



**Fortaleza**  
**LEASING**



**Memoria Anual 2015**

---

**b**

---

# Contenido

**03**

Directores y Principales Ejecutivos

**07**

Carta del Presidente

**11**

Contexto Económico

**15**

El Mercado de Leasing Financiero en Bolivia

**19**

Desempeño de Fortaleza Leasing

**25**

Estados Financieros

**57**

Informe del Síndico



# Directores y Principales Ejecutivos

**Capítulo**





## Directores

- ① Guido E. Hinojosa Cardoso  
**Presidente del Directorio**
- ② Martín III James Hunter  
**Vicepresidente del Directorio**
- ③ Ricardo Vargas Guzmán  
**Director Secretario**
- ④ Luis Alberto Guerra Carrillo  
**Director Vocal**
- ⑤ Alfredo Romero Vega  
**Director Vocal**
- ⑥ Alejandro Zegarra Saldaña  
**Director Vocal**
- ⑦ Kai Rehfeldt Lorenzen  
**Director Vocal**
- ⑧ Ivana Zeballos Torrez  
**Síndico Titular**

Javier Mercado Badani  
**Director Suplente**

Sergio Medinaceli Monrroy  
**Director Suplente**



## Principales ejecutivos

- ① Joaquín López Bakovic  
**Gerente General**
- ② Eduardo Revollo Revilla  
**Gerente Adjunto**
- ③ Ivan Ariñez Pacheco  
**Gerente Comercial**
- ④ María del Carmen Iporre  
**Sub Gerente de Operaciones**
- ⑤ Ximena Santillan Butron  
**Sub Gerente de Riesgos**
- ⑥ Ronald Almaraz Guzman  
**Sub Gerente de Negocios**

Erick Antezana  
**Gerente de Negocios SCZ**

Omar Lince Mancilla  
**Sub Gerente de Negocios**

Israel Carvajal Vargas  
**Sub Gerente de Negocios**

Freddy Ticona Maldonado  
**Auditor Interno**



# Carta del Presidente

**Capítulo**



# Carta del Presidente

Estimados Señores accionistas:

Es un placer dirigirme a ustedes en esta ocasión, para presentarles la Memoria Anual de Fortaleza Leasing S.A. al 31 de Diciembre de 2015, que marca el noveno año de operaciones de la empresa.

Debo señalar que las actividades de la empresa se desarrollaron en un contexto económico nacional estable, marcado por un crecimiento económico más que aceptable, que superó a la mayoría de las economías vecinas. La tasa de crecimiento del PIB fue del 4.8% en el segundo trimestre del 2015, acompañada de una importante reducción de la tasa de inflación en comparación con la registrada a diciembre de 2014 y un comportamiento estable en el tipo de cambio.

La cartera bruta de las empresas que conforman la Industria del Leasing Financiero creció en 10.3% durante el 2015, cerrando la gestión con \$us86.9 millones, hecho que demuestra que la Industria continúa con buenos niveles de crecimiento, circunstancia que se viene registrando desde hace varias gestiones. Es destacable señalar que este crecimiento ha venido acompañado de un nivel de calidad de cartera aceptable, que se refleja en un indicador de mora del 2.2% para la Industria.

Para Fortaleza Leasing S.A. la gestión 2015 estuvo marcada por un fortalecimiento de la empresa, hacia la consolidación de la misma como una excelente alternativa



de financiamiento de bienes de capital para las Pequeñas y Medianas Empresas.

En el ámbito comercial, el crecimiento de nuestra cartera fue del 5%, pasando de \$us16.1 millones a \$us16.9 millones, lo que nos permitió lograr una penetración de mercado del 19.4%.

Estamos cada vez más convencidos de las bondades del Leasing Financiero como un instrumento excepcional que facilita el acceso al financiamiento de los pequeños y medianos empresarios en sus proyectos de expansión y renovación de activos. Nos llena de satisfacción evidenciar que nuestra actividad permite mejorar la calidad de vida de los arrendatarios financieros y de su entorno.

En este sentido, hasta la fecha hemos realizado aproximadamente 1.225 operaciones de arrendamiento financiero, que corresponden aproximadamente a 1.114 clientes, lo que ha beneficiado directa e indirectamente a

algo más de 8.205 personas que han mejorado sus niveles de producción, incrementado su patrimonio familiar y en general han mejorado su calidad de vida.

Finalmente, termino agradeciendo a nombre de los señores directores y a nombre propio a nuestros accionistas por la confianza depositada en el Directorio y el Equipo Ejecutivo, quiénes demostraron una visión estratégica adecuada y capacidad de dirección, destaca la dedicación

y competencia de nuestros funcionarios, y por supuesto agradecer a nuestros clientes, los arrendatarios financieros, a quiénes nos debemos y les ratificamos nuestro mayor compromiso.



Guido E. Hinojosa Cardoso  
Presidente



The central image is a collage of financial and statistical data. It features a silver compass with a red needle pointing towards the top right, overlaid on a donut chart with multiple colored segments. Below these are several tables of data, including a table with orange headers and a table with a grid of numbers. The text 'Compañía Eléctrica Boliviana' is visible in the top right corner.

Category	Value	Percentage
Categoría A	98.559.601	98%
Categoría B	10.031.692	10%
Categoría C	2.770.354	2%
Categoría D	854.798	0%
Categoría E	879.375	0%
Categoría F	626.380	0%
Categoría G	63.251.988	100%

Category	Value	Percentage
Categoría A	1.280.716	91%
Categoría B	412.852.467	9%
Categoría C	1.280.716	91%
Categoría D	1.280.716	91%
Categoría E	1.280.716	91%
Categoría F	1.280.716	91%
Categoría G	1.280.716	91%

# Contexto Económico

**Capítulo**



# Contexto Económico

La gestión 2015 mostró nuevamente un escenario de bajo crecimiento a nivel mundial. De acuerdo con datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) se estima que el producto mundial haya crecido en tan sólo un 2.4% en la gestión, por debajo del 2.6% registrado en 2014 y lo que significa una baja con relación al 2.8% que se estimaba a mediados de 2015.

Este lento desempeño económico, estuvo marcado por la continuidad en la tendencia de bajos crecimientos en los mercados emergentes, en especial China que bajó de la barrera del 7%, estimándose un crecimiento de 6.8%, el más bajo desde 1990. Por su parte, si bien las economías desarrolladas mostraron un mayor dinamismo en la gestión 2015, 1.9% versus el 1.7% registrado en 2014, éste no fue suficiente para compensar el bajo dinamismo de los mercados emergentes.

La economía mundial se ha visto frenada por diversas turbulencias: incertidumbres macroeconómicas y volatilidad persistentes; bajos precios de las materias primas y flujos de comercio decrecientes; volatilidad creciente de tipos de cambio y flujos de capital; estancamiento de la inversión y disminución del crecimiento de la productividad; y una continua desconexión entre las actividades del sector financiero y las del sector real.

La evolución de los precios de las materias primas refleja cambios en las condiciones de oferta y de demanda mundiales, principalmente por el bajo crecimiento de la economía China que se encuentra pasando de un modelo de crecimiento basado en la inversión a uno basado en el consumo. Por su parte, los bajos precios de las materias primas tuvieron que ver con la volatilidad y la especulación financiera sobre sus precios, debido a su creciente papel

como activos financieros. Finalmente, factores políticos relacionados con algunos países productores de petróleo, determinaron una fuerte caída en los precios de la energía.

Se observó un aumento de la volatilidad en los mercados financieros durante el 2015, fruto principalmente de las repercusiones de la crisis en Grecia y por las noticias sobre el desempeño de la economía China. Como consecuencia de esta mayor volatilidad y un eventual incremento de las tasas de interés en los Estados Unidos, se prevé una menor liquidez global y un gradual aumento del costo de los recursos financieros en los mercados internacionales.

Para 2016, la CEPAL espera una leve aceleración del crecimiento mundial para 2019, alrededor de un 2.9%, principalmente impulsado por un repunte en el crecimiento de las economías desarrolladas como Estado Unidos.

De acuerdo con las estimaciones de la CEPAL Bolivia habría registrado un crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de 4.5% en el 2015, lo cual resulta significativamente menor a las estimaciones del Gobierno que prevé un crecimiento de 5.0%. El Instituto Nacional de Estadísticas reportó un crecimiento de 5.2% al cierre del segundo trimestre de la gestión 2015, con lo que es probable que la economía nacional pueda alcanzar un crecimiento cercano al previsto por el Gobierno. Sin embargo, tomando en cuenta los niveles de crecimiento de las anteriores gestiones resulta claro que el PIB muestra una tendencia decreciente en su crecimiento. Por su parte, el Índice Global de la Actividad Económica (IGAE), confirma esta tendencia registrando un crecimiento a 12 meses en agosto 2015 que alcanza un 4%.

Las actividades que presentaron el mayor crecimiento al cierre del segundo trimestre de la gestión 2015 fueron la construcción con un 7.7%, los servicios de la administración pública con 7.4% y el sector de la electricidad, gas y agua

con un 7.2% reflejando el impulso del actual modelo de crecimiento económico basado en la inversión pública. Por su parte, destaca el bajo crecimiento del sector de hidrocarburos con un 1.0%, que responde tanto a la baja de precios de la energía a nivel mundial y a un bajo nivel de inversiones.

Por primera vez en varias gestiones, el saldo comercial del país registró un déficit de \$US 773 millones en la gestión 2015, principalmente por una caída importante en la exportación de combustibles (gas natural) que alcanzó los \$US 3,974 millones versus los \$US 6,596 registrado en 2014. A esto se suma importantes niveles de importaciones en bienes de capital, equipos de transporte y artículos de consumo, que mantuvieron niveles similares a la gestión 2014.

Similar comportamiento mostró la balanza de pagos, que al cierre del tercer trimestre de 2015 muestra un déficit global de \$US 582 millones. Así, la cuenta corriente muestra un déficit de \$US 1,337 millones como efecto principalmente del comportamiento de la balanza comercial antes mencionado, mientras que la cuenta capital muestra un resultado negativo de \$US 273 millones, principalmente por una mayor inversión en cartera en el exterior del país.

De esta forma las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) mostraron por primera vez luego de varias gestiones un decrecimiento en la gestión 2015, el mismo que alcanzó a \$US 2,067, cerrando la gestión en \$US 13,056 millones, un nivel que sigue siendo muy importante con relación al PIB que refleja una fuerte posición del BCB para sostener el tipo de cambio, el cual por una gestión más se mantuvo sin variación alguna con una cotización oficial de 6.96 Bs./\$US para la venta y 6.86 Bs./\$US para la compra. Sin embargo, el índice del tipo de cambio real multilateral cerró la gestión en 60.21, continuando con su tendencia de apreciación, y alcanzando el nivel más bajo desde 1991 de acuerdo con datos del Ente Emisor.

La tasa de inflación registrada en el gestión 2015 fue la más baja desde 2010, alcanzando la variación acumulada del índice de precios al consumidor en 2.95%. A este comportamiento de la inflación influyó de forma determinante las tasas negativas que se registraron en los meses de marzo y abril de 2015, gracias a la baja en los precios de ciertos productos alimenticios, así como las bajas

tasas de inflación registradas en los dos últimos meses del año. Esto apunta también a que el principal impulso de la economía no provino del gasto de los hogares sino de la inversión pública.

Por su parte, al cierre del mes de octubre de 2015, los datos del Banco Central de Bolivia muestran que se registró un ligero superávit fiscal de \$US 114 millones, gracias a un mes de enero con importantes recaudaciones fiscales. Sin embargo, considerando el resultado de los últimos meses es posible que nuevamente se registre un déficit fiscal moderado para finales de gestión.

Lo que permite apreciar este contexto económico es que Bolivia, a pesar de haber sufrido el impacto de la caída de los precios internacionales del petróleo, habría logrado sostener su tasa de crecimiento en la gestión 2015, principalmente a través del impulso fiscal, lo que podría no ser sostenible en el futuro si los precios de la energía a nivel mundial repuntan permitiendo así al Estado recuperar los ingresos por la exportación de gas natural.

El sistema de intermediación financiera cerró la gestión 2015 con un activo total de \$US 26,791 millones, marcando una tasa de crecimiento de 18.1%. El comportamiento del activo estuvo marcado por un crecimiento de \$US 1,580 millones en las disponibilidades (46.8%) y de \$US 2,471 en la cartera bruta (17.4%). Por su parte el pasivo alcanzó una suma de \$US 24,635 millones, marcando un incremento de \$US 3,890 millones (18.8%) con relación a 2014. En este caso, el comportamiento estuvo determinado por el de los depósitos del público, que alcanzaron los \$US 21,365 millones, registrando un crecimiento de \$US 3,551 millones (19.9%) concentrado principalmente en cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo, gracias al contexto de tasas del mercado. Con relación al patrimonio, el sistema registró una capitalización de \$US 319 millones en el periodo, habiendo las utilidades disminuido en un 2.7% con relación al 2014. Así, al cierre de la gestión 2015 el Coeficiente de Adecuación Patrimonial alcanzó un 12.97% y una liquidez equivalente al 43% de los depósitos del público, y una rentabilidad de 13.8% sobre el patrimonio promedio.

Finalmente, es importante destacar que todas las entidades financieras cumplieron con los cupos intermedios de cartera al sector productivo y vivienda de interés social establecido en conformidad a la Ley N° 393 de Servicios Financieros.



# El Mercado de Leasing Financiero en Bolivia

**Capítulo**



# El Mercado de Leasing Financiero en Bolivia

Uno de los problemas que enfrenta la Pequeña y Mediana Empresa en Bolivia es la incapacidad de implementar nuevas tecnologías en sus actividades productivas, como uno de los obstáculos determinantes en la búsqueda de incrementos de productividad y por consiguiente, en sus posibilidades de desarrollo y de consolidación de ventajas competitivas.

Esto como consecuencia, de que a pesar de los avances en materia crediticia orientados a este segmento empresarial, el acceso a las fuentes de financiamiento para cubrir sus requerimientos de bienes de capital, todavía es relativamente limitado. Esta situación obedece principalmente a los exigentes requisitos del sistema financiero tradicional en términos de garantías reales y otros requisitos.

Adicionalmente, y dentro del entorno jurídico y económico en el que se desarrolla la Pequeña y Mediana Empresa, la

prestación y formalización de garantías reales (muebles e inmuebles) se constituyen en otro obstáculo como consecuencia de la falta de perfeccionamiento del derecho propietario, la burocracia de las entidades que registran estos trámites y la dificultad de inscripción legal de estas garantías en los registros correspondientes.

A la luz de los fundamentos descritos anteriormente, surge el Leasing Financiero como una alternativa de financiamiento, complementaria a las tradicionales, que brinda la posibilidad de financiar bienes de capital sin la necesidad de constituir garantías reales, por otro lado ofrece una serie de ventajas tributarias para Pequeñas y Medianas Empresas que comienzan a trabajar de una manera formal.

El desempeño financiero de la industria de Leasing en el 2015 fue como sigue:

Industria de Leasing Gestión 2014 vs 2015 (en miles de \$us)

	2014	2015	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Activos	91,988.3	99,820.7	7,832.4	8.5%
Cartera Bruta	78,780.1	86,931.0	8,151.0	10.3%
Pasivos	78,040.8	84,399.9	6,359.1	8.1%
Patrimonio	13,947.5	15,420.8	1,473.3	10.6%
Mora	1.3%	2.2%	0.9%	69.6%
Previsiones sobre cartera en mora	297.6%	173.7%	-123.8%	-41.6%
Utilidad	3,314.4	3,660.0	345.6	10.4%
ROE	27.2%	26.3%	-0.9%	-3.3%
Spread	8.8%	8.5%	-0.3%	-3.1%

Como se puede apreciar, el Activo mostró un incremento de \$us 7.8 millones, pasando de \$us 92 millones a \$us 99.8 millones, lo cual representó un incremento de 8.5% respecto al 31 de diciembre de 2014. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero creció en \$us 8.1 millones, alcanzando un total de \$us 86.9 millones, es decir un 10.3% más respecto al cierre de la gestión anterior.

Con relación al patrimonio de la Industria de Leasing Financiero, se registraron variaciones, mostrando un incremento de \$us 1.5 millones para llegar a los \$us 15.4 millones, lo que representó un crecimiento de 10.6% respecto a la gestión 2014. Esto significa que el crecimiento de la industria fue financiado principalmente con pasivos, que subieron de \$us 78 millones a \$us 84.4 millones, mostrando un crecimiento de 8.1%.

La mora del sistema de las empresas de Leasing Financiero se incrementó de 1.3% a 2.2% respecto a la cartera bruta total. El índice de mora fue ligeramente superior al del Sistema Bancario (Bancos Pyme 1.78%, Bancos Múltiples 1.47%). Los niveles de provisiones de cartera al 31 de diciembre de 2015 se redujeron, pasando de un índice de cobertura del 297.6% al 173.7%, sin embargo, aun cubren más que la totalidad de la cartera en mora mostrando la alta capacidad que tienen las empresas de leasing financiero de responder a un eventual incremento de la cartera en mora.

La utilidad neta del sistema, mostró un incremento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de \$us 3.6 millones, un 10.4% más que en la gestión 2014. El índice de rentabilidad respecto al patrimonio, ROE, se redujo pasando de 27.2% en 2014 a 26.3% en 2015.

El Spread de la industria mantiene la tendencia a la baja, en esta gestión presentó un ligero deterioro de 8.8% a 8.5% equivalente a una reducción de 0.3% en relación a la gestión pasada. Esta caída en el spread se debió principalmente a un decremento sistemático de las tasas activas y un ligero incremento de las tasas pasivas.

En cuanto a la proyección de la industria de leasing financiero, cabe destacar que la Ley de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual se espera una mayor penetración de esta herramienta financiera en el mercado nacional.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.

La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de Intermediación Financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.

Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de Arrendamiento Financiero mobiliario, e inmobiliario para Vivienda de interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.

El régimen tributario para las operaciones de Arrendamiento Financiero determinado en la Ley de Servicios Financieros establece entre los puntos más destacados los siguientes:

- Los intereses generados por operaciones de leasing financiero de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.
- Las operaciones de leasing financiero de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
- Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del IVA.
- Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
- En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo, la primera transferencia está exenta del IT.

Otros puntos destacables son los siguientes:

- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa para la recuperación de Bienes Muebles y Bienes Inmuebles.
- ASFI deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

Hasta antes de la promulgación de la Ley 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley 393 tiene una jerarquía superior al decreto supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.



# Desempeño de Fortaleza Leasing

**Capítulo**



# Desempeño de Fortaleza Leasing

**F**ortaleza Leasing S.A. se ha constituido en una empresa referente en cuanto a la otorgación de operaciones de arrendamiento financiero se refiere, estableciéndose en una interesante alternativa de financiamiento para la micro, pequeña y mediana empresa (PYME), gran empresa así como para profesionales independientes. El producto es atractivo para este segmento del mercado, pues su acceso al financiamiento es flexible y otorga plazos convenientes.

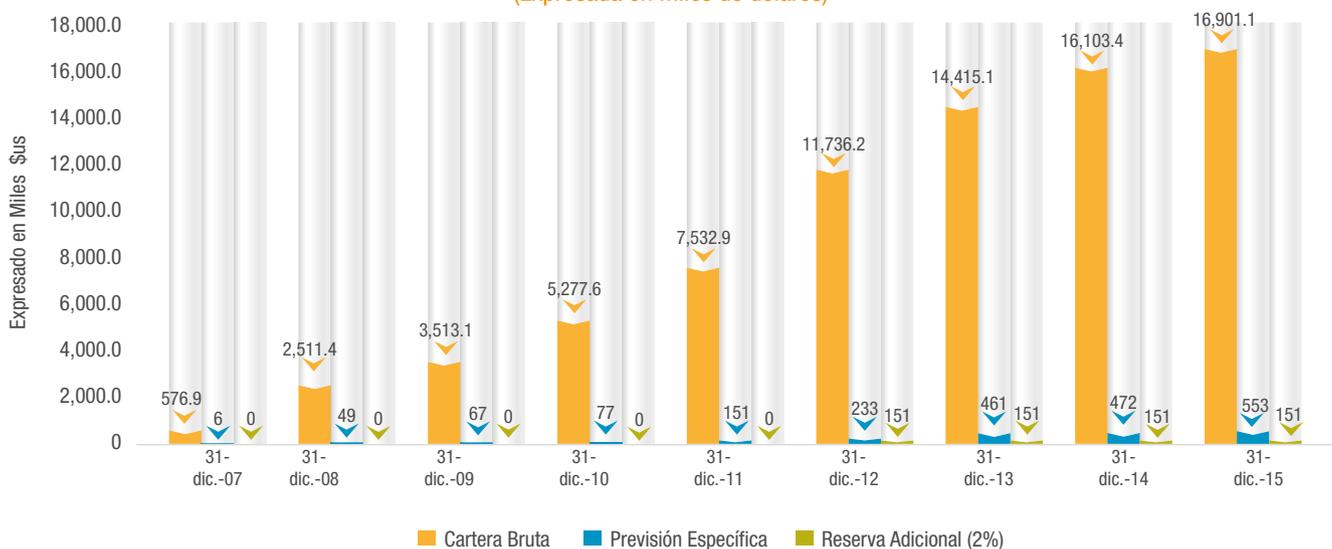
constante, con una cartera que alcanzó de \$us 577 mil a diciembre de 2007, a \$us 16.9 millones a diciembre 2015 (crecimiento equivalente a \$us 16.3 millones), con una tasa de crecimiento en la gestión 2015 fue de 4.95%.

Al 31 de diciembre de 2015, Fortaleza Leasing S.A. registró una mora de 3.41%, que refleja el nicho de mercado en el que actualmente opera, principalmente pertenecientes a la micro y pequeña empresa.

## Crecimiento de cartera

Desde el inicio de sus operaciones, la cartera de Fortaleza Leasing S.A. se ha caracterizado por un crecimiento

**Evolución de Cartera**  
(Expresada en miles de dólares)



La cartera de crédito destinada al sector productivo, compuesta por créditos de tipo microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera, producción y energía eléctrica, gas, agua y construcción, suma \$us 11.6 millones y registra un crecimiento del 9% (\$us 924 mil) respecto al saldo del 31 de diciembre de 2014.

Si bien la naturaleza misma de las operaciones de arrendamiento financiero permite al arrendatario no necesitar garantías reales, lo cual representa una ventaja importante para el acceso al financiamiento de los micro y pequeños, Fortaleza Leasing S.A. adicionalmente obtiene una cobertura a través de la cuota inicial en cada operación. Por lo general, la cuota inicial se encuentra entre el 20% - 30% del valor del bien financiado, siendo el restante financiado. La cuota inicial tiene un efecto reforzador del compromiso de pago de los clientes y, de esta manera, reduce la probabilidad de incumplimiento y posterior mora.

En cuanto a los plazos de financiamiento, la mayor parte de las operaciones han sido colocadas en plazos de entre tres y cinco años. Al 31 de diciembre de 2015, la plaza Santa Cruz concentra una participación del 44.81%. El restante 47% se concentra en la plaza La Paz. Mientras que la primera presenta una dinámica relacionada principalmente al sector industrial agropecuario del oriente, la segunda presenta una distribución más desconcentrada en actividades de construcción, transporte y manufactura.

### Calidad de cartera

La cartera en mora alcanzó a \$us 576 mil, mayor en \$us 163.5 mil en relación a diciembre 2014. El índice de mora en diciembre 2015 fue del 3.41%, ligeramente superior a diciembre de 2014. Las operaciones de arrendamientos financieros clasificados en las categorías de mayor riesgo de D a F -cartera crítica - representan el 2.44% del total de la cartera, similar al índice registrado en diciembre 2014.

### Evolutivo del índice de mora



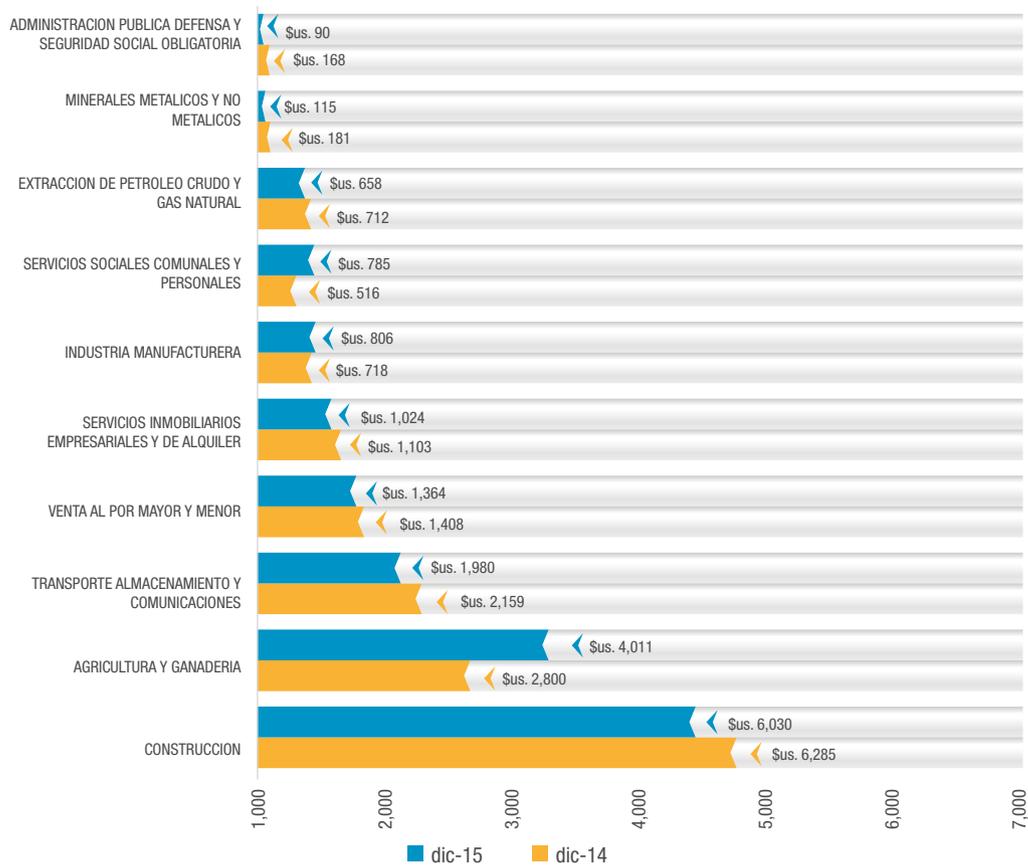
Las provisiones específicas constituidas cubren más del cien por ciento de la cartera en mora, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera en arrendamientos financieros.

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 97.56% de la cartera, situación que refleja un buen nivel de la cartera productiva.

### Crecimiento de cartera por sectores

Los sectores que tuvieron una mayor participación y relevancia en los siguientes: Agricultura y Ganadería con 36%, Construcción con 24%, Transporte Almacenamiento y comunicaciones con 12%, Comercio con 8% y Servicios Inmobiliarios empresariales y de alquiler con 6%. Los sectores que han mostrado un mayor dinamismo y crecimiento son construcción (43%), servicios sociales comunales y personales (52%).

**Participación de la Cartera Bruta por Actividad de  
Arrendamiento Financiero  
Diciembre 2014 – Diciembre 2015  
(Expresado en miles de dólares)**



El sector de Construcción se ha establecido como el segundo de mayor importancia explicado por la dinámica de pequeños y medianas empresas ligadas a este sector, habiendo sido favorecido por la inversión pública en infraestructura caminera y proyectos similares.

En el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones se tiene una participación importante de micro y pequeños empresarios dedicados al transporte urbano y suburbano de pasajeros y en menor medida transporte interdepartamental, de pasajeros y carga pesada. Constituye un sector dinámico con fuerte demanda de todo tipo de automóviles, el cual ha sido favorecido en los últimos años con el crecimiento que las exportaciones.

El sector de comercio se ubica en cuarto lugar, puesto que las políticas orientadas a favorecer la demanda interna han generado externalidades positivas, registrando un crecimiento económico importante durante las últimas gestiones.

### Tipo de operaciones en arrendamiento financiero

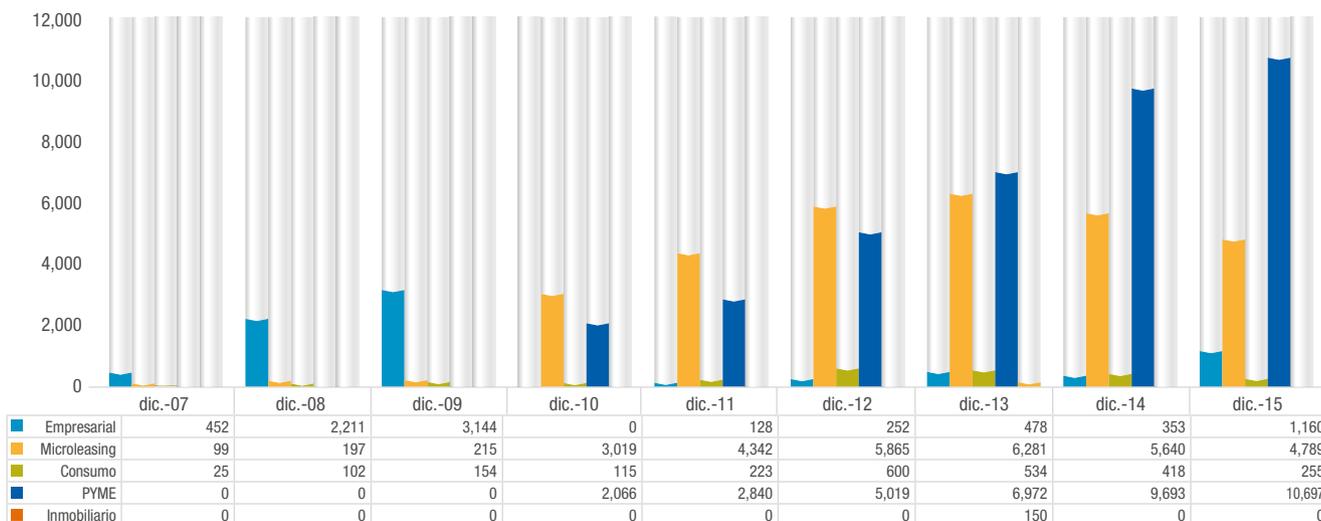
La mayor participación de la cartera de Fortaleza Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2015, se encuentra en la cartera PYME (pequeña y mediana empresa) con una concentración del 63% del total de la cartera. Este tipo de arrendamiento financiero, inicio su participación a partir de la gestión 2010 habiéndose incrementando de \$us 2 millones (2010) a \$us

10.6 millones (2015); es decir, que presentó una tasa de crecimiento de 418% en los últimos cinco años.

La cartera de microcrédito tuvo una participación del 28% (\$us 4.7 millones) del total de cartera, su comportamiento muestra una tendencia decreciente desde el 2013, yendo a acorde con las estrategias adoptadas por Fortaleza Leasing S.A. habiéndose contraído el 2015 en 15%.

Muy por detrás se ubican las carteras de empresarial (7%) consumo (2%), que conjuntamente suman \$us 1.4 millones. Resaltar que la cartera empresarial en la gestión 2015 presentó un crecimiento del 229% respecto al 2014, es decir \$us 807 mil.

### Clasificación de Operaciones de Arrendamiento (Expresado en miles de dólares)





# Estados Financieros

**Capítulo**



# Estados Financieros



Ernst & Young Ltda.  
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi  
Edif. Torre Azul - Piso 16  
La Paz - Bolivia

Tel: 591-2-243 4313  
Fax: 591-2-214 0937  
ey.com

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

La Paz, 10 de febrero de 2016

A los señores  
Directores y Accionistas de  
**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA**

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre de 2014 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de febrero de 2015, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA al 31 de diciembre de 2015, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades financieras.

**ERNST & YOUNG LTDA**  
Firma Miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. Javier Iriarte J.  
Socio  
MAT. PROF. N° CAUB-9324  
MAT. PROF. N° CAULP-3690

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	Notas	2015 Bs	2014 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8 a)	7.513.464	14.628.990
Inversiones temporarias	8 c)	852.692	1.089.229
Cartera	8 b)	114.842.492	109.553.323
Cartera vigente	101.006.473	102.367.742	
Cartera vencida	863.289	883.339	
Cartera en ejecución	2.532.187	1.946.968	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	10.985.947	5.271.072	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	432.246	-	
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	121.145	-	
Productos devengados por cobrar cartera vigente	2.295.149	2.238.370	
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada	398.583	80.395	
Previsión para cartera incobrable	(3.792.527)	(3.234.563)	
Otras cuentas por cobrar	8 d)	5.043.462	4.287.042
Bienes realizables	8 e)	852.393	1.849.775
Bienes de uso	8 f)	418.192	447.497
Otros activos	8 g)	58.977	79.960
Total activo		<u>129.581.672</u>	<u>131.935.816</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 k)	58.989.511	78.709.126
Otras cuentas por pagar	8 l)	3.020.051	6.704.042
Previsiones	8 m)	2.144.544	1.968.565
Títulos valores en circulación	8 n)	48.566.450	28.299.685
Total pasivo		<u>112.720.556</u>	<u>115.681.418</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9 a)	13.237.400	13.237.400
Reservas	9 b)	3.016.998	2.253.918
Resultados acumulados		606.718	763.080
Total patrimonio neto		<u>16.861.116</u>	<u>16.254.398</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>129.581.672</u>	<u>131.935.816</u>
Cuentas de orden	8 x)	458.713.484	378.296.237

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Susett Morales Ríos  
Contadora General



Joaquín López Bakovic  
Gerente General

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>	<u>2014</u> <u>Bs</u>
Ingresos financieros	8 q)	16.034.310	15.482.271
Gastos financieros	8 q)	<u>(5.253.957)</u>	<u>(5.243.187)</u>
Resultado financiero bruto		10.780.353	10.239.084
Otros ingresos operativos	8 t)	3.251.518	1.040.287
Otros gastos operativos	8 t)	<u>(2.457.774)</u>	<u>(805.985)</u>
Resultado de operación bruto		11.574.097	10.473.386
Recuperaciones de activos financieros	8 r)	3.671.656	2.724.847
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 s)	<u>(6.535.242)</u>	<u>(5.316.172)</u>
Resultado de operación después de incobrables		8.710.511	7.882.061
Gastos de administración	8 v)	<u>(8.061.280)</u>	<u>(7.134.893)</u>
Resultado de operación neto		<u>649.231</u>	<u>747.169</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>649.231</u>	<u>747.169</u>
Resultado Neto del Ejercicio Antes de Ajustes de gestiones anteriores		<u>649.231</u>	<u>747.169</u>
Ingresos de gestiones anteriores	8 u.2)	41.609	205.637
Gastos de gestiones anteriores	8 u.2)	<u>(84.122)</u>	<u>(189.726)</u>
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		606.718	763.080
Ajuste contable por efecto de la inflación		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado neto del ejercicio		<u><u>606.718</u></u>	<u><u>763.080</u></u>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Susett Morales Ríos  
 Contadora General



Joaquín López Bakovic  
 Gerente General

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**

	2015	2014
	Bs	Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación</b>		
Resultado neto del ejercicio	606.718	763.080
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(2.693.732)	(2.318.765)
Cargos devengados no pagados	1.145.751	1.000.433
Previsiones p/desvalorización de bienes realizables	1.559.826	504.810
Previsiones para incobrables	36.912	2.852.118
Previsiones para beneficios sociales	285.186	246.353
Depreciaciones	120.122	127.619
Otros	7.258	-
	<b>1.068.041</b>	<b>3.175.648</b>
<b>Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio</b>		
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	2.318.765	1.704.128
Disponibilidades inversiones temporarias y permanentes	-	394
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(700.748)	(539.463)
Cargos por pagar devengados Bonos	(299.685)	(226.530)
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados y diversas	(1.582.304)	2.160.691
Bienes Realizables	960.470	(1.995.762)
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	(3.969.178)	(7.748.718)
Otros activos	23.345	(6.582)
	<b>(2.181.294)</b>	<b>(3.476.194)</b>
<b>Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>		
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
Incremento de colocaciones:		
Créditos colocados en el ejercicio a mediano y largo plazo - más de 1 año	(51.956.417)	(54.191.225)
Créditos recuperados en el ejercicio	46.484.253	38.637.905
	<b>(5.472.164)</b>	<b>(15.553.320)</b>
<b>Flujo neto en actividades de intermediación:</b>		
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento:</b>		
Incremento (Disminución) en préstamos:		
Otros financiamientos - FUNDAPRO largo plazo M/N	-	(5.409.232)
Otros financiamientos - FUNDAPRO largo plazo M/E	-	(1.372.000)
Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/N	(1.548.156)	3.096.309
Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/E	(686.000)	2.058.000
Otros financiamientos - BID FOMIN mediano plazo	-	(2.286.667)
Oblig.con entidades de 2do.piso BDP largo plazo	(875.000)	12.694.000
Oblig.con entidades de 2do.piso BDP mediano plazo	9.601.955	(14.187.500)
Obligaciones con entidades Financieras Banco Union mediano plazo	(15.034.189)	117.887
Obligaciones con entidades Financieras Banco Ganadero mediano plazo	8.589.889	1.003.111
Obligaciones con entidades Financieras Banco Nacional mediano Plazo	(4.646.667)	4.646.667
Obligaciones con entidades Financieras Banco Bisa Mediano Plazo	(15.000.000)	12.500.000
Títulos valores en circulación	20.000.000	14.300.000
Cuentas de los Accionistas:		
Aportes de capital	-	2.400.000
	<b>401.832</b>	<b>29.560.575</b>
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento:</b>		
<b>Flujo neto en actividades de inversión:</b>		
(Incremento) Disminución neto en:		
Inversiones temporarias	236.536	2.102.912
Bienes de uso	(95.196)	(45.206)
Activos intangibles	(5.240)	-
Cargos diferidos	-	-
	<b>136.100</b>	<b>2.057.706</b>
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>		
<b>Disminución de fondos durante el ejercicio</b>	<b>(7.115.526)</b>	<b>12.588.767</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>14.628.990</b>	<b>2.040.223</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>7.513.464</b>	<b>14.628.990</b>

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Susett Morales Ríos

Contadora General



Joaquín López Bakovic

Gerente General

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014**  
**Reservas**

	Capital social Bs	Reserva Legal Bs	Reserva por otras disposiciones no distribuíbles Bs	Reserva voluntarias no distribuíbles Bs	Total Reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.837.400	464.314	1.610.204	249	2.074.767	179.151	13.091.318
Ajuste para regularizar la determinación de la Junta Extraordinaria Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013, correspondiente al incremento de capital.	-	-	-	93	93	(93)	-
Constitución de la Reserva Legal del 10% de acuerdo a Junta General Ordinaria de fecha 24 de marzo de 2014.	-	17.906	-	-	17.906	(17.906)	-
Constitución de Reservas Voluntarias del saldo de las utilidades del ejercicio de acuerdo a Junta General Ordinaria de fecha 24 de marzo de 2014.	-	-	-	161.152	161.152	(161.152)	-
Aporte de Capital realizado por el Banco Fortaleza S.A. de acuerdo a determinación en Acta N° 19 de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 05 de noviembre de 2014.	2.400.000	-	-	-	-	-	2.400.000
Resultado neto del ejercicio al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	-	763.080	763.080
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13.237.400	482.220	1.610.204	161.494	2.253.918	763.080	16.254.398
Constitución de la Reserva Voluntaria del saldo de las utilidades del ejercicio 2014, de acuerdo a determinación en Acta N° 11 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2015.	-	-	-	686.772	686.772	(686.772)	-
Constitución de la Reserva Legal aprobada de acuerdo a determinación en Acta N° 11 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2015	-	76.308	-	-	76.308	(76.308)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	606.718	606.718
Saldo al 31 de diciembre de 2015	13.237.400	558.528	1.610.204	848.266	3.016.998	606.718	16.861.116

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Susett Morales Ríos  
 Contadora General



Joaquín López Bakovic  
 Gerente General

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014						
	Reservas					
	Capital social Bs	Reserva Legal Bs	Reserva por otras disposiciones no distribuíbles Bs	Reserva voluntarias no distribuíbles Bs	Total Reservas Bs	Resultados acumulados Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10.837.400	464.314	1.610.204	249	2.074.767	179.151
Ajuste para regularizar la determinación de la Junta Extraordinaria Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013, correspondiente al incremento de capital.	-	-	-	93	93	(93)
Constitución de la Reserva Legal del 10% de acuerdo a Junta General Ordinaria de fecha 24 de marzo de 2014.	-	17.906	-	-	17.906	(17.906)
Constitución de Reservas Voluntarias del saldo de las utilidades del ejercicio de acuerdo a Junta General Ordinaria de fecha 24 de marzo de 2014.	-	-	-	161.152	161.152	(161.152)
Aporte de Capital realizado por el Banco Fortaleza S.A. de acuerdo a determinación en Acta N° 19 de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 05 de noviembre de 2014.	2.400.000	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	-	-	763.080
Saldos al 31 de diciembre de 2014	13.237.400	482.220	1.610.204	161.494	2.253.918	763.080
Constitución de la Reserva Voluntaria del saldo de las utilidades del ejercicio 2014, de acuerdo a determinación en Acta N° 11 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2015.	-	-	-	686.772	686.772	(686.772)
Constitución de la Reserva Legal aprobada de acuerdo a determinación en Acta N° 11 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2015	-	76.308	-	-	76.308	(76.308)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	606.718
Saldos al 31 de diciembre de 2015	13.237.400	558.528	1.610.204	848.266	3.016.998	606.718

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Susett Morales Ríos  
Contadora General



Joaquín López Bakovic  
Gerente General

**FORTALEZA LEASING**

# Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2015 y 2014

## NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

### a) Organización de la Sociedad

La Sociedad fue constituida el 17 de Marzo de 2006 y su personería jurídica fue obtenida el 19 de agosto de 2006, la cual es reconocida por FUNDEMPRESA, bajo el número 00066493 del libro N° 9 asignándonos la matrícula N°00122012.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° SB/002/07 de fecha 11 de julio de 2007, mediante la cual extiende a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros). La sociedad inició sus actividades a partir de julio de 2007 y operaciones a partir del 1° de agosto del mismo año.

El objeto principal de la Sociedad, es el de realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, con facultad, a este objeto, de suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes muebles e inmuebles, contraer préstamos, emitir bonos y demás títulos valores representativos de obligaciones.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en la ciudad de La Paz ubicada en la Avenida. 20 de octubre N° 2665 esquina Campos Edificio Torre Azul piso 7 Zona Sopocachi y su Agencia en la ciudad de Santa Cruz ubicada en el Barrio Grigotá Av. Mutualista N° 522.

El número de funcionarios en las gestiones 2015 y 2014, ascendieron a 36 personas y 31 personas respectivamente.

### b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

#### 1. Ley N° 393 de Servicios Financieros

En fecha 21 de Agosto de 2013 fue promulgada la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que entró en vigencia 90 días después de su promulgación, la referida Ley contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual se espera una mayor penetración de éste servicio financiero complementario en el mercado nacional; Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, es parte de estos cambios.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.

- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario para Vivienda de interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000 (Doscientos Mil Unidades de Fomento a la Vivienda). Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
  - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.
  - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
  - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del IVA.
  - Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
  - En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del IT.
- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y Bienes Inmuebles.
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
- Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

Hasta la promulgación de la Ley 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el DS. 25959 y la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley 393 tiene una jerarquía superior al decreto supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

## 2. Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2015, la inflación registró una variación acumulada de 2.4% y 4.1% a doce meses, ambas cifras resultaron inferiores a las observadas en el año previo (3.5% y 4.3%, respectivamente). El tipo de cambio se mantuvo invariable por quinto año consecutivo, en un entorno externo de fluctuaciones moderadas de las principales monedas latinoamericanas frente al dólar estadounidense.

Las reservas internacionales netas registraron un saldo de 14,227 millones de dólares estadounidenses al cierre de septiembre de 2015, cifra inferior en 3.4% a la registrada a fines del primer semestre (14,708 millones de dólares estadounidenses).

En este contexto, las operaciones desarrolladas en el ámbito de la intermediación financiera y de valores continuaron mostrando un desempeño favorable.

Al cierre de la gestión 2015 el precio del petróleo volvió a caer tras la publicación de cifras pesimistas sobre el crecimiento económico de Asia, las utilidades comerciales en China cayeron en 1,4% hasta noviembre lo que afecta directamente las cifras de crecimiento económico esperado en China que es ahora el primer importador mundial de petróleo. El efecto está generando paradojas como medidas de austeridad en Arabia Saudita que enfrenta un déficit presupuestario de \$us87.00MM: El mayor productor mundial, presentó un austero presupuesto con eliminación de subsidios y aumentos de 50% en el precio de la gasolina.

En Bolivia, este fin de año probablemente por razones electorales el tema del gasolinazo no ha vuelto a surgir. Sin embargo, las repercusiones de la caída del precio del petróleo que se ha visto desde fines del año pasado, siguen sumando.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) del país cayeron en \$us 1.120,8 millones del 31 de diciembre de 2014 al 31 de octubre de 2015, señala un reporte del Banco Central de Bolivia (BCB). Mientras que las exportaciones nacionales han caído en más de 30% en los primeros 10 meses del año. Es decir que por cada tres dólares que exportamos a octubre del año pasado este año solo exportamos dos. La reducción en las exportaciones ya suma \$us 3.500 MM a octubre, manteniendo esa tendencia hasta el cierre de año.

### 3. Administración de riesgo crediticio, liquidez, operativo, legal y riesgo de mercado

Dentro de la estructura organizacional de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima se cuenta con el Comité de Riesgos y la Subgerencia de Riesgos. Su función principal es la identificación, medición, monitoreo y control y difusión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.

La gestión integral de riesgos comprende una amplia gama de definiciones que permiten adoptar acciones preventivas que mitiguen el impacto negativo en la situación patrimonial de la empresa.

Los riesgos que componen la gestión integral son: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo Operativo y Riesgo Legal.

Por otro lado, es responsabilidad del Comité de Riesgos, el diseño y la revisión periódica de las políticas, procedimientos y modelos utilizados por la Sociedad para una eficiente gestión de riesgos, los mismos que son puestos a consideración del Directorio para su aprobación. Otra labor importante es la de establecer los límites de exposición a los diferentes tipos de riesgos a los que está alcanzada la actividad de la Sociedad.

### 4. Colocación de Bonos Fortaleza Leasing

En fecha 18 de noviembre de 2013, mediante Resolución N° 758/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, el Programa de Emisiones de Bonos denominado BONOS FORTALEZA LEASING bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-FLE-014/2014. Posteriormente en fecha 22 de abril de 2014 bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014 se colocó totalmente la Emisión 1 de bonos y en fecha 17 marzo de 2015 bajo el número de registro ASFI/DVS-ED-FLE-006/2015 se colocó totalmente la Emisión 2 de bonos.

## NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

### a. Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), requiere que la Gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los

montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

#### a.1. Criterios de valuación

##### Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en las cuentas de resultados de cada ejercicio.

##### b. Cartera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes con calificación D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, que no registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha evaluado y calificado su cartera de arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Libro 3º, Título II, Capítulo IV, "Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos", de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la previsión específica para cartera incobrable es de Bs3.792.527 y de Bs3.234.563, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se tiene constituida una previsión genérica cíclica por Bs1.857.965 y Bs1.681.986, respectivamente.

##### c. Inversiones temporarias

En este grupo se incluyen todas las inversiones que han sido realizadas, conforme a la política de inversión de la Sociedad, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez, así como los rendimientos devengados por cobrar.

Las inversiones en Cajas de ahorros y Fondos comunes de inversión se valúan a su valor de la cuota de participación determinado por el Administrador del Fondo de Inversión al cierre del ejercicio.

##### d. Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por compra de seguros para la Sociedad, crédito fiscal IVA y diversas cuentas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo. La previsión para otras cuentas por cobrar por Bs2.336.435 y Bs2.362.520, respectivamente, es considerada suficiente para enfrentar las pérdidas que podrían originarse al momento de la realización de estas cuentas por cobrar.

##### e. Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

El valor de bienes realizables, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado. Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, estos deben registrarse al valor de Bs1.

#### f. Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerado en su conjunto, no supera el 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.

#### g. Otros activos

Los saldos registrados en este grupo corresponden a cargos diferidos por las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados que serán amortizados linealmente en el periodo del contrato de alquiler y otros diversos.

#### h. Fideicomisos constituidos

La Sociedad al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no tiene Fideicomisos constituidos.

#### i. Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), circulares específicas y regulaciones vigentes.

##### i.1 Provisiones y provisiones para el personal

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 110 del 1° de mayo de 2009, todo el personal una vez concluido el período de prueba (3 meses) puede cobrar un mes de sueldo por gestión en caso de retiro forzoso e inclusive cuando esta decisión es voluntaria. La previsión para indemnizaciones cubre el pasivo correspondiente al monto que por Ley corresponde pagar al personal al cierre de cada ejercicio.

#### j. Títulos valores en circulación

Los títulos valores de deuda en circulación corresponden a los “Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II – Emisión 3” comprendida dentro el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II y al Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos Fortaleza Leasing”, mismos que son valuados a su valor nominal más los correspondientes cargos financieros devengados por pagar.

#### k. Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008 del 27 de agosto de 2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

## I. Resultado del ejercicio

La Sociedad determinó los resultados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establecidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

### m. Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen su actividad, revelando su tratamiento contable en los estados financieros y su notas respectivas, de acuerdo con Normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en lo que fuere aplicable, a excepción de lo señalado en notas precedentes.

### n. Ingresos por productos financieros devengados y gastos por cargos financieros

Los productos financieros ganados y los gastos financieros incurridos son calculados y registrados contablemente utilizando el método de lo devengado.

Los saldos registrados reconocen los productos generados por las inversiones temporarias, la cartera vigente, la emisión de títulos valores y los cargos por las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en función al tiempo transcurrido.

Los intereses por operaciones activas se calculan considerando los días efectivamente transcurridos sobre la base del año comercial.

Los intereses por operaciones pasivas se calculan considerando los días efectivamente transcurridos sobre la base de año comercial y en lo que corresponda se calculan considerando los criterios de los financiadores.

### o. Impuesto sobre las Utilidades de la Empresas (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N° 843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del período siguiente al pago del IUE.

En cumplimiento con lo establecido en el inciso h) del artículo 18° del Decreto Supremo 24051, “Los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios, son depreciables únicamente por el arrendador, siguiendo los criterios de depreciación previstos en el citado Decreto, no siendo aplicable la depreciación por el arrendatario bajo ningún concepto”, para el cálculo de la utilidad tributaria se toma en cuenta las depreciaciones que correspondan a los bienes otorgados en arrendamiento.

Dicha disposición ha sido modificada a través de Ley 393 de Servicios Financieros Artículo 148 inciso b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, que establece lo siguiente: “El arrendador financiero contabilizará como ingreso la parte de la cuota de arrendamiento financiero correspondiente a los intereses generados por la operación, para el propósito del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, consiguientemente, los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes”.

## NOTA 3 – CAMBIOS EN POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2015, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2014.

## NOTA 4 – ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, no existían activos gravados ni sujetos a restricciones, excepto por los depósitos entregados en garantía por el alquiler de las oficinas en las ciudades de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba, según el siguiente detalle:

	2015 Bs	2014 Bs
Garantía por el alquiler en la ciudad de La Paz Piso 7 Edificio Torre Azul	34.300	34.300
Garantía por el alquiler en la ciudad de Santa Cruz Barrio Grigotá Av. Mutualista	16.704	16.704
Garantía por el alquiler en la ciudad de Cochabamba Piso 3 Edificio Jaque	1.531	-
	<u>52.535</u>	<u>51.004</u>

## NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2015 Bs	2014 Bs
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Disponibilidades	7.513.464	14.628.990
Inversiones temporarias	852.692	1.089.229
Cartera	39.266.746	35.122.780
Otras cuentas por cobrar	4.446.037	3.838.661
Otras operaciones activas	(1.017.934)	(1.432.001)
Total activo corriente	<u>51.061.005</u>	<u>53.247.659</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Cartera	72.725.674	72.516.034
Otras cuentas por cobrar	2.696.648	2.571.123
Otras operaciones activas	3.098.345	3.601.000
Total activo no corriente	<u>78.520.667</u>	<u>78.688.157</u>
Total Activo	<u>129.581.672</u>	<u>131.935.816</u>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	10.052.228	33.238.458
Obligaciones con Entidades de Segundo Piso	9.983.932	7.029.024
Otras cuentas por pagar	1.499.925	4.985.694
Otras Operaciones Pasivas	3.894.784	3.018.331
Total pasivo corriente	<u>25.430.869</u>	<u>48.271.507</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	13.656.327	16.797.047
Obligaciones con Entidades de Segundo Piso	22.353.562	16.444.035
Títulos valores en circulación	48.566.450	28.299.685
Otras Operaciones Pasivas	513.692	3.900.579
Otras cuentas por pagar	55.112	-
Previsiones	2.144.544	1.968.565
Total pasivo no corriente	<u>87.289.688</u>	<u>67.409.911</u>
Total Pasivo	<u>112.720.556</u>	<u>115.681.418</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
Capital Social	13.237.400	13.237.400
Reservas	3.016.998	2.253.918
Resultados Acumulados	606.718	763.080
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<u>16.861.116</u>	<u>16.254.398</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>129.581.672</u>	<u>131.935.816</u>

Los activos y pasivos no corrientes se clasifican en función a sus plazos de cobrabilidad o exigibilidad, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 (expresado en bolivianos)

RUBROS	Saldo Inicial	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
<b>ACTIVOS</b>	129.581.672	13.509.997	2.578.320	2.879.215	10.988.412	21.105.061	39.556.851	38.963.815
1. Disponibilidades	7.513.464	7.513.464	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	852.692	852.692	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	111.992.420	4.124.722	2.402.329	2.699.298	10.278.552	19.761.845	37.186.911	35.538.763
4. Otras cuentas por cobrar	7.142.685	3.095.875	97.179	99.512	399.648	753.823	1.416.059	1.280.589
5. Otras operaciones activas (1)	2.080.410	(2.076.757)	78.812	80.404	310.212	589.393	953.881	2.144.464
<b>PASIVOS</b>	112.720.556	4.346.609	3.465.357	493.516	6.321.014	10.804.373	32.678.803	54.610.884
1. Financiamiento Ent. Financieras	23.708.555	1.370.574	836.625	-	2.801.629	5.043.399	8.871.293	4.785.034
2. Financiamiento Ent. 2do Piso	32.337.494	1.347.197	881.068	449.247	2.654.866	4.651.553	7.502.973	14.850.589
3. Otras cuentas por pagar	1.555.037	1.499.925	-	-	-	-	-	55.112
4. Títulos valores	48.566.450	-	-	-	-	-	14.996.700	33.569.750
5. Otras operaciones pasivas (2)	6.553.019	128.912	1.747.663	44.269	864.519	1.109.421	1.307.836	1.350.399
<b>BRECHA SIMPLE (Activo+Cont -Pasivo)</b>		9.163.388	(887.037)	2.385.699	4.667.398	10.300.688	6.878.048	(15.647.068)
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		9.163.388	8.276.351	10.662.050	15.329.448	25.630.136	32.508.185	16.861.116
<b>Activos/Pasivos</b>	1,15	3,11	0,74	5,83	1,74	1,95	1,21	0,71

(1) Los saldos que se exponen en la línea otras operaciones activas incluyen, los saldos de productos devengados por cobrar y provisiones para cartera vencida, cartera en ejecución, bienes recuperados, bienes de uso y otros activos.

(2) Los saldos que se exponen en la línea otras operaciones pasivas incluyen, los saldos de cargos devengados por pagar de obligaciones con financiamientos internos, provisiones y provisiones para el personal, partidas pendientes de imputación, provisiones genéricas y cíclicas.

Al 31 de diciembre de 2014 (expresado en bolivianos)

RUBROS	Saldo Inicial	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
<b>ACTIVOS</b>	131.935.816	20.180.835	2.168.610	2.091.052	10.917.746	17.889.416	32.105.559	46.582.598
1. Disponibilidades	14.628.990	14.628.990	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	1.089.229	1.089.229	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	107.638.814	4.136.990	2.015.169	1.941.120	10.215.861	16.813.640	30.467.935	42.048.099
4. Otras cuentas por cobrar	6.409.784	2.443.685	104.121	102.102	485.501	703.252	1.084.245	1.486.878
5. Otras operaciones activas *	2.168.999	(2.118.059)	49.320	47.830	216.384	372.524	553.379	3.047.621
<b>PASIVOS</b>	115.681.418	7.063.118	4.172.595	930.333	5.579.818	30.525.643	18.798.487	48.611.424
1. Financiamiento Ent. Financieras	73.508.564	1.817.623	3.321.344	899.622	4.736.566	29.492.327	14.908.098	18.332.984
2. Financiamientos externos	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Otras cuentas por pagar	4.985.694	4.985.694	-	-	-	-	-	-
4. Títulos valores	28.299.685	-	-	-	-	-	-	28.299.685
5. Otras operaciones pasivas	8.887.475	259.801	851.251	30.711	843.252	1.033.316	3.890.389	1.978.755
<b>BRECHA SIMPLE (Activo+Cont -Pasivo)</b>		13.117.717	(2.003.985)	1.160.719	5.337.928	(12.636.227)	13.307.072	(2.028.826)
<b>BRECHA ACUMULADA</b>		13.117.717	11.113.732	12.274.451	17.612.379	4.976.152	18.283.224	16.254.398
<b>Activos/Pasivos</b>	1,14	2,86	0,52	2,25	1,96	0,59	1,71	0,96

(\*) Incluye provisiones y productos devengados.

## NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas han originado ingresos y egresos dentro el marco de los contratos suscritos y reconocidos en el ejercicio. Las operaciones vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Servicios Financieros y los límites establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

## Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015:

Nombre o razón social del deudor	Activo			Pasivo			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Otras cuentas por pagar	Títulos Valores en Circulación	Ingresos	Egresos
	Bs.	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	79.324 (*)	-	3.582.259	164.036	128.378
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	-	3.839
BANCO FORTALEZA S.A.	521.040	519.306	-	-	-	1.479	215.056
FORTALEZA SAFI S.A.	-	56.220	-	-	-	3.577	2.391
<b>TOTAL GRUPOS VINCULADOS</b>	<b>521.040</b>	<b>575.525</b>	<b>79.324</b>	<b>-</b>	<b>3.582.259</b>	<b>169.092</b>	<b>349.665</b>

(\*) El importe de Bs79.324 corresponde a los seguros pagados por anticipado y amortizados durante la gestión 2015.

## Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2014:

Nombre o razón social del deudor	Activo			Pasivo			
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Otras cuentas por pagar	Ingresos	Egresos	
	Bs.	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	260.433 (*)	-	164.036	114.811	
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	8.065	
BANCO FORTALEZA S.A.	1.037.595	957.427	-	-	1.418	206.962	
FORTALEZA SAFI S.A.	-	55.034	-	-	7.464	4.912	
<b>TOTAL GRUPOS VINCULADOS</b>	<b>1.037.595</b>	<b>1.012.461</b>	<b>260.433</b>	<b>-</b>	<b>172.918</b>	<b>334.750</b>	

(\*) En fecha 28 de octubre de 2011 se realizó el arrendamiento financiero de una maquinaria a nombre de la empresa Bracar Construcciones por Bs183.820 con el N° de leasing 500512, misma que sufrió un siniestro; el cual fue reportado en fecha 10 de octubre de 2013 y debe cancelar la empresa aseguradora del bien, Fortaleza Seguros S.A. El importe de Bs76.113 corresponde a los seguros pagados por anticipado y amortizados durante la gestión 2014.

## NOTA 7 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

## Al 31 de diciembre de 2015:

	Bs
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	56.209
Inversiones temporarias	90.640
Cartera	-
Otras cuentas por cobrar	269.554
<b>Total Activo</b>	<b>416.403</b>
<b>PASIVO</b>	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1.372.732
Otras cuentas por pagar	5.524
Previsiones	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.378.256</b>
<b>Posicion Neta Activa - (Pasiva)</b>	<b>(961.853)</b>

## Al 31 de diciembre de 2014:

	Bs
<b>ACTIVO</b>	
Disponibilidades	110.399
Inversiones temporarias	67.056
Cartera	22.486
Otras cuentas por cobrar	361.401
<b>Total Activo</b>	<b>561.342</b>
<b>PASIVO</b>	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2.059.097
Otras cuentas por pagar	121.053
Previsiones	432
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.180.582</b>
<b>Posición Neta Activa - (Pasiva)</b>	<b>(1.619.240)</b>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de Bs6,86 por \$us 1.

## NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, están compuestos por los siguientes grupos:

### a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Bancos y corresponsales del país	7.513.464	14.628.990
	<u>7.513.464</u>	<u>14.628.990</u>

### b) CARTERA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo – a menos de un año	39.266.746	35.122.780
Largo plazo – a más de un año	72.725.674	72.516.034
	<u>111.992.420</u>	<u>107.638.814</u>
Cartera Vencida (*)	1.295.535	883.339
Cartera en Ejecución (*)	2.653.332	1.946.968
Productos devengados por cobrar	2.693.732	2.318.765
Previsión específica para cartera incobrable (**)	(3.792.527)	(3.234.563)
	<u>114.842.492</u>	<u>109.553.323</u>

(\*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución registrada en la cuenta contable Deudores por Arrendamientos Financieros, incluyen la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado.

(\*\*) La variación de la cuenta previsión específica para cartera incobrable corresponde principalmente a los cambios de calificación en la cartera de Fortaleza Leasing S.A., instruidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

#### b.1 Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Tipo de Crédito	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para cartera incobrable
Empresarial	7.959.873	-	-	(11.317)
Crédito PYME	72.862.317	414.116	104.045	(744.574)
Microcrédito DG	184.297	-	-	(123)
Microcrédito NDG	29.298.455	881.419	2.490.493	(2.925.648)
Crédito de Consumo NDG	1.687.478	-	58.794	(110.865)
	<u>111.992.420</u>	<u>1.295.535</u>	<u>2.653.332</u>	<u>(3.792.527)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Tipo de Crédito	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para cartera incobrable
Empresarial	2.422.957	-	-	(41.955)
Crédito PYME	65.819.902	192.237	478.478	(852.131)
Microcrédito DG	347.019	-	-	(255)
Microcrédito NDG	36.181.537	691.102	1.468.490	(2.251.279)
Crédito de Consumo NDG	2.867.399	-	-	(88.943)
	<u>107.638.814</u>	<u>883.339</u>	<u>1.946.968</u>	<u>(3.234.563)</u>

## b.2 Clasificación de cartera por actividad económica:

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para cartera incobrable
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	616.723	-	-	(1.515)
Agricultura y Ganadería	39.619.272	951.512	796.704	(1.322.556)
Construcción	27.260.698	57.422	194.749	(367.493)
Educación	87.668	-	-	(2.630)
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	4.513.640	-	-	(29.926)
Hoteles y Restaurantes	182.210	-	-	(1.498)
Industria Manufacturera	5.160.920	52.732	318.532	(368.800)
Minerales Metálicos y No Metálicos	785.527	-	-	-
Servicios Inmobiliarios empresariales y de alquiler	6.994.772	-	26.999	(86.440)
Servicios Sociales, Comunes y Personales	5.288.354	-	93.323	(112.080)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	12.256.787	144.061	1.178.576	(1.407.125)
Venta al por Mayor y Menor	9.225.849	89.808	44.449	(92.464)
	<u>111.992.420</u>	<u>1.295.535</u>	<u>2.653.332</u>	<u>(3.792.527)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para cartera incobrable
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	1.152.620	-	-	(1.931)
Agricultura y Ganadería	42.458.902	323.452	335.549	(850.650)
Construcción	18.971.171	-	234.789	(248.317)
Educación	131.140	-	-	(3.934)
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	4.883.785	-	-	-
Hoteles y Restaurantes	238.983	-	-	(1.946)
Industria Manufacturera	4.503.155	-	419.647	(428.419)
Minerales Metálicos y No Metálicos	1.239.194	-	-	-
Servicios Inmobiliarios empresariales y de alquiler	7.568.663	-	-	(87.604)
Servicios Sociales, Comunes y Personales	3.510.388	-	31.869	(52.600)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	13.448.191	559.887	802.052	(1.413.460)
Venta al por Mayor y Menor	9.532.622	-	123.062	(145.702)
	<u>107.638.814</u>	<u>883.339</u>	<u>1.946.968</u>	<u>(3.234.563)</u>

**b.3 Clasificación de cartera por destino del crédito:**

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para cartera incobrable
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	50.529	-	-	(1.515)
Agricultura y Ganadería	39.321.647	951.512	796.704	(1.309.540)
Construcción	30.201.630	57.422	194.749	(373.333)
Educación	22.190	-	-	(666)
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	4.513.640	-	-	(29.926)
Hoteles y Restaurantes	114.278	-	-	(286)
Industria Manufacturera	5.028.268	52.732	318.532	(368.468)
Minerales Metálicos y No Metálicos	785.527	-	-	-
Servicios Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	5.109.197	-	-	(39.137)
Servicios Sociales, Comunes y Personales	5.139.967	-	93.323	(106.646)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	12.062.772	144.061	1.178.576	(1.407.555)
Venta al por Mayor y Menor	9.642.775	89.808	71.448	(155.455)
	<u>111.992.420</u>	<u>1.295.535</u>	<u>2.653.332</u>	<u>(3.792.527)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para incobrables incobrable
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	64.357	-	-	(1.931)
Agricultura y Ganadería	42.181.626	323.452	335.549	(839.143)
Construcción	21.371.292	-	234.789	(246.930)
Educación	40.414	-	-	(1.212)
Extracción de Petróleo Crudo y Gas Natural	4.883.785	-	-	-
Hoteles y Restaurantes	147.273	-	-	(368)
Industria Manufacturera	4.295.348	-	419.647	(426.671)
Minerales Metálicos y No Metálicos	1.523.973	-	-	-
Servicios Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	5.557.662	-	-	(63.589)
Servicios Sociales, Comunes y Personales	3.352.117	-	31.869	(45.841)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	12.686.041	559.887	802.052	(1.408.000)
Venta al por Mayor y Menor	11.534.926	-	123.062	(200.878)
	<u>107.638.814</u>	<u>883.339</u>	<u>1.946.968</u>	<u>(3.234.563)</u>

**b.4 Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas previsiones:**

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Tipo de garantía	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para incobrabilidad de cartera
Garantía hipotecaria	2.901.485	-	-	(17.145)
Garantía prendaria	-	-	-	-
Garantía personal	109.090.935	1.295.535	2.653.332	(3.775.382)
	<u>111.992.420</u>	<u>1.295.535</u>	<u>2.653.332</u>	<u>(3.792.527)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Tipo de garantía	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	Previsión específica para incobrabilidad de cartera
Garantía hipotecaria	1.803.596	-	-	(82)
Garantía prendaria	210.598	-	-	(213)
Garantía personal	105.624.620	883.339	1.946.968	(3.234.268)
	<u>107.638.814</u>	<u>883.339</u>	<u>1.946.968</u>	<u>(3.234.563)</u>

#### b.5 Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Previsión específica para incobrabilidad de cartera	%
Categoría A	100.327.062	90%	-	0%	-	0%	(119.901)	3%
Categoría B	9.675.641	9%	55.960	4%	-	0%	(266.393)	7%
Categoría C	1.989.717	2%	1.061.170	82%	-	0%	(610.177)	16%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Categoría E	-	0%	178.405	14%	-	0%	(142.724)	4%
Categoría F	-	0%	-	0%	2.653.332	100%	(2.653.332)	70%
	<u>111.992.420</u>	<u>100%</u>	<u>1.295.535</u>	<u>100%</u>	<u>2.653.332</u>	<u>100%</u>	<u>(3.792.527)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	%	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Previsión específica para incobrabilidad de cartera	%
Categoría A	103.952.583	97%	-	0%	-	0%	(155.608)	5%
Categoría B	2.670.961	2%	-	0%	-	0%	(107.725)	3%
Categoría C	814.910	1%	1.885	0%	-	0%	(163.359)	5%
Categoría D	200.360	0%	192.237	22%	-	0%	(196.298)	6%
Categoría E	-	0%	-	0%	123.062	6%	(98.450)	3%
Categoría F	-	0%	689.217	78%	1.823.906	94%	(2.513.123)	78%
	<u>107.638.814</u>	<u>100%</u>	<u>883.339</u>	<u>100%</u>	<u>1.946.968</u>	<u>100%</u>	<u>(3.234.563)</u>	<u>100%</u>

#### b.6 Clasificación de cartera por número de clientes y en montos:

Al 31 de diciembre de 2015 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	%	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Previsión específica para incobrabilidad de cartera	%
De 1 a 10 mayores	15.022.197	13%	-	0%	-	0%	(72.074)	2%
De 11 a 50 mayores	30.416.345	27%	-	0%	-	0%	(220.697)	6%
De 51 a 100 mayores	20.943.230	19%	376.286	29%	470.319	18%	(671.187)	18%
Otros	45.610.648	41%	919.249	71%	2.183.013	82%	(2.828.569)	75%
	<u>111.992.420</u>	<u>100%</u>	<u>1.295.535</u>	<u>100%</u>	<u>2.653.332</u>	<u>100%</u>	<u>(3.792.527)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	%	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Previsión específica para incobrabilidad de cartera	%
De 1 a 10 mayores	12.178.956	11%	-	0%	-	0%	(3.259)	0%
De 11 a 50 mayores	26.529.738	25%	470.319	53%	-	0%	(605.917)	19%
De 51 a 100 mayores	18.636.393	17%	-	0%	-	0%	(58.503)	2%
Otros	50.293.727	47%	413.020	47%	1.946.968	100%	(2.566.884)	79%
	<u>107.638.814</u>	<u>100%</u>	<u>883.339</u>	<u>100%</u>	<u>1.946.968</u>	<u>100%</u>	<u>(3.234.563)</u>	<u>100%</u>

## b.7 Evolución de la cartera

Al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 2013

	2015	2014	2013
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	101.006.473	102.367.742	93.570.450
Cartera vencida	863.289	883.339	1.342.618
Cartera en ejecución	2.532.187	1.946.968	2.144.947
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	10.985.947	5.271.072	122.846
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	432.246	-	-
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	121.145	-	-
Total cartera	<u>115.941.287</u>	<u>110.469.121</u>	<u>97.180.861</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(3.792.527)	(3.234.563)	(2.866.970)
Previsión genérica voluntaria	(286.579)	(286.579)	(286.579)
Previsión genérica cíclica	(1.857.965)	(1.681.986)	(1.421.193)
Total provisiones	<u>(5.937.071)</u>	<u>(5.203.128)</u>	<u>(4.574.742)</u>
Recuperación de activos financieros	3.671.656	2.724.847	2.213.132
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(5.278.281)	(4.344.771)	(3.591.225)
Cargos por previsión Otras cuentas por cobrar	(883.462)	(498.614)	(1.624.997)
Cargos por previsión genérica cíclica	(269.804)	(357.019)	(262.256)
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	16.022.132	15.335.540	12.902.722
Productos en suspenso	486.112	347.828	381.277
Número de prestatarios	499	557	583

## b.8 Grado de reprogramaciones

- Al 31 de diciembre de 2015, la cartera reprogramada corresponde al 9,95% del total de la cartera de Fortaleza Leasing S.A.

## b.9 Límites legales

- Los límites legales aplicados por la Entidad se adecuan a las normas legales establecidas en los (Artículos 125°, 145°, 323°, 324°, 326°, 327°, 415°, 416°, 418°, 421°, 440°, 456°, 458°, 463° y 471°) de la Ley N° 393 de Servicios Financieros promulgada en fecha 21 de agosto de 2013.

## b.10 Conciliación de provisiones de cartera (139 + 251 + 253 + 255).

	2015	2014	2013
	Bs	Bs	Bs
Previsión Inicial	5.203.128	4.574.742	3.037.874
(-) Castigos	(1.080.855)	(954.188)	-
(-) Recuperaciones	(3.614.080)	(2.184.905)	(2.176.768)
(+) Provisiones Constituidas	5.548.085	4.701.790	3.853.481
(-) Otras regularizaciones	(119.207) (*)	(934.311) (*)	(139.845)
Previsión Final	<u>5.937.071</u>	<u>5.203.128</u>	<u>4.574.742</u>

(\*) El monto de otras regularizaciones corresponde a la regularización efectuada en la cuenta de disminución de provisiones específicas por la reversión de las provisiones al momento del registro de bienes recuperados.

### c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Caja de ahorro	796.473	1.034.195
Participación en Fondos de Inversión	56.219	55.034
	<u>852.692</u>	<u>1.089.229</u>

La tasa promedio ponderada al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de las cajas de ahorro de Fortaleza Leasing S.A. en el Banco Fortaleza S.A. es de 0.11% de 0.12%, respectivamente.

### d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
<b>Pagos Anticipados</b>		
Anticipo de compra de bienes y servicios	7.924	7.924
Seguros pagados por anticipado	79.324	76.613
Otros pagos anticipados (*)	149.963	155.242
Total pagos anticipados	<u>237.211</u>	<u>239.779</u>
<b>Diversas</b>		
Comisiones por cobrar	5.066	-
Gastos por recuperar	2.837.109	1.320.011
Crédito fiscal IVA	1.339.408	2.758.743
Importes entregados en garantía	52.535	51.004
Otras partidas pendientes de cobro (**)	2.908.567	2.280.025
Total diversas	<u>7.142.685</u>	<u>6.409.783</u>
<b>Previsión para otras cuentas por cobrar</b>		
Previsión específica gastos por recuperar	(142.564)	(617.421)
Previsión específica E.Cuevas Gastos por Recuperar	(2.193.870)	(1.745.099)
Total previsión para otras cuentas por cobrar	<u>(2.336.434)</u>	<u>(2.362.520)</u>
	<u>5.043.462</u>	<u>4.287.042</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la subcuenta "otros pagos anticipados" por Bs149.963 y Bs155.242, respectivamente, corresponden a pagos adelantados por servicios contratados de Aesa Rating, Auditoría externa, pago pólizas entre otros servicios a ejecutarse durante la duración de los contratos suscritos.

(\*\*) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la subcuenta "otras partidas pendientes de cobro" incluye Bs2.839.088 y Bs1.453.832, respectivamente que corresponden a daños identificados por la Sociedad que fueron causados por terceros, de los cuales Bs2.193.870 se encuentran provisionados. El saldo no provisionado se encuentra respaldado por bienes con anotación preventiva.

### e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Bienes recuperados dentro el plazo de tenencia	407.377	2.466.367
Bienes recuperados excedidos del plazo de tenencia	1.093.721	-
Menos:Previsión de bienes recibidos en recuperación de crédito	(648.705)	(616.592)
Valores netos	<u>852.393</u>	<u>1.849.775</u>

## f) BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Valores Actualizados		Depreciaciones Acumuladas		Valores Netos	
	2015 Bs	2014 Bs	2015 Bs	2014 Bs	2015 Bs	2014 Bs
Mobiliario y enseres	417.649	384.688	(163.277)	(124.743)	254.372	259.945
Equipo e instalaciones	112.804	108.884	(52.493)	(40.311)	60.311	68.573
Equipos de computación	447.479	459.576	(343.971)	(343.411)	103.508	116.165
Vehículos	84.895	84.895	(84.894)	(82.081)	1	2.814
	<u>1.062.827</u>	<u>1.038.043</u>	<u>(644.635)</u>	<u>(590.546)</u>	<u>418.192</u>	<u>447.497</u>

La depreciación de bienes de uso registrados en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, asciende a Bs110.936 y Bs127.619, respectivamente.

## g) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015 Bs	2014 Bs
<b>Cargos diferidos</b>		
Mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados	201.113	172.565
Amortización acumulada - Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	<u>(144.499)</u>	<u>(92.605)</u>
	<u>56.614</u>	<u>79.960</u>
<b>Activos intangibles</b>		
Programas y aplicaciones informáticas	65.705	-
Amortización acumulada - Programas y aplicaciones informáticas	<u>(63.342)</u>	<u>-</u>
	<u>2.363</u>	<u>-</u>
	<u>58.977</u>	<u>79.960</u>

## h) FIDEICOMISOS CONSTITUIDOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A. no tiene Fideicomisos constituidos.

## i) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A. no tiene obligaciones con el público.

## j) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A. no tiene obligaciones con instituciones fiscales.

## k) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
Financiamiento FUNDAPRO a mediano plazo M/E(1)	1.372.000	2.058.000
Financiamiento FUNDAPRO a mediano plazo M/N (1)	1.548.153	3.096.309
Financiamiento BDP a mediano y largo plazo (3)	32.044.035	23.317.080
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo (4)	5.028.022	20.062.211
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo (5)	13.418.000	4.828.111
Préstamo Banco Nacional de Bolivia S.A. mediano plazo (6)	-	4.646.667
Préstamo Banco Bisa S.A. mediano plazo (7)	5.000.000	20.000.000
Cargos financieros devengados por pagar	579.301	700.748
	<u>58.989.511</u>	<u>78.709.126</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la producción "FUNDA-PRO", destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de "Leasing" para la pequeña y mediana empresa por la suma de dinero de Bs4.644.465 por el plazo de 4 años con un año de gracia a capital y un segundo préstamo por \$us300.000 a 4 años plazo, con un año de gracia. La tasa de interés en ambos casos es fija durante el primer año y para los posteriores años serán revisables al principio de cada periodo anual. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es Bs2.920.153 y Bs5.154.309 respectivamente.
- (2) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM, el primero por la suma de Bs3.500.000 por el plazo de 5 años con un año de gracia y pagos trimestrales de interés y semestrales de capital, posteriormente se obtuvo un segundo préstamo de Bs9.600.000 por el plazo de 5 años, un año de gracia y amortizaciones trimestrales de capital e intereses, un tercer préstamo de Bs3.430.000 a un plazo de 5 años, un año de gracia y pagos semestrales de capital e intereses, en la gestión 2013 se contrajeron dos préstamos, uno por Bs1.940.000 a 5 años plazo y un año de gracia con pagos semestrales de capital e intereses y el segundo por Bs9.453.080 a 6 años plazo con un año de gracia y pagos de intereses y capital semestrales, asimismo durante la gestión 2014, se gestionaron dos préstamos con las siguientes características; uno por Bs1.469.000 a 8 años plazo, un año de gracia y pagos semestrales de capital e intereses y un segundo préstamo por Bs1.300.000 a 5 años plazo y pagos semestrales de capital e intereses. Posteriormente, en la gestión 2015 se contrajeron 4 nuevos préstamos, el primero por Bs4.000.000 a 5 años, el segundo por Bs7.500.000 a 5 años, el tercero por Bs4.000.000 a 5 años y finalmente, un cuarto préstamo Bs. 500.000 a 5 años, estos últimos cuatro préstamos con pagos semestrales de capital e intereses. La tasa de interés en todos los casos, corresponde a una tasa de interés variable, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y una prima de riesgo definida para cada préstamo. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs32.044.035 y Bs23.317.080 respectivamente.
- (3) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Unión S.A., otorgados durante la gestión 2014 y 2015 en el marco de una línea de crédito. En la gestión 2014, se gestionaron préstamos por Bs6.000.000, Bs1.495.674, Bs2.680.000, Bs5.500.000 y Bs6.000.000, todos por el plazo de 3 años, siendo el servicio de la deuda cancelación semestral de capital e intereses. Los últimos tres préstamos fueron cancelados durante la gestión 2015. En la gestión 2015, se contrajo un préstamo con saldo vigente al 31 de diciembre de 2015 por Bs6.000.000 a 3 años plazo con amortizaciones semestrales de capital e intereses. La tasa de interés para todos los préstamos es fija, durante los primeros doce meses y posteriormente variable, compuesta por la Tasa de Interés de Referencia (TRE), revisable mensualmente más un margen financiero constante. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs5.028.022 y Bs20.062.211 respectivamente.
- (4) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., el primero por Bs3.430.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales; en febrero de 2013, se obtuvo un segundo préstamo por Bs6.860.000 a un plazo de 3 años; en la gestión 2014, se obtuvo un segundo préstamo de Bs5.070.000 a un plazo de 2.5 años. Los préstamos antes mencionados fueron cancelados durante la gestión 2015. En la gestión 2015, se contrajeron dos préstamos, el primero por Bs4.500.000 a 3 años plazo y amortizaciones semestrales de capital e intereses; el segundo por Bs.8.918.000 a 3 años plazo y amortizaciones semestrales de capital e intereses. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs13.418.000 y Bs4.828.111 respectivamente.
- (5) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs6.970.000 a un plazo de 532 días el cual fue cancelado en su totalidad durante la gestión 2015.
- (6) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A. Durante la gestión 2014, se contrajo un préstamo por Bs20.000.000 a un año plazo, con tasa de interés anual fija, el cual fue cancelado en su totalidad. Posteriormente durante la gestión 2015 se contrajeron dos préstamos por Bs2.000.000 y Bs 3.000.000 a dos años plazo y tasa de interés anual fija. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de Bs5.000.000 y Bs20.000.000 respectivamente.

## l) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
<b>Diversas</b>		
Acreeedores por retenciones a terceros	12.299	74.694
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	103.090	50.506
Acreeedores por cargas sociales retenidas a terceros	5.413	2.069
Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad	59.022	45.589
Acreeedores por retenciones a funcionarios	4.456	5.386
Acreeedores por compras de bienes y servicios (*)	1.053.261	4.353.695
Ingresos diferidos	55.112	-
Acreeedores varios (**)	262.384	453.755
	<u>1.555.037</u>	<u>4.985.694</u>
<b>Provisiones</b>		
Provisión para prima y aguinaldos	-	-
Provisión para indemnizaciones	494.138	347.219
Provisión para otros impuestos	907.777	1.170.258
Otras provisiones (***)	63.099	199.677
	<u>1.465.014</u>	<u>1.717.154</u>
<b>Partidas pendientes de imputación</b>		
Otras partidas pendientes de imputación	-	1.194
	-	1.194
	<u>3.020.051</u>	<u>6.704.042</u>

(\*) La subcuenta "acreeedores por compra de bienes y servicios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de Bs1.053.261 y Bs4.353.695, respectivamente, que corresponde a obligaciones por cancelar a proveedores de arrendamiento financiero.

(\*\*) La subcuenta "acreeedores varios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de Bs262.384 y Bs453.755, respectivamente corresponde a cuotas iniciales de operaciones de arrendamiento en proceso de aprobación y desembolso.

(\*\*\*) La subcuenta "otras provisiones" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de Bs63.099 y Bs199.677, por concepto de pagos a realizarse por servicios prestados principalmente de Aesa Rating, Auditoría externa, entre otras provisiones en el transcurso de la gestión o del plazo establecido contractualmente.

## m) PREVISIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Previsión genérica voluntaria	286.579	286.579
Previsión genérica cíclica	1.857.965	1.681.986
	<u>2.144.544</u>	<u>1.968.565</u>

## n) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

### n.1) Bonos Fortaleza Leasing

	2015	2014
	Bs	Bs
Valores en Circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie A (1)	9.300.000	9.300.000
Valores en Circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie B (2)	9.300.000	9.300.000
Valores en Circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie C (3)	9.400.000	9.400.000
Valores en Circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 2 (4)	20.000.000	-
Cargos devengados por pagar	566.450	299.685
<b>Total</b>	<b>48.566.450</b>	<b>28.299.685</b>

En fecha 18 de noviembre de 2013, mediante Resolución N° 758/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, el Programa de Emisiones de Bonos denominado BONOS FORTALEZA LEASING bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-FLE-014/2014. Posteriormente en fecha 22 de abril bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014 se colocó totalmente la Emisión 1.

- (1) Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie A se colocaron en fecha 27 de mayo de 2014, por un monto equivalente a Bs9.300.000 a 4 años plazo y a una tasa del 5.50%.
- (2) Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie B se colocaron en fecha 29 de mayo de 2014, por un monto equivalente a Bs9.300.000 a 5 años plazo y a una tasa del 5.75%.
- (3) Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie C se colocaron en fecha 15 de julio de 2014, por un monto equivalente a Bs9.400.000 a 6 años plazo y a una tasa del 6.00%.
- (4) Posteriormente bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-006/2015 se colocó totalmente la Emisión 2, en fecha 17 de marzo de 2015, por un monto equivalente a Bs20.000.000, a 3 años y a una tasa del 3.89%.

## o) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A. no tiene obligaciones subordinadas vigentes.

## p) OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACION ESTATAL

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A., no tiene ninguna obligación con empresas con participación estatal.

## q) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Productos por:		
Disponibilidades	9	9
Inversiones temporarias	12.170	146.722
Cartera vigente	15.607.095	15.230.627
Cartera vencida	157.013	(88.529)
Cartera en ejecución	258.023	193.442
	<u>16.034.310</u>	<u>15.482.271</u>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por obligaciones con Bancos y entidades de Financiamiento	1.610.924	3.977.186
Intereses por financiamientos internos a plazo	1.374.738	291.011
Intereses por financiamientos de entidades del exterior	-	35.680
Cargos por valores en circulación	2.268.295	939.310
	<u>5.253.957</u>	<u>5.243.187</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son las siguientes:

	2015	2014
	Bs	Bs
Tasa activa promedio ponderada M.E.	16,00%	18,85%
Tasa activa promedio ponderada M.N.	14,32%	14,77%
Tasa pasiva promedio ponderada M.E.	4,80%	4,80%
Tasa pasiva promedio ponderada M.N.	4,97%	5,21%

#### r) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Disminución de previsión específica de cartera incobrable	3.520.254	2.088.678
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	57.576	539.942
Disminución de previsión genérica cíclica	93.826	96.227
	<u>3.671.656</u>	<u>2.724.847</u>

#### s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
Cargos por previsión específica de cartera incobrable	5.278.281	4.344.771
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	883.462	498.614
Cargos por previsión genérica cíclica	269.805	357.019
Castigo de productos financieros	103.694	115.768
	<u>6.535.242</u>	<u>5.316.172</u>

#### t) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
	Bs	Bs
<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones por servicios	223.766	230.907
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	6.073	39.153
Ingresos por bienes realizables	2.729.052	573.514
Ingresos por gastos recuperados	64.374	22.947
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	206.041	173.422
Ingresos por servicios varios	550	
Otros ingresos operativos diversos	21.662	344
	<u>3.251.518</u>	<u>1.040.287</u>

	2015	2014
	Bs	Bs
<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones por giros y transferencia de fondos	4.697	24.621
Comisiones diversas (*)	69.580	97.861
Costo de bienes realizables	1.514.012	630.547
Constitución de previsión por desvalorización	753.776	-
Otros Gastos operativos diversos (**)	102.007	6.666
Pérdida por operaciones de cambio y arbitraje	13.702	46.290
	<u>2.457.774</u>	<u>805.985</u>

(\*) La sub cuenta de comisiones diversas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, está compuesta por la cancelación de comisiones a la EDV; pago a la ASFI Valores por inscripción Bonos Fortaleza Leasing; cancelación de comisiones por transferencias y comisiones canceladas a proveedores.

(\*\*) La subcuenta otros gastos operativos diversos al 31 diciembre de 2015, está compuesta principalmente por los gastos realizados por bienes recuperados durante la gestión.

## u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

### u.1) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A. no registra ingresos ni gastos extraordinarios.

### u.2) INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

	2015 Bs	2014 Bs
<b>Ingresos</b>		
Ingreso de Gestiones Anteriores	41.609	205.637
<b>Gastos</b>		
Gasto de Gestiones Anteriores	(84.122)	(189.726)
	<u>(42.513)</u>	<u>15.911</u>

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2015, corresponde principalmente a reversión de previsión por alquileres constituidos en gestiones anteriores por Bs40.790 y otras regularizaciones de gestiones anteriores por Bs819.

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2014, corresponden a comisiones por colocaciones de pólizas de seguros por el mes de diciembre 2013, por Bs27.005, regularización de pagos a proveedores mismos que fueron cancelados oportunamente y se encontraban provisionados en su totalidad por Bs61.184; Bs117.010 correspondiente a la disminución de previsión constituida por cuentas por cobrar y otras regularizaciones de gestiones anteriores por Bs438.

Los gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2015, corresponde principalmente a la amortización de Aesa Ratings por Bs8.700; pago de impuestos por regularizaciones de gestiones anteriores por Bs16.971; pago comisiones por clientes referidos en diciembre 2014 por Bs4.385; ajustes por activos fijos correspondiente a la gestión 2014, por Bs7.257; regularización de provisiones por bienes recuperados en la gestión 2014, por Bs33.234; pago ajuste anual acuataciones ASFI por la gestión 2014, por Bs13.137 y otras regularizaciones de gestiones anteriores Bs438.

Los gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2014, corresponden a pagos a proveedores por gastos administrativos correspondiente al mes de diciembre de 2013 por Bs37.378; amortización Aesa Ratings por Bs3.103; pago de impuestos por regularizaciones de gestiones anteriores por Bs76.128; pago segundo aguinaldo a funcionario desvinculado de la empresa en diciembre de 2013 por Bs9.968; ajustes por activos fijos de acuerdo a informe de Torrez y Asociados correspondiente a la gestión 2013, por Bs21.673; pago bonificación extraordinaria correspondiente a la gestión 2013, funcionario de la empresa Bs35.000 y otras regularizaciones de gestiones anteriores por Bs6.476.

**v) GASTOS DE ADMINISTRACION**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015 Bs	2014 Bs
Gastos de personal	5.198.629	4.465.284
Servicios contratados	787.906	755.972
Seguros	128.378	114.811
Comunicaciones y traslados	268.583	269.489
Impuestos	579.616	515.940
Mantenimiento y reparaciones	78.781	87.958
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	110.936	127.619
Gastos notariales y judiciales	62.131	57.298
Alquileres	390.062	315.207
Energía Eléctrica Agua y Calefacción	44.081	31.644
Papelaría, útiles y materiales de servicio	95.085	87.256
Suscripción y afiliaciones	2.805	4.174
Amortización de cargos diferidos	9.186	-
Propaganda y publicidad	11.747	6.130
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	167.601	211.937
Aportes a otras entidades nominativo por entidad	45.318	-
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	1.551	2.615
Gastos en comunicación y publicaciones en prensa	42.000	35.252
Gastos diversos	36.884	46.307
	8.061.280	7.134.893

**w) CUENTAS CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, Fortaleza Leasing S.A. no tiene ninguna cuenta contingente.

**x) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015 Bs	2014 Bs
Garantías recibidas	3.774.533	4.709.658
Documentos y valores de la entidad	452.525.891	372.251.651
Productos en suspenso	486.112	347.828
Cuentas incobrables castigadas	1.873.719	954.188
Otras cuentas de Registro	53.229	32.912
	458.713.484	378.296.237

**NOTA 9 – PATRIMONIO****a) CAPITAL SOCIAL Y APORTES NO CAPITALIZADOS**

1. El capital autorizado de la Sociedad es de Bs16.000.000 dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100 establecido según Resolución SB/034/2006 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
2. En fecha 17 de junio de 2013, de acuerdo a Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) N° 352/2013 se aprobó el incremento de capital por Bs2.372.300; en fecha 05 de noviembre de 2014 el Banco Fortaleza S.A. realizó un aporte de Capital de acuerdo a determinación en Acta N°19 de la Junta General Extraordinaria de Accionistas por Bs2.400.000.

3. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capital social de la Sociedad es de Bs13.237.400 y está dividido en 132.374 acciones ordinarias, para ambas gestiones.
4. El valor patrimonial proporcional por acción al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs127.37 y Bs122.79, respectivamente.

## b) RESERVAS

### Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

En fecha 26 de marzo de 2012 se realizó la Constitución de la Reserva Legal de las utilidades de la Gestión 2010 de acuerdo a determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas por Bs16.146 y de la Gestión 2011 por Bs231.981.

En fecha 11 de marzo de 2013, según Acta N° 08 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. de acuerdo a Testimonio N° 522/2013 de fecha 03 de mayo de 2013 se dispuso la constitución de la Reserva Legal del 10% de las utilidades de la Gestión 2012, por un monto de Bs216.187.

En fecha 24 de marzo de 2014 de acuerdo a determinación en la Junta General Ordinaria de Accionistas, se constituyó la Reserva Legal por un monto de Bs17.906 de los resultados de la gestión 2014.

Finalmente, de acuerdo a determinación de la Junta Ordinaria de Accionistas en Acta N° 11 de fecha 30 de marzo de 2015, se dispuso la constitución de la Reserva Legal del 10% de las utilidades de la Gestión 2014, por un monto de Bs76.308. El saldo al 30 de septiembre de 2015, de la cuenta reserva legal es de Bs558.528. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de Bs558.528 y Bs482.220, respectivamente.

### Reserva obligatoria

En fecha 26 de marzo de 2012, se realiza la constitución de una reserva obligatoria del 2% de acuerdo a determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas y la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros) por Bs1.033.510.

De acuerdo a Testimonio N° 522/2013 de fecha 03 de mayo de 2013 del Acta N° 08 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. de fecha 11 de marzo de 2013, se dispuso la constitución de una Reserva Adicional del 2% sobre la cartera bruta por Bs576.694. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de la cuenta reserva obligatoria es de Bs1.610.204, en ambas gestiones.

### Reserva voluntaria

En fecha 30 de julio de 2013 se realizó la disminución de la cuenta Reservas Voluntarias por un importe de Bs1.003.400, para incrementar el capital de acuerdo a Resolución ASFI N° 352/2013 de fecha 17 de junio de 2013 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En fecha 11 de abril de 2014 se procedió a realizar un ajuste en la cuenta reservas voluntarias, para regularizar la determinación de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013, correspondiente al incremento de capital por un monto de Bs93, dejando la cuenta reserva voluntaria con un saldo de Bs342.

En fecha 24 de marzo de 2014 se aprueba en la Junta General Ordinaria de Accionistas el tratamiento de los resultados correspondientes a la gestión 2014 y se dispuso la Constitución de la Reserva Voluntaria por Bs161.152.

En fecha 22 de abril de 2015 se procedió a la constitución de la reserva voluntaria de acuerdo a determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas Acta N° 11 de fecha 30 de marzo de 2015, por un importe de Bs686.772. El saldo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es de Bs848.266 y Bs161.494, respectivamente.

### c) RESULTADOS ACUMULADOS

En la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 11 de marzo de 2015, se aprobó la distribución de las utilidades de la gestión 2014.

Al 31 de diciembre de 2015:

Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	8.309.937	20%	1.661.987
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	121.271.735	100%	121.271.735
	Total Activo y Contingente	<u>129.581.672</u>		<u>122.933.722</u>
	10% sobre Activo computable			12.293.372
	Patrimonio Neto			16.540.977
	Excedente (Déficit) patrimonial			4.247.605
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			13,46%

Al 31 de diciembre de 2014:

Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	15.663.185	20%	3.132.637
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	116.272.631	100%	116.272.631
	Total Activo y Contingente	<u>131.935.816</u>		<u>119.405.268</u>
	10% sobre Activo computable			11.940.527
	Patrimonio Neto			15.777.897
	Excedente (Déficit) patrimonial			3.837.370
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			13,21%

## NOTA 11 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

## NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

La Sociedad declara no tener hechos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar al resultado.



Susett Morales Ríos  
Contadora General



Joaquín López Bakovic  
Gerente General



# Informe del Síndico

**Capítulo**



La Paz, 25 de febrero de 2016

Señores

**JUNTA DE ACCIONISTAS**

**FORTALEZA LEASING S.A.**

Presente

**Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2015**

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de Fortaleza Leasing S.A. y normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en mi calidad de Síndico Suplente asumiendo las funciones del Síndico Titular ante la renuncia del Sr. Ramiro Cavero, me permito informar lo siguiente:

- He revisado todas las actas de las reuniones de Directorio de Fortaleza Leasing S.A. efectuadas durante la gestión 2015, habiendo tomado conocimiento de las consideraciones, acciones y determinaciones adoptadas en cada una de ellas.
- He realizado, continuado con las labores del anterior Síndico, tareas de fiscalización referida a los aspectos contables siendo de mi conocimiento el Estado de Situación Patrimonial, de Fortaleza Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2015 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, Cambios en el Patrimonio Neto, Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado en esa fecha. También, tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.
- He vigilado, la difusión y apego al cumplimiento de la normativa, disposiciones legales, políticas, procedimientos y operaciones de la Entidad. Así como, el cumplimiento de las responsabilidades y funciones del Auditor Interno, Gerencia General y Directorio a través de la revisión de Actas de Directorio, Actas del Comité de Auditoría efectuadas durante la gestión 2015. Asimismo, he revisado los resultados presentados por Auditoría Externa; cuyas observaciones de Control Interno de los Auditores Externos, al 31 de diciembre de 2015, son de forma, y no afectan la razonabilidad de los Estados Financieros de la Entidad, toda vez que emitieron su dictamen sin salvedades. Del mismo modo, he revisado los resultados de los informes presentados por la Calificadora de Riesgos Moodys, las mismas establecen una calificación AA3.
- He realizado, labores de fiscalización de la Entidad, en base a los informes de Auditoría Interna y externa, e información y explicaciones de la administración sobre las medidas que se están tomando para subsanar las observaciones existentes, los mismos que he considerado razonables y suficientes, no existiendo mayores observaciones que formular. Asimismo, he tomado conocimiento de las observaciones que no fueron resueltas por la administración en los plazos comprometidos; cuyo resultado al 31 de diciembre de 2015 ascienden a un a 26 observaciones que no fueron solucionadas dentro de los plazos establecidos por la Administración de la Entidad.
- Tengo conocimiento de todos los informes emitidos a la Junta Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas relacionados a la idoneidad técnica, independencia y los honorarios del auditor interno, firma auditor externo y calificadora de riesgos.
- He tomado conocimiento de las determinaciones de las reuniones a las juntas generales de accionistas llevadas a cabo durante la gestión 2015, concurridas por el Síndico Titular antes de su renuncia.

- He tomado conocimiento de la constitución de caución del Presidente, Directores, Síndico, ejecutivos y funcionarios de la Entidad.
- He tomado conocimiento de las infracciones a la Ley de Servicios Financieros, Políticas, Manuales y Reglamentos y demás disposiciones legales y estatutos de la Entidad; siendo las más relevantes las relacionadas con multas por envío de información a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y reclamos presentados por clientes a través de la Central de Información de Reclamos y Sanciones – Entidades Financiera (CIRS – EF), estas obligaciones y requerimientos, fueron atendidos por la administración de la Entidad en su oportunidad; no tengo conocimiento de otras infracciones a reportar.
- He revisado la memoria anual correspondiente a la gestión 2015, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Los Estados Financieros y la Memoria Anual de Fortaleza Leasing S.A., por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, son razonables, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Atentamente,

Ivana Zeballos Torrez  
SÍNDICO SUPLENTE  
FORTALEZA LEASING S.A.







Miembro del:



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

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