2019 AND 2018****CONTENTS**

	Page
1.1 Independent auditor's report	1 - 5
1.2 Statement of financial position	6
1.3 Statement of profit and loss	7
1.4 Statement of changes in net equity	8
1.5 Cash flow statement	9
1.6 Notes to the financial statements	10 - 31

ABBREVIATIONS

Bs	Bolivianos
US\$	American dollars
UFV	Unidad de Fomento a la Vivienda (Housing Development Unit)
S.A.	Public Limited Company
M/N	National Currency
M/E	Foreign Currency

1.1 INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Shareholders and Directors of
Compañía Americana de Inversiones S.A.
"CAISA" Agencia de Bolsa
La Paz

Opinion

We have audited the financial statements of the **Compañía Americana de inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa**. ("the Company"), which comprise the statement of financial position as of December 31, 2019, and the statements of profit and loss, changes in net equity and cash flow for the year then ended, and explanation notes, comprising a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2019 and the results of its operations and cash flow for the year then ended, in conformity with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) for intermediaries companies in stock market.

Basis for the opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia and regulations issued by the Supervision Authority for the Financial System in Bolivia (ASFI) for intermediaries companies in stock market. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditors' Responsibilities for the Audit of the financial Statements section in our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' and Code of Ethics for Professional Accountants and the ethical requirements in Bolivia that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained from the audit provides a sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Emphasis of matter - Reference Framework for the Preparation of Financial Statements

We call attention to Note 2 of the financial statements, wherein the standards referred to for the preparation and presentation of the financial statements are described. This states that the financial statements were prepared to enable the **Company** to comply with the requirements established by the Securities and Market Supervision Division under the authority of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI); therefore, these financial statements may not be appropriate for another purpose. Our opinion has not been modified in relation to this matter.

Other matters

The Company's financial statements for the year ended December 31, 2018, were audited by another auditor who expressed an unmodified (favorable) opinion on February 22, 2019.

Key audit matters

Key audit matters are those matters which, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

• Valuation and existence of the investment portfolio and derivative effects

Investments set forth in subsections b), c) y d) of notes 4 to the financial statements, the Company maintains stock investments in debt and equity securities and investments in repurchase agreements for an amount of Bs269.754.630, these investments are subject to minimum regulatory compliance requirements and, for its proper valuation, the Company must comply with the provisions of the Valuation Method issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which establishes the specific valuation procedures for each type of investment; consequently, considering their significance, valuation assertions, existence and derivative effect are evaluated, being these Company's main source of income generation.

Our audit procedures to cover the Key Matter

As part of our audit procedures, we verified that the valuation of stock investments in debt securities and instruments held by the Company is carried out in accordance with the Valuation Standards and Method established by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). We also validated the purchase process of those investments made during the audit period. Next, audit procedures to cover the key matter:

- We obtained an understanding of the "Valuation Methodology" issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).
- We obtained an understanding of the policies, procedures and controls related to the management of the portfolio of discretionary and non-discretionary clients, both individuals and organizations.
- We evaluated the design, implementation and effectiveness of relevant internal controls over the investment valuation process.
- We examined the proper valuation of investments at year-end, including the accounting classification in accordance with the Valuation Method, and with the provisions of the Single Accounts Manual issued by ASFI.
- We obtained a sample of investment purchase and sale tickets and inspected the execution of client orders and own position.
- We confirmed investment balances and compare them with the accounting records, and conducted alternate audit procedures for those cases where no answer was given.
- We verified the presentation and disclosure of the balances in the financial statements and their notes, in accordance with accounting provisions issued by ASFI.

• **Information Technology Operations Management**

The Company has different systems used as tools for transactions processing, being the most relevant "DAZA system"; data processed through this system allow the generation, when required, of reports in order to facilitate information for decision making. Automatic controls in these systems are essential to guarantee the correct processing of financial information for the preparation and issuance of financial statements; due to the diversity of the processed information to be transmitted, it acquires the quality of complexity and high importance, aspects that determined it to be considered a key audit issue. Due to the diversity of the processed information to be transmitted, it acquires the quality of complexity and high importance, aspects that determined it to be considered a key audit issue.

Our audit procedures to cover the Key Matter

Audit procedures applied, among others, to address the key audit matters, with the assistance of specialists in information technology (IT), are next:

- We obtained the regulatory framework for Information and Technology Operations Management, consisting of policies, manuals, regulations and other documents.
- We verified the application controls of the Company's main financial information systems, including the validation of input data, information processing and validation of output data. We examined information flow of systems and the administration of Information Technology processes.
- We tested Company's procedures on administration and control of systems access, considering alignment to regulations issued by the Supervision Authority for the Financial System and differentiated privileges.
- We conducted tests to identify if there were appropriate controls aimed at verifying the integrity and accuracy of information supporting financial statements, in computer systems and databases.
- Tests were conducted on IT identified processes controls, to determine if they mitigate IT risks; also, IT controls were examined on alignment to information security management regulations issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFJ).

Responsibilities of Management and those charged with Governance of the Company in relation to the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements, in accordance with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFJ) for intermediaries companies in stock market, and for such internal control as management determines are necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting, unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Responsibilities of the auditor for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Auditing Standards Generally Accepted in Bolivia will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with the Company's management regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance of the Company with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and that we have communicated to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence and, where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance of the Company, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless any laws or regulations prohibit public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.


 (Partner)
Lic. V. Hugo Berthin Amengual
 Reg. N° CAUB-0482

La Paz, Bolivia
 February 3, 2020

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

1.2 BALANCE SHEET
 AS OF DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	Note	2019 Bs	2018 Bs
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and banks	4 a)	41.116.054	68.267.825
Stock exchange investments in securities and representative debt instruments	4 b)	12.550.474	10.856.643
Investments in repurchase agreements	4 c)	186.645.523	302.667.379
Stock market investments in representative equity securities	4 d)	70.558.633	37.907.588
Bills and accounts receivable	4 e)	34.357	4.794
Expenses paid in advance	4 f)	85.993	75.318
Taxes recoverable	4 g)	-	28.467
Total current assets		310.991.034	419.808.014
NON-CURRENT ASSETS			
Permanent investments	4 h)	2.223.320	2.306.523
Fixed assets	4 i)	194.110	476.789
Intangible assets	4 j)	148.879	169.559
Other assets	4 k)	26.574	47.195
Total non-current assets		2.592.883	3.000.066
Total assets		313.583.917	422.808.080
LIABILITIES AND NET EQUITY			
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Short-term financing liabilities	4 l)	240.240.119	342.342.759
Short-term bills and accounts payable	4 m)	493.462	643.331
Taxed payable	4 n)	25.529	7.445
Provisions	4 o)	1.657.923	3.135.084
Other liabilities	4 p)	6.250	
Total current liabilities		242.423.283	346.128.619
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long-term bills and accounts payable	4 q)	20.142.675	20.142.675
Total non-current liabilities		20.142.675	20.142.675
Total liabilities		262.565.958	366.271.294
NET EQUITY			
Share capital	7	39.100.000	39.100.000
Mandatory reserves	8	160.859	160.859
Legal reserve	9	10.684.960	10.341.652
Retained earnings		1.072.140	6.934.275
Total net equity		51.017.959	56.536.786
Total liabilities and net equity		313.583.917	422.808.080
Memorandum accounts	10	804.766.222	471.857.738
Control accounts	10	3.121.331	3.121.331

The accompanying notes 1 to 17 are part of these financial statements


 Guido Hinojosa C.
 President of the Board


 Miguel Terrazas C.
 Executive Vice-President


 Maria Elizabeth Nava S.
 Trustee


 Rosario Landivar C.
 Accountant

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

1.3 STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	Note	2019 Bs	2018 Bs
Operating income	4 r)	1,452,871	1,240,614
Operating expenses	4 r)	(1,316,166)	(1,852,662)
Operating margin		136,705	(612,048)
Financial income	4 s)	71,941,214	162,487,301
Financial expenses	4 s)	(50,257,929)	(122,749,462)
Financial margin		21,683,285	39,737,839
Operating and financial margin		21,819,990	39,125,791
Recovery of uncollectible accounts		-	-
Charges for uncollectible accounts	4 e)	-	-
Uncollectible accounts margin		-	-
Result after uncollectible accounts		21,819,990	39,125,791
Administration costs	4 u)	(7,199,446)	(11,797,602)
Operating result		14,620,544	27,328,189
Non-operating income	4 t)	665,321	397,766
Non-operating expenses	4 t)	(14,338,086)	(20,947,274)
Non-operating margin		(13,672,765)	(20,549,508)
Result before exchange rate differences and indexation		947,779	6,778,681
Exchange rate differences and indexation - credit		56,241	87,596
Exchange rate differences and indexation - debit		(5)	(128)
Year's net income		1,004,015	6,866,149

The accompanying notes 1 to 17 are part of these financial statements


Guido Hinojosa C.
President of the Board


Maria Elizabeth Nava S.
Trustee


Miguel Terrazas C.
Executive Vice-President


Rosario Landivar C.
Accountant

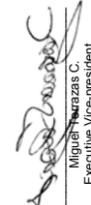
COMPANIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

1.4 STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2019 AND 2018

	Share capital Bs	Mandatory reserves Bs	Legal reserve Bs	Retained earnings Bs	Total Bs
Balance on January 1, 2018	39,100,000	160,859	10,083,715	5,226,865	54,571,439
Legal reserve of 5% as approved at the Extraordinary General Meeting of Shareholders on March 28, 2018	-	-	257,937	(257,937)	-
Payment of dividends as approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on March 28, 2018	-	-	-	(4,900,802)	(4,900,802)
Year's net income	-	-	-	6,866,149	6,866,149
Balance on December 31, 2018	39,100,000	160,859	10,341,652	6,934,275	56,536,786
Legal reserve of 5% as approved at the Extraordinary General Meeting of Shareholders on March 22, 2019	-	-	343,308	(343,308)	-
Payment of dividends as approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on March 22, 2019	-	-	-	(6,522,842)	(6,522,842)
Year's net income	-	-	-	1,004,015	1,004,015
Balance on December 31, 2019	39,100,000	160,859	10,684,960	1,072,140	51,017,959

The accompanying notes 1 to 17 are part of these financial statements


Guido Hinojosa C.
President of the Board


Miguel Terrazas C.
Executive Vice-president


Maria Elizabeth Nava S.
Trustee

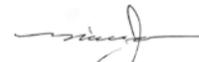

Rosario Landivar C.
Accountant

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

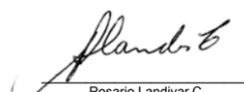
	Nota	2019 Bs	2018 Bs
Cash flow in operating activities:			
Year's net income		1.004.015	6.866.149
Items that affected the year's net income but did not generate movement of funds:			
Uncollected accrued yields		(305.374)	(225.072)
Unpaid accrued charges		538.449	602.463
Long-term unpaid accrued charges		248.675	248.675
Provision for social benefits		280.839	525.456
Depreciation and amortization		162.347	245.233
Income from shares in controlled companies		-	-
Provision for productive bonuses		122.712	839.055
Funds obtained in net income for the year		2.051.663	9.101.959
Yields collected (paid) in the year, accrued in previous years from:			
Charges accrued in previous years, paid this year		(602.463)	(537.815)
Accrued yields charged in previous years, allocated this year		225.072	558.143
Net increase (decrease) in other assets and liabilities:			
Bills and accounts receivable, taxes recoverable expenses paid in advance, restricted use assets		11.771	(23.132)
Other assets and intangible assets		(2.206)	19.103
Bills and accounts payable - short term, provisions and taxes payable		711.149	1.586.028
Net cash flow in operating activities, except brokerage activities		2.394.986	10.704.286
Cash flow in brokerage activities			
Net increase (decrease) in:			
Stock market investments in securities and representative debt instruments		(1.693.831)	(1.218.823)
Stock market investments in representative equity securities		(32.734.248)	(12.598.141)
Net cash flow in brokerage activities		(34.428.079)	(13.816.964)
Cash flow in financing activities			
Short-term financing		11.566.422	(9.142.700)
Payment of dividends		(6.522.847)	(4.900.802)
Net cash flow in financing activities		5.043.575	(14.043.502)
Cash flow in investment activities:			
Net increase (decrease) in:			
Dividends collected (permanent investments)		-	-
Fixed assets		(162.253)	31.354
Net cash flow in investment activities		(162.253)	31.354
(Decrease) in funds during the year		(27.151.771)	(17.124.826)
Cash at start of year		68.267.825	85.392.651
Cash at year end	4 a)	41.116.054	68.267.825

The accompanying notes 1 to 17 are part of these financial statements


Guido Hinojosa C.
President of the Board


Miguel Terrazas C.
Executive Vice-President


Maria Elizabeth Nava S.
Trustee


Rosario Landivar C.
Accountant

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

NOTE 1 NATURE AND PURPOSE

The Company was incorporated on October 18, 1991 and obtained authorization from the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) through Board Resolution CNV-RD-16/92 dated August 21, 1992. This authorized "Compañía Americana de Inversiones S.A." to be registered as a brokerage firm in the National Register of Brokerage Firms, with Registry N° CNV-AB.J.22/92. On September 19, 2002, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) modified the registration of the COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA, with registration SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

Through Public Deed N°323/95 dated December 4, 1995, the Extraordinary Shareholders' Meeting of CAISA decided to modify the bylaws with regard to incorporation, denomination, legal domicile, purpose and term.

The Company's term is 99 years and its purpose is to perform regular stock exchange operations through the brokerage of securities

Indicative, but not limiting, the Company may deal with securities on behalf of third parties; operate on its own under special regulations, which should be previously approved by the Supervision Authority for the Financial System; provide consulting and information services on matters of securities intermediation; offer financial counseling and consulting; manage securities portfolios; represent foreign stock exchange Brokers and Banks as well as natural and legal foreign persons related to stock market activities; perform public offers of securities on behalf of the issuers; perform investments on other corporation's stock which offer necessary or complementary services related to stock exchange activities; offer services related to activities of the foreign stock market; subscribe contracts with institutional investors; subscribe securities under the modality of underwriting; perform any type of services related to other transaction securities traded in foreign stock markets, with the previous identification by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

Once again, indicative, but not limiting, the Company may trade and/or organize public offerings of securities issued by private or public entities, whether these be for loans, shareholdings and/or representative of merchandise, such as bills of exchange, promissory notes, shares, corporate liabilities, bonds or debentures, mortgage bonds, certificates of deposit, warrants, consignment notes and bills of lading, bills of exchange and any other securities that may be issued under the laws of the Plurinational State of Bolivia, with the prior authorization of the Supervision Authority for the Financial System, and providing professional advice and support in each related activity.

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****a) Important matters regarding the Company's situation**

As of December 31, 2019, there are no important matters regarding the Company's situation.

b) Regulations on Internal Auditors

Resolution N° 008/2019 of January 8, 2019 modifies section N°. 6 of the Internal Control and Auditors Regulation.

Resolution N° 1331/2018 of October 4, 2018 modifies the Internal Control and Auditors Regulation.

c) Regulations on Integrated Risk Management

In 2019 year, the "Regulation on Integrated Risk Management", issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), does not have any changes.

NOTE 2 BASIS FOR THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements were prepared at historical values in accordance with the accounting standards in the Single Accounts Manual issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). These standards are consistent with the accounting principles generally accepted in Bolivia in all significant aspects, except for Note 2.1 next.

Preparation of the financial statements in keeping with these accounting standards requires the Company's management to make estimates that affect the amounts of assets and liabilities, as well as the amounts of revenues and expenses for the year. The actual results may be different from the estimated amounts. However, these estimates were made in strict compliance with current accounting standards and regulations.

2.1 Acknowledgement of the effects of inflation

According to Accounting Standard N° 3 (Revised and Modified) issued by the National Council of Auditing and Accounting in the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants (CAUB), financial statements must be restated to acknowledge the overall effects of inflation. The indicator to be used to make this restatement is the variation in the value of the Housing Development Unit (UFV).

Administrative Resolution SPVS-IS N° 087/2009, issued on February 25, 2009 by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), stipulates that from January 1, 2009 onwards, the restatement of non-monetary items in constant currency, based on the Housing Development Unit (UFV), is to be suspended in financial statements.

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**1.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018****2.2 Presentation of comparative financial statements**

These financial statements as of December 31, 2019 and 2018 are presented comparatively in order to comply with the standards issued by the Securities Regulation Division under the authority of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). For this purpose, balances in the financial statements for 2019 and 2018 are presented at historical values.

2.3 Valuation Criteria

The most significant valuation criteria used by the Company for its accounts are as follows:

a) Foreign currency, indexed local currency and Housing Development Unit (UFV)

Assets and liabilities in foreign currency and indexed local currency are converted to bolivianos at the rates of exchange and/or quoted values current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in each year's results in the "Exchange rate differences and indexation - credit" and "Exchange rate differences and indexation - debit" accounts.

Assets and liabilities in foreign currency as of December 31, 2019 and 2018 were converted to bolivianos at the official exchange rate of Bs6,86 per USD 1, current on both dates.

Assets and liabilities in local currency indexed to the Housing Development Unit (UFV) as of December 31, 2019 and 2018 were adjusted on the basis of the variation in the indicator current on those dates, which was Bs2,33187 and Bs2,29076 per UFV 1 respectively.

b) Stock market investments in securities and representative debt instruments, repo transactions and investments in representative equity securities

Investments as of December 31, 2019 and 2018 are valued and recorded as follows:

i. Stock market investments in securities and representative debt instruments

These investments are valued by following the instructions in Title I, Book 8, "Valuation Method" in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which are as follows:

- In the case of fixed yield securities, when any security is acquired on the primary or secondary market, and until other transactions with similar securities take place on the stock market or in other authorized markets, and there is no current market trade in the "Market Trades Report," as described in the methodology set out in ASFI Resolution N° 584/2018 of November 13, 2018, the relevant yield rate will be the rate at which the security was acquired.

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

In keeping with the valuation methodology criteria, information on the relevant yield rate must be communicated daily by the authorized Bolivian Stock Exchange to the entities regulated by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) who are involved in the valuation process, after the last stock exchange meeting, before the end of the day, as determined by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

If on any given day no security with the same valuation code is traded, or the transactions carried out do not exceed the necessary minimum trade amount, the day price of these securities shall be determined by using the current rate in the "Market Trades Report" as the relevant yield rate.

When there are no relevant yield rates in the market trades report for a specific valuation code, the price of the securities shall be determined by using the most recent yield rate for the security, until a relevant market trade takes place.

- Notes and bonds issued by the Bolivian Treasury (TGN) are valued on the basis of weighted average yield rates from the most recent Bolivian Central Bank auction if there are no relevant market rates in the Bolivian Stock Exchange.

ii. Investments in repo transactions

The value of the securities sold under a repurchase agreement is recorded as an asset when the Company is the dealer, and a liability is recorded for the same amount to reflect the Company's obligation to repurchase the securities sold under a repurchase agreement on an agreed date and at a previously established price.

Repo sales transactions are recorded at the value of the repurchase agreement plus the relevant premiums or accrued charges.

iii. Stock market investments in representative equity securities

These correspond mainly to investments in investment funds, which are valued and recorded in the following way:

1) Stock market investments in local companies' shares

These investments are valued by following the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) dispositions included in the valuation methodology for supervised entities, which establishes that this type of investments must be valued at weighted average price resulting from operations on the Stock Exchange (marked to market).

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

If no market trade occurs on any given day, whichever is the most recent of the latest market price and the quarterly Proportional Equity Value (PEV) shall be used for valuation purposes. If no market trade occurs on the day when dividends are paid, for valuation purposes the value of the dividend paid shall be deducted from the latest current price.

2) Investments in open-end investment funds

These investments are valued at the value of the share held in these investment funds as determined by the Investment Fund Management companies at the end of each year.

3) Investments in closed-end investment funds

These investments are valued at the weighted average value of their shares as traded on the stock market that day. If there are no market trades for thirty (30) calendar days after the following day, the quoted book value of the fund at the end of operations on the previous day shall be used for valuation purposes.

c) Bills and accounts receivable

Accounts receivable represent the Company's rights on third parties and are recorded as the balance receivable on the year's closing date. These accounts are valued at their estimated net realizable value, in keeping with the stipulations made in the Single Accounts Manual.

The provision for doubtful accounts is calculated by applying a percentage of the provision based on the term of the accounts receivable, as follows:

Lapsed time	Percentage of provision
90 days	25%
180 days	50%
270 days	75%
330 days	100%

d) Expenses paid in advance

Expenses paid in advance are mainly the payment of insurance policies and other expenses payable. They are recorded as the balance of the advance payments on the year's closing date.

e) Taxes recoverable

This records the tax credit restated as of the year's closing date.

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

f) Permanent investments

Permanent investments are valued and recorded in the following way:

- Shares in Bolsa Boliviana de Valores S.A. (Bolivian Stock Market) are valued at their Proportional Equity Value (PEV, with a shareholding of 3.89%.
- Telephone cooperative shares are valued at their cost value.

g) Fixed assets

Fixed assets are valued at their acquisition cost less accumulated depreciation, which is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient to extinguish the value of the assets at the end of their estimated useful life. The value of these assets, considered as a whole, does not exceed their market value.

The costs of maintenance, repairs, renovations and improvements that do not extend the estimated useful lives of the assets are included within the income for the year in which they were incurred.

h) Intangible assets

This corresponds to the seat on the Bolivian Stock Exchange, which is valued at its acquisition cost.

Computer software and licenses are valued at their acquisition cost less the accumulated amortization on the year's closing date. Accumulated amortization is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient to extinguish asset values at the end of their useful life.

i) Other assets

Purchases of stationery and supplies, improvements and facilities installed in rented properties are recorded in this account. These assets are valued at cost, and are charged to results as they are used.

j) Provision for employees' indemnities

Provision for employees' indemnities to staff is set aside for all staff and covers the entire liability, whether contingent or actual, accrued at the close of each year. In accordance with current laws, once employees have worked for 90 consecutive days they have the right to a severance payment equivalent to one month's salary for each year worked and/or the equivalent in twelfths of a year's salary for less than a year's service, whether the employee resigns voluntarily or is dismissed.

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

k) Net shareholders' equity

The Company's equity is recorded at historical values. This means that from January 1, 2009 onwards, it is not updated for inflation, in compliance with Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009, issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) on February 25, 2009.

l) Net income for the year

The Company determines the year's results by following the instructions set out in Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009, issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) on February 25, 2009, which states that non-monetary items are to be recorded at historical values.

m) Memorandum and control accounts

The memorandum accounts record third party investments in securities which are managed by the Company. These are valued in accordance with the valuation regulations issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). These accounts also record securities issued and in circulation, delivered by the Company's clients to be held in custody.

The control accounts correspond to bills, securities and investments in general that are a priority for the Company. These are recorded at their nominal value.

n) Financial income and charges

Financial income corresponds mainly to the profits made on sales of stock market investments, gains from the valuing of securities at market prices and premiums for repo transactions, as well as yields from holdings in investment funds. This income is entered in the accounts by means of the accrual method.

Financial charges correspond mainly to losses on sales of securities on the stock market and losses from the valuing of securities at market prices. These charges are entered in the accounts by means of the accrual method.

o) Operating income

Operating income corresponds to commissions earned from stock market transactions and commissions for financial advice, which are entered in the accounts by means of the accrual method.

p) Operating expenses

Operating charges are entered in the accounts by means of the accrual method.

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

q) **Corporate Income Tax (IUE)**

With regard to the Corporate Income Tax (Spanish acronym IUE), the Company is subject to the tax regime established in Law N° 843 (text ordered in 2005) and Supreme Decrees N° 24051 and N° 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007. The tax rate for the IUE is 25% of the taxable profits determined each year. It is paid on an annual basis and is considered as a down payment on the Transactions Tax (TT), until the presentation of the IUE return corresponding to the following year.

As of December 31, 2019 and 2018 the Company has a tax break that can be accumulated up to a limit of 3 years. Accumulated balances may not be updated.

r) **Financial Transactions Tax**

Under Law N° 3446 of July 21, 2006 and Law N° 713 of July 1, 2015, the Company is responsible for withholding the Financial Transactions Tax (FTT) on transactions in foreign currency that are subject to this tax, applying the tax rate of 0.30% of the gross amount of the taxable transactions.

Law N°. 713 of July 1, 2015, extends the validity of the Financial Transactions Tax (FTT) until December 31, 2018 and Article 6. (ALICUOT) of Law N°. 3446 of July 21, 2006, establishing a tax rate of zero point fifteen percent (0.15%) for 2015, zero point twenty percent (0.20%) for 2016, zero point twenty-five percent (0.25%) for 2017, and zero point thirty percent (0.30%) for 2018.

Law N° 1135 of December 20, 2018, extends FTT validity for an additional period of five years, from January 1, 2019 until December 31, 2023, with the same rate of 0.30 % for this tax.

NOTE 3 CHANGES IN ACCOUNTING PRACTICES AND POLICIES

No changes were made to the accounting policies and practices in 2019 or 2018.

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

NOTE 4 FINANCIAL STATEMENTS GROUPS COMPOSITION

a) **Cash and banks**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Current accounts in Bolivian banks	39.713.601	66.767.121
Current accounts in Foreign banks	1.258.467	1.372.000
Savings accounts in Bolivian banks	126.423	120.301
Bills for immediate payment	17.563	8.403
	<u>41.116.054</u>	<u>68.267.825</u>

Remunerated current accounts as of December 31, 2019 and 2018 is of 3.5% and 3.2% respectively.

b) **Stock exchange investments in securities and instruments representative or debt**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Securities issued by the Bolivian state or public institutions	-	4.800
Securities issued by Bolivian financial institutions	12.550.474	10.851.843
	<u>12.550.474</u>	<u>10.856.643</u>

c) **Investments in repurchase agreements**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Fixed-term deposit certificates	157.037.774	274.009.314
Bonds	10.331.749	9.562.815
Other securities under repo (*)	19.276.000	19.095.250
	<u>186.645.523</u>	<u>302.667.379</u>

* Corresponds to investments in coupons.

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

d) **Stock market investments in representative equity securities**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Stock market investments in shares	2.888.891	2.785.255
Fortaleza UFV Rendimiento Total Mutual Fund	10.763.185	12.513.431
Fortaleza Interés + Mutual Fund	3.956.311	393.026
Fortaleza Produce Ganancia Mutual Fund	4.552	23.944
Fortaleza Porvenir Mutual Fund	946.588	2.527.225
Fortaleza Liquidez Mutual Fund	234.775	233.173
Fortaleza Inversión Internacional Mutual Fund	53.388	1.975.343
Impulsor Closed-end Investment Fund	-	4.403.366
Fortaleza Renta Mixta Investment Fund	292.643	289.289
Acelerador Closed-end Investment Fund	3.440.475	3.382.799
Pyme Closed-end Investment Fund	1.570.446	1.531.735
Fortaleza Potencia Bolivianos Mutual Fund	26.746.007	4.994.158
Fortaleza Planific. FIA Mutual Fund	19.493.913	278.981
Fortaleza Disponible Mutual Fund	28.240	2.575.863
Foreign Investment Fund	139.219	-
	<u>70.558.633</u>	<u>37.907.588</u>

Thirty-day yield rates - Open Funds:

	2019	2018
Bs	1,03% a 3,59%	2,25% a 3,89%
USD	0,30% a 2,08%	0,30% a 2,08%
UFV	0,42% a 1,02%	0,42% a 1,02%

Thirty-day yield rates - Closed Funds:

	2019	2018
Bs	3,97% a 2,60%	1,47% a 3,65%

e) **Bills and accounts receivable**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Commissions and services receivable	28.071	1.442
Other accounts receivable	6.286	3.352
	<u>34.357</u>	<u>4.794</u>

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

f) **Expenses paid in advance**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Insurance contracted	19.194	20.131
Other expenses to settle	66.799	55.187
	<u>85.993</u>	<u>75.318</u>

g) **Taxes recoverable**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Tax credit - VAT	-	28.467
	<u>-</u>	<u>28.467</u>

h) **Permanent investments**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Bolsa Boliviana de Valores S.A. shares.	2.218.399	2.301.602
Telephone cooperative shares	4.921	4.921
Other investments	20.164	20.164
	2.243.484	2.326.687
Provision for uncollectible items - investments not registered on the stock exchange	(20.164)	(20.164)
	<u>2.223.320</u>	<u>2.306.523</u>

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

i) Fixed assets

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019		2018	
	Original value	Accumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fixtures	250.917	(180.983)	69.934	263.789
Equipment and facilities	552.068	(473.121)	78.947	129.193
Computer equipment	526.739	(481.511)	45.228	83.806
Vehicles	157.435	(157.434)	1	1
	<u>1.487.159</u>	<u>(1.293.049)</u>	<u>194.110</u>	<u>476.789</u>

Depreciation recorded in the statement of profit and loss for the years ended December 31, 2019 and 2018 was Bs120.426 and Bs178.165, respectively.

j) Intangible assets

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Seat on the stock exchange	79.835	79.835
Contributions and membership fees	19.327	19.327
Updated value of software programs and licenses	434.163	436.775
Other intangible assets	21.027	-
	<u>554.352</u>	<u>535.937</u>
Accumulated amortization of software programs and licenses	(405.473)	(366.378)
	<u>148.879</u>	<u>169.559</u>

Amortization recorded in the statement of profit and loss for the years ended December 31, 2019 and 2018 was Bs41.921 and Bs63.335 respectively.

k) Other assets

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Miscellaneous assets	26.574	35.996
Value of improvements made to rented properties	-	14.933
	<u>26.574</u>	<u>50.929</u>
Accumulated amortization - improvements to properties	-	(3.734)
	<u>26.574</u>	<u>47.195</u>

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

l) Short-term financing liabilities

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Liabilities for repo transactions (*)	186.645.523	302.667.379
Accrued charges on short-term financing liabilities	1.594.596	1.675.380
Liabilities to banks and financing institutions (**)	52.000.000	38.000.000
	<u>240.240.119</u>	<u>342.342.759</u>

(*) The composition of these transactions can be found in note 4.c).

(**) Liabilities to banks and financing institutions correspond to:

BANCO BISA S.A.- Loan of Bs38.000.000,00 for own portfolio investments, with a three- year maturity term counted as of November 8, 2019 at an annual interest rate of 6.5% payable at maturity.

BANCO ECONÓMICO S.A.- Loan of Bs14.000.000,00 for own portfolio investments, with a 360-day maturity term counted as of November 19, 2019 and annual interest of 7% payable at maturity.

m) Short term bills and accounts payable

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Per-diem	-	5.357
Commissions	110.764	143.902
Social benefits	58.497	100.547
Administrative Costs	324.201	393.525
	<u>493.462</u>	<u>643.331</u>

n) Taxes payable

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Value Added Tax (VAT)	2.723	-
Transactions Tax (TT)	4.136	2.772
Taxes withheld from third parties	18.670	4.673
	<u>25.529</u>	<u>7.445</u>

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

o) Provisions

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Other provisions	634.357	1.505.275
Social benefits	1.023.566	1.629.809
	<u>1.657.923</u>	<u>3.135.084</u>

p) Other liabilities

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Items pending allocation	6.250	
	<u>6.250</u>	<u>-</u>

q) Long-term bills and accounts payable

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Bills payable for own transactions (*)	19.894.000	19.894.000
Charges payable	248.675	248.675
	<u>20.142.675</u>	<u>20.142.675</u>

(*) In Note ASFI/DSV/R-63383/2012 of May 25, 2012, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) authorized the public offering and entry in ASFI's RMV (Stock Market Registry), the issue of BONOS CAISA - Issue 1, under the Registration Number ASFI/DSV-PEB-CAI-009/201. This issue has the following main characteristics:

Series:	ISSUE 1
Ticker Symbol:	CAI-1-E1U-12
Issued amount:	USD3.000.000
Amount place:	USD2.900.000
Calendar term:	2.880 days
Rate:	5.00%
Interest payment:	180 days
Capital payment:	At maturity
Representation:	EDV

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

The issues are subject to compliance with the financial commitments detailed below, which are reviewed and disseminated on a quarterly basis. Since the issue of the bonds, the Company has fulfilled the financial commitments acquired:

Financial indicators	Commitment	31-dec -19
Long-term debt ratio (LTDR)	LTDR<1	0.39 < 1
Maximum limit for Repo operations	10 times net equity	3.66<10 times net equity
Risk Rating Limits and Asset Type	Minimum A1	AAA, AA1 and AA2

The Bonds issued are dematerialized securities and the payment of interest (coupons) will be made in 16 coupons of which 15 coupons have already been paid.

r) Operating income and expenses

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Operating income		
For brokerage services	28.729	15.652
For portfolio management and custody	1.168.779	1.224.962
Primary offering	255.363	-
	<u>1.452.871</u>	<u>1.240.614</u>
Operating expenses		
For brokerage services	(724.931)	(1.133.145)
For portfolio management and custody	(517.571)	(639.421)
Miscellaneous operating expenses	(73.664)	(80.096)
	<u>(1.316.166)</u>	<u>(1.852.662)</u>

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

s) **Financial income and expenditure**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Financial income		
Yields from liquid funds	1.963.912	451.179
Yields from stock market investments - fixed-yield securities	7.401.262	8.378.219
Yields from stock market investments - variable-yield securities	482.499	790.219
Profits from sales of stock market investments	13.766.599	38.486.367
Gains from valuing securities at market prices	48.326.942	114.381.317
	<u>71.941.214</u>	<u>162.487.301</u>
Financial charges		
Premiums on repo transactions	(11.178.251)	(8.176.452)
Interest on other liabilities	(3.411.509)	(4.027.440)
Losses on sales of securities on the stock market	(28.189.736)	(62.075.462)
Losses from valuing securities at market prices	(7.478.433)	(48.470.108)
	<u>(50.257.929)</u>	<u>(122.749.462)</u>

t) **Non-operating income and expenses:**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Non-operating income		
Income from investments without public offering	192.414	373.377
Gains from exchange rate transactions and arbitrage	295.730	7.654
Income from previous years	-	16.735
Extraordinary Income	177.177	
	<u>665.321</u>	<u>397.766</u>
Non-operating expenses		
Losses on investments without public offering	275.620	135.042
Losses from exchange rate transactions and arbitrage	13.885.491	20.812.232
Extraordinary Losses	176.975	
	<u>14.338.086</u>	<u>20.947.274</u>

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

u) **Administrative expenses**

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Personnel costs	4.741.815	8.516.279
Contracted services	502.176	680.542
Insurance	31.306	34.439
Communications	169.317	249.346
Taxes	325.112	457.664
Maintenance and repairs	30.390	13.954
Fixed assets depreciation and loss of value	162.347	241.500
Amortization of deferred charges	11.200	3.733
Marketing costs	39.671	51.464
Other administration costs	1.186.112	1.548.681
	<u>7.199.446</u>	<u>11.797.602</u>

NOTE 5 NET INCOME FROM PREVIOUS YEARS

As of December 31, 2019, items from previous years were recorded for the amount of Bs16.735, corresponding to ASFI reimbursement.

NOTE 6 EXTRAORDINARY NET INCOME

As of December 31, 2019, extraordinary income and expenses were recorded for the sale of fixed assets in the amount of Bs177.177 and Bs176.975, respectively.

NOTE 7 SHARE CAPITAL

The Company's authorized capital is Bs78.200.000, divided into 78.200 ordinary shares with a nominal value of Bs1.000 per share.

As of December 2019 and 2018, share capital amounts to Bs39.100.000, comprising the 39.100 ordinary shares issued, each with a nominal value of Bs1.000.

Shareholder	Shareholdings
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23.654
Corporación Fortaleza	14.660
Miguel Terrazas Calliperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39.100</u>

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

The proportional equity value of each share as of December 31, 2019 and 2018 is Bs1.304,81 and Bs1.445,95, respectively.

NOTE 8 MANDATORY RESERVES

This corresponds to the accumulated amount of inflation adjustment on equity reserves as of December 31, 2008, which can only be capitalized or used to absorb accumulated losses. The amount as of December 31, 2019 and 2018 is Bs160.859.

NOTE 9 LEGAL RESERVE

In compliance with current legislation and the Company's bylaws, an amount not less than 5% of each year's net profits must be allocated to the legal reserve fund, until an amount equivalent to 50% of paid-in capital has been reached. The legal reserve as of December 31, 2019 and 2018 amounted to Bs10.684.960 and Bs10.341.652, respectively.

NOTE 10 MEMORANDUM AND CONTROL ACCOUNTS

As of December 31, 2019 and 2018, the composition of this heading is as follows:

	2019	2018
	Bs	Bs
Memorandum accounts		
Third party liquid funds under management	6.744.098	88.410
Securities under management	798.022.124	471.769.328
Expenses from previous years	-	-
	<u>804.766.222</u>	<u>471.857.738</u>
Control accounts		
Securities and stock market instruments in custody	<u>3.121.331</u>	<u>3.121.331</u>

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

NOTE 11 FOREIGN CURRENCY POSITION

The financial statements as of December 31, 2019 and 2018, expressed in bolivianos, include the equivalent balances in US dollars, as shown in the following table:

	2019	2018
	USD	USD
ASSETS		
Cash and banks	286.031	415.650
Stock market investments in representative equity securities	243.610	736.002
Expenses paid in advance	5.046	5.504
Total assets	<u>534.687</u>	<u>1.157.156</u>
LIABILITIES		
Short-term financing liabilities	81.063	177.844
Long-term financing liabilities	2.936.250	2.936.250
Total liabilities	<u>3.017.313</u>	<u>3.114.094</u>
Net (negative) positive position in USD	<u>(2.482.626)</u>	<u>(1.956.938)</u>
Equivalent in bolivianos	<u>(17.030.814)</u>	<u>(13.424.595)</u>

Assets and liabilities in US dollars were converted to bolivianos at the official exchange rate current on December 31, 2019 and 2018 of USD 1 per Bs6,86.

As of December 31, 2019 and 2018, the Company had the following position in Housing Development Units (UFV):

	2018	2018
	UFV	UFV
ASSETS		
Stock market investments in representative equity securities	4.615.689	5.613.730
Total assets	<u>4.615.689</u>	<u>5.613.730</u>
LIABILITIES		
Short-term financing liabilities	-	-
Total liabilities	-	-
Net asset position in UFV	<u>4.615.689</u>	<u>5.613.730</u>
Equivalent in bolivianos	<u>10.307.697</u>	<u>12.859.708</u>

Assets and liabilities in UFV were adjusted to bolivianos at the official indicator rate current on December 31, 2019 and 2018 of UFV 1 per Bs2,33187 and Bs2,29076, respectively.

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

NOTE 12 SHAREHOLDINGS IN OTHER COMPANIES

As of December 31, 2019 and 2018, there is no participation of and in other Companies.

NOTE 13 TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

As of December 31, 2019:

Equity accounts

	Assets and Liabilities	
	Cash and banks	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.		399.651
		<u>399.651</u>

Income and expenditure

	Income	Expenditure
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Commissions	395.816	
Banco Fortaleza S.A. Commissions	135.529	
Banco Fortaleza S.A. Interest	1.050	
Fortaleza Leasing S.A. Commissions	4.617	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Commissions	-	31.306
Corporacion Fortaleza. Commissions	401	
Grupo Financiero Fortaleza S.A. Commissions	63.188	
	<u>600.601</u>	<u>31.306</u>

As of December 31, 2018:

Equity accounts

	Assets and Liabilities	
	Cash and banks	
	Bs	
Banco Fortaleza S.A.		962.715
		<u>962.715</u>

Income and expenditures

	Income	Expenditure
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. Commissions	551.411	
Banco Fortaleza S.A. Commissions	126.161	
Banco Fortaleza S.A. Interest	1.357	
Fortaleza Leasing S.A. Commissions	8.356	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Commissions	31.928	-
Corporacion Fortaleza. Commissions	401	
Cia. Boliviana de Inversiones Financieras. Commissions	138	
	<u>725.818</u>	<u>-</u>

COMPañIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

As of December 31, 2019 and 2018, the Company received income from yields on the shares it holds in the funds managed by Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., of Bs171.311 and Bs300.685, respectively.

The transactions with related parties were conducted in normal market conditions.

NOTE 14 RESTRICTIONS ON THE DISTRIBUTION OF PROFITS

As of December 31, 2019 and 2018, the payment of dividends is subject to compliance with the financial commitments described in note 4q).

The Issuer will not distribute dividends or any other payment of profits to its Shareholders if: (i) subscribed shares were not paid, and if, (ii) the Company is facing a Potential Event of Default or when there is actual Event of Default.

NOTE 15 CONTINGENCIES

As of December 31, 2019 and 2018, the Company declares that it has no probable significant contingencies of any sort, beyond those recorded in the accounts.

NOTE 16 OTHER RELEVANT DISCLOSURES

In ASFI Resolution ASFI/1664/2018 of December 28, 2018, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) authorized the appointment of Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. as the Fortaleza Financial Group's Controlling Company, setting a period of sixty (60) calendar days, starting on the date of notification of this Resolution, for the presentation of the documents mentioned in Annex 4 of the Regulations for Controlling Companies of Financial Groups, contained in Chapter I, Title V, Book 1 of the Compilation of Standards for Financial Services, in order to obtain the Operating License.

On February 18, 2019, Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa was notified about the issuing of the Operating License ASFI/002/2019 to the Holding Company Grupo Financiero Fortaleza S.A., and of Resolution ASFI/099/2019 of February 7, 2019, determining the initiation of its activities from March 1, 2019 onwards. The shareholder Compañía Boliviana de Inversiones Financieras S.A. CBIFSA S.A. proceeded to change the name to Grupo Financiero Fortaleza S.A. due to the adequacy as a Controlling/Holding Company of Grupo Financiero Fortaleza.

COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

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

In this sense, the new shareholder composition of CAISA Agencia de Bolsa is as follows:

<u>Shareholder</u>	<u>Shareholdings</u>
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	23,654
Corporación Fortaleza	14,660
Miguel Terrazas Calliperis	782
Nelson Hinojosa Jiménez	1
Rosario Hinojosa Jiménez	1
Jorge Hinojosa Jiménez	1
Patricio Hinojosa Jiménez	1
	<u>39,100</u>

NOTE 17 SUBSEQUENT EVENTS

No events or circumstances took place after December 31, 2019 that might significantly affect the financial statements as of that date.

Guido Hinojosa C.
President of the Board

Maria Elizabeth Nava S.
Trustee

Miguel Terrazas C.
Executive Vice-President

Rosario Landivar C.
Accountant

Miembros del:



Grupo Fortaleza



www.caisaagenciadebolsa.com