



Fortaleza
LEASING

20 MEMORIA ANUAL

16

Contenido

FORTALEZA LEASING

02	Directores y Principales Ejecutivos
06	Carta del Presidente
12	Contexto Económico
18	El Mercado de Leasing Financiero en Bolivia
24	Desempeño de Fortaleza Leasing
32	Estados Financieros
68	Informe del Síndico
72	Financial Statements

DIRECTORES
Y PRINCIPALES
EJECUTIVOS

CAPÍTULO

1



Directorio

- ① Guido Hinojosa
Presidente del Directorio
 - ② Alfredo Romero
Vicepresidente del Directorio
 - ③ Ricardo Vargas
Director Secretario
 - ④ Luis Guerra
Director Vocal
 - ⑤ Alejandro Zegarra
Director Vocal
 - ⑥ Kai Rehfeldt
Director Vocal
 - ⑦ Ivana Zeballos
Síndico Suplente
 - ⑧ Elizabeth Nava
Directora Vocal
- Javier Mercado
Director Suplente
- Sergio Medinaceli
Director Suplente
- Carlos Gumucio
Síndico

Principales ejecutivos

- ① Nelson Hinojosa J.
Apoderado General (1)
 - ② Juan Carlos Miranda
Apoderado Delegado Comercial (1)
 - ③ Walter Orellana
Apoderado Delegado Operaciones (1)
 - ④ Marcelo Linares
Apoderado Delegado Finanzas (1)
 - ⑤ Marco Tarifa
Apoderado Delegado Riesgos (1)
 - ⑥ Eduardo Revollo
Gerente General (2)
- Alejandra Pacheco
Subgerente de Negocios Santa Cruz
- René Nina
Sub Gerente de Negocios La Paz
- Carlos Quisbert
Auditor Interno

(1) Desde Octubre de 2016
(2) Hasta Octubre de 2016

CARTA DEL
PRESIDENTE

CAPÍTULO

2

Carta del Presidente



Estimados Señores Accionistas:

En esta ocasión me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual de Fortaleza Leasing S.A. de la gestión 2016, que marca el décimo año de operaciones de la empresa.

El contexto económico en el cual se desarrollaron las actividades de la empresa fue aceptable, marcado por una tasa de crecimiento del PIB de 4.5% al cierre de la gestión 2016, acompañada de un comportamiento estable del tipo de cambio, aunque también de un incremento de la tasa de inflación en comparación con la registrada a diciembre de 2015.

El sistema de financiamiento a través de Leasing Financiero en Bolivia, decreció en 5.0% durante el año 2016, cerrando la gestión con US\$82.6 millones como consecuencia, en parte, de la mayor competencia del mercado. Asimismo, es destacable señalar que se ha mantenido un nivel de calidad de cartera aceptable, que se refleja en un indicador de mora del 2.2% para la industria.

Por su parte, Fortaleza Leasing, en un comportamiento similar al de industria de arrendamiento financiero, disminuyó su cartera en \$us 3 millones (-17%) debido fundamentalmente a los problemas climatológicos que enfrentó el sector económico dedicado a la agricultura desde hace tres años, además de la baja de precios de los granos a nivel internacional, acontecimientos que han generado un incremento de los índices de Cartera en Mora en dicho sector.

En ese contexto, Fortaleza Leasing S.A., desde el último trimestre de la gestión 2016, se encuentra

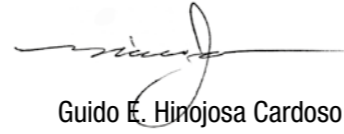
ejecutando un programa de fortalecimiento liderado por el Banco Fortaleza que es su mayor accionista, con una visión estratégica comercial, operacional y financiera que tiene el objetivo de explotar de manera eficiente las oportunidades de mercado para el producto y optimizar las capacidades de sus recursos humanos. Dicha estrategia está mostrando resultados positivos y serán consolidados en el corto plazo. En efecto, en la línea estratégica comercial, los arrendamientos financieros se están orientando a los sectores Construcción y Servicios especialmente a clientes del Banco Fortaleza que tienen buen historial crediticio y desean mejorar su productividad y competitividad, pero que no cuentan con garantías reales. En la estrategia operativa se realizó una reestructuración organizativa que se adecúa a la nueva visión estratégica; se mejoraron las políticas de arrendamiento financiero y se crearon procedimientos para controlar la calidad de los servicios. En la línea financiera, se pre-pagaron las operaciones de financiamiento que se obtuvieron a través del Mercado de Valores para mejorar la posición de fondeo de operaciones de la Institución con un sistema de financiamiento estructurado interbancario.

Algo importante que debo mencionarles es que hasta la fecha hemos realizado aproximadamente 1.284 operaciones de arrendamiento financiero, que

corresponden aproximadamente a 1.053 clientes, lo que ha beneficiado directa e indirectamente a algo más de 3.600 personas que han mejorado sus niveles de producción, incrementado su patrimonio familiar y en general han mejorado su calidad de vida.

Finalmente, a nombre de los señores Directores y el mío propio, agradezco a nuestros accionistas por la confianza depositada en el Directorio y el Equipo Ejecutivo, quienes demostraron una visión estratégica adecuada y capacidad de dirección. Destacan la

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



Guido E. Hinojosa Cardoso
Presidente

CONTEXTO
ECONÓMICO

CAPÍTULO

3

Contexto Económico

Como se ha venido registrando hace ya varias gestiones, el 2016 mostró nuevamente un escenario de bajo crecimiento a nivel mundial. Si bien las proyecciones de crecimiento global para 2016 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL (2,2%) y del Fondo Monetario Internacional – FMI (3,1%) presentan una diferencia significativa, coinciden en que una vez más las economías en desarrollo fueron el motor del crecimiento.

De acuerdo con la CEPAL las economías desarrolladas crecieron 1,5% en la gestión 2016, y se vieron afectadas negativamente por dos efectos importantes: i) La salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) que afectó la confianza del consumidor y la inversión en la zona del Euro, determinando una desaceleración en su crecimiento y, ii) Pese a sólidas cifras relacionadas con el consumo, un crecimiento menor a lo esperado en Estados Unidos de Norteamérica relacionado con un menor nivel de inversión en el sector energético, la apreciación del dólar estadounidense y un efecto rezagado de la percepción de una posible recesión que se registró a finales de 2015 y principios de 2016. Pese al bajo dinamismo de las economías desarrolladas, las economías emergentes y en desarrollo experimentaron un empuje durante el primer semestre del año, destacándose: i) El efecto del crecimiento de China en su región, ii) La aparente percepción de haber tocado fondo la recesión en Brasil y, iii) Los signos de estabilización de Rusia como efecto del ajuste a los precios y sanciones relacionadas con el petróleo y la estabilización de su sistema financiero después de la inyección de capital con fondos públicos.

A principios de 2016, la cotización internacional de las materias primas parece haber tocado fondo, pues desde febrero se ha registrado un incremento de 22% en el índice de estos productos. El principal impulso fue una recuperación del precio de los combustibles, especialmente del petróleo que subió hasta \$US 45 en agosto, lo que compensó por demás una ligera caída del precio del gas natural. El precio de los minerales también subió pero este incremento se vio moderado por una disminución de las inversiones orientadas al consumo de materias primas en China. Finalmente, se observó un incremento en el precio de los alimentos, aunque aún no se habría incorporado completamente el efecto de los fenómenos climatológicos como El Niño y La Niña, así como la sequía en Brasil.

Luego de la volatilidad que generó el Brexit en los mercados financieros (activos y monedas) éstos se reacomodaron a las expectativas de un periodo más largo de lo esperado de políticas monetarias expansivas como efecto del reciente desempeño económico global, y por tanto tasas de rendimiento bajas (un monto importante de bonos soberanos de economías desarrolladas se han estado transando a tasas de rendimiento negativas). Esto ha derivado también en un mejoramiento del sentimiento de los inversionistas hacia los mercados emergentes, en cuyos instrumentos se han observado una disminución de los spreads.

Luego de varias gestiones con crecimientos por debajo de lo esperado, tanto la CEPAL (2,7%) como el FMI (3,4%) prevén una recuperación lenta pero persistente a partir del 2017. Esta recuperación es-

taría liderada fundamentalmente por los mercados emergentes, y en segunda instancia por una lenta recuperación de las economías desarrolladas después de un ajuste de sus aspectos estructurales.

El crecimiento de Bolivia al segundo trimestre del año publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) alcanzó a un 4,43%, lo cual determinó que en la gestión 2016 no se pague el segundo aguinaldo. Las proyecciones para el crecimiento del PIB al cierre de 2016 se encuentran alrededor del 4% (FMI - 3,7%, CEPAL - 4,0% y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas - 4,2%). Independientemente del cálculo que se tome, resulta claro que la economía nacional muestra una tendencia hacia menores tasas de crecimiento desde la gestión 2010.

Las actividades que presentaron el mayor crecimiento al cierre del segundo trimestre de la gestión 2016 fueron los servicios a la administración pública con un 8,8%, los establecimientos financieros con 7,1% y la construcción con un 6,0%, reflejando el impulso del actual modelo de crecimiento económico basado en la inversión pública. Por su parte, destacaron el bajo decrecimiento de los sectores de la minería (-0,03%) y de los hidrocarburos (-2,7%) que responde principalmente a la baja de precios de la energía a nivel mundial.

Por segunda gestión consecutiva el saldo comercial del país registró un déficit que alcanzó a los \$US 1,232.7 millones a diciembre de 2016, principalmente por una caída importante en el valor de la exportación de combustibles (gas natural) que alcanzó los \$US 5,939 millones versus los \$US 7,478 registrado en 2015. A esto se suma importantes niveles de importaciones en bienes de capital efecto de los proyectos de inversión pública. Se prevé un comportamiento similar en lo que respecta a la Balanza de Pagos, que al primer trimestre del año registró un déficit importante en cuenta corriente que alcanzó a los \$US 513 millones, compuesto por déficits tanto en el comercio de bienes y servicios así como en la renta neta de factores. Por su parte, la cuenta capital alcanzó un marginal superávit de \$US 6,2 millones, como efecto de los desembolsos

de deuda externa y en segundo lugar como efecto de la inversión extranjera directa. Considerando el volumen de la cuenta errores y omisiones, de acuerdo a datos del Banco Central de Bolivia el déficit de la Balanza de Pagos alcanzó los \$US 876 millones al cierre del primer trimestre de 2016, resultado que fue financiado íntegramente con sus reservas.

De esta forma las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) mostraron por segunda gestión consecutiva una disminución durante 2016, misma que alcanzó a \$US 2.975 millones para cerrar la gestión en \$US 10.081 millones, un nivel que sigue siendo muy importante con relación al PIB y 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. Por su parte, el índice del tipo de cambio real multilateral cerró la gestión en 61,77 mostrando una estabilidad luego de haber cerrado la gestión 2015 en 61,53, pero en niveles históricamente bajos.

La tasa de inflación cerró la gestión 2016 en un 4,0% superior al 2,95% registrado en 2015. Este incremento de la inflación acumulada responde principalmente a que en 2016 sólo se registró un mes con inflación negativa mientras que en 2015 fueron dos meses los que registraron tasas negativas de inflación. Por otra parte la inflación subyacente fue de 2,38% en 2016 mientras que en 2015 fue de 2,31%. En todo caso, el comportamiento de la inflación del país ha tenido un importante componente importado en ambas gestiones efecto de las variaciones de las cotizaciones de las monedas de nuestros principales socios comerciales.

Durante los primeros diez meses de 2016 las operaciones consolidadas del sector público registraron un déficit de \$US 1.172 millones de acuerdo con datos del Banco Central de Bolivia. Este mayor déficit respondió principalmente a menores ingresos corrientes del sector público por venta de hidrocarburos (\$US 1.201 millones) como efecto de la caída de los precios de exportación de gas natural. A esto se

sumó una menor recaudación de impuestos y aranceles (\$US 214 millones) como efecto de un menor crecimiento económico, así como un incremento de \$US 178 millones en las compras de bienes por parte del sector público que también contribuyó a dicho déficit.

De esta forma, la gestión 2016 mostró a una economía con una consolidación de la tendencia hacia la baja en la tasa de crecimiento del producto, así como caracterizada por déficits gemelos (balanza de pagos y cuentas fiscales), lo que ha presionado para llevar las reservas del Banco Central de Bolivia al borde los \$US 10 mil millones. El contexto cambiario se ha mantenido inalterable con los movimientos de las monedas de los socios comerciales favoreciendo una estabilidad del tipo de cambio real pero con un menor factor de deflación importada. Pese a que la tasa de inflación se incrementó en poco más de 100 puntos básicos la inflación subyacente mostró un ligero repunte.

Para 2017 tanto el Fondo Monetario Internacional como la CEPAL proyectan una tasa de crecimiento

del PIB de Bolivia cercana pero inferior al 4,0%, lo cual implica que continuaría la tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas proyecta una tasa de 4,8% lo que marcaría una recuperación con relación al 2016 y una ligera reversión de la tendencia observada hace varias gestiones. El contexto internacional parecería ser favorable esperándose mejores desempeños especialmente en las economías emergentes, sin embargo no se espera una recuperación significativa lo que podría generar una estabilidad de los precios internacionales de las materias primas, lo que marcaría un año más de bajos ingresos para el sector público por venta de hidrocarburos, así como una continuidad de la disminución de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia a través de un déficit en el sector externo. Por otra parte se espera un año más de estabilidad del tipo de cambio durante 2017, y con un déficit fiscal de 7,8% del PIB de acuerdo con el Presupuesto General de la Nación, un nivel de déficit importante que requerirá tanto financiamiento interno como externo.

EL MERCADO
DE LEASING
FINANCIERO
EN BOLIVIA

CAPÍTULO



El Mercado de Leasing Financiero en Bolivia

El Leasing Financiero surge como una alternativa de financiamiento que brinda una serie de ventajas a Pequeñas y Medianas Empresas para el financiamiento de bienes de capital que les da la capacidad de implementar nuevas tecnologías en sus actividades productivas.

Uno de los principales obstáculos que enfrenta este segmento en materia crediticia en el sistema financiero tradicional, son los exigentes requisitos referidos a garantías reales (muebles, maquinaria y equipo e inmuebles). Pero eso no es todo, la falta de perfeccionamiento del derecho propietario de estos bienes, se constituye en otro obstáculo en el momento de enfrentarse a la burocracia de las entidades que registran estos trámites y la dificultad de inscripción legal de estas garantías en los registros correspondientes.

El Leasing Financiero, además de presentar requisitos y procesos más sencillos que hace que los trámites sean más rápidos, ofrece una serie de ventajas para Pequeñas y Medianas Empresas formalmente establecidas como ser: 1) la no exigencia de garantías adicionales; 2) al ser una compra generalmente al contado el cliente puede negociar mejores condiciones de compra; 3) la cuota pagada por concepto de arrendamiento financiero es considerada un gasto, lo que disminuye la base tributaria de la empresa; 4) facturación por cada cuota cancelada en el financiamiento de bienes muebles y vehículos; y, 5) estas operaciones no son consideradas operaciones de riesgo comercial a nivel bancario ya que se encuentran automáticamente respaldadas por un activo, entre otros.

En la gestión 2016, la industria de Leasing presentó el desempeño que se muestra a continuación:

Industria de Leasing Gestión 2015 vs 2016 (en miles de \$us)

	2015	2016	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Activos	99.820.7	102.032.5	2.211.8	2,2%
Cartera Bruta	86.931.0	82.590.3	-4.340.8	-5,0%
Pasivos	84.399.9	86.647.9	2.248.0	2,7%
Patrimonio	15.420.8	15.384.6	-36.3	-0,2%
Mora	2,15%	2,18%	0,03%	1,49%
Previsiones sobre cartera en mora	173,7%	179,2%	5,4%	3,1%
Utilidad	3.660.0	2.239.6	-1.420.5	-38,8%
ROE	26,3%	15,5%	-10,7%	-40,9%
Spread	8,5%	8,3%	-0,2%	-2,6%

Como se puede apreciar, el Activo mostró un incremento de US\$ 2,2 millones, pasando de US\$ 99,8 millones a US\$ 102,0 millones, lo cual representó un incremento de 2,2% respecto al 31 de diciembre de 2015. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero decreció en US\$ 4.3 millones, alcanzando un total de US\$ 82.6 millones, es decir un 5,0% menos respecto al cierre de la gestión anterior.

Con relación al patrimonio de la Industria de Leasing Financiero, se registró una ligera variación, mostrando una reducción de US\$ 36.3 mil y un saldo de US\$ 15.4 millones al 31 de diciembre de 2016.

Los pasivos se incrementaron de US\$84.4 millones a US\$ 86.6 millones, que representa un crecimiento de 2,7%, crecimiento generado especialmente por préstamos obtenidos por parte de Fortaleza Leasing al final de la gestión para financiar el prepago de sus Bonos.

La mora del sistema de las empresas de Leasing Financiero se incrementó ligeramente pasando de 2,15% a 2,18% respecto a la cartera bruta total. El índice de mora fue ligeramente superior al promedio del Sistema Bancario (Bancos Pyme 2,40%, Bancos Múltiples 1,51%). Los niveles de provisiones de cartera al 31 de diciembre de 2016 se incrementaron, pasando de un índice de cobertura del 173,7% a 179,2%, cubriendo más que la totalidad de la cartera en mora y mostrando la alta capacidad que tienen las empresas de leasing financiero para responder a un eventual incremento de la cartera en mora.

La utilidad neta del sistema, mostró un decrecimiento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de US\$ 2.2 millones, un 38,8% menos que en la gestión 2015. El índice de rentabilidad respecto al patrimonio (ROE) se redujo pasando de 26,3% en 2015 a 15,5% en 2016. Con esto, se evidencia una desaceleración de la industria cuyo decrecimiento de cartera generó un exceso en los pasivos y un decrecimiento en la utilidad.

El Spread de la industria mantiene la tendencia a la baja. En esta gestión presentó un ligero deterioro

de 8,5% en diciembre 2015 a 8,3% en diciembre 2016. Esta caída en el spread se debió principalmente a un decremento sistemático de las tasas activas.

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, lo que refleja su condición de eficiente instrumento de financiamiento. Con dichos cambios, 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 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 UFVs 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 que considera 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.

Es necesario aclarar que 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. La promulgación de 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

5

Desempeño de Fortaleza Leasing

Fortaleza Leasing S.A. se ha constituido en una empresa referente en cuanto a operaciones de arrendamiento financiero, estableciéndose en una interesante alternativa de financiamiento para la micro, pequeña, mediana y gran empresa, así como, para profesionales independientes. El producto es atractivo para este segmento del mercado, pues su acceso al financiamiento es flexible, otorga plazos convenientes y su tratamiento contable brinda ventajas comparativas con relación a un crédito ordinario.

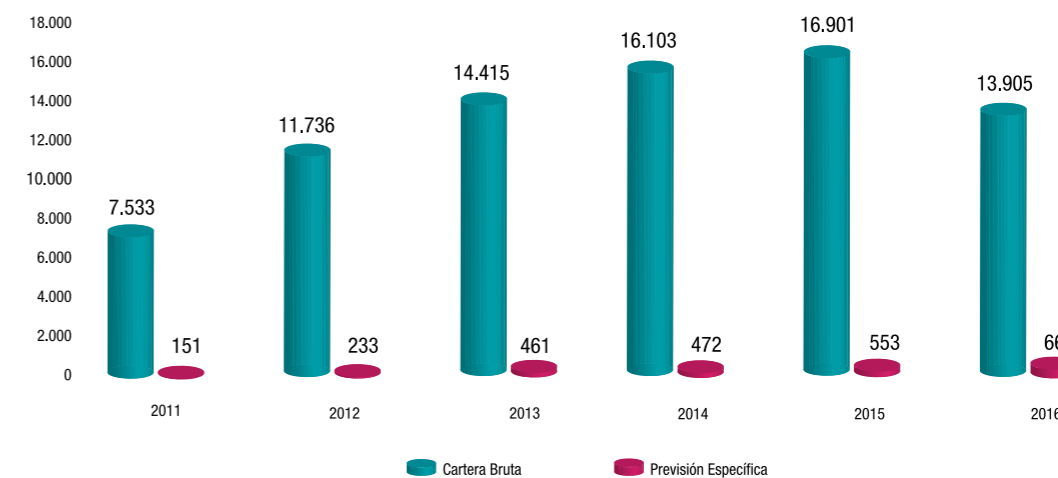
Crecimiento de Cartera

La cartera de Fortaleza Leasing S.A., ha mantenido un comportamiento creciente hasta la gestión 2015,

con un índice de crecimiento de 27,6% promedio del periodo 2011-2015. Durante la gestión 2016, se observa un decrecimiento de la cartera del 17,7%, situación que responde principalmente a la devolución de equipos y maquinaria en leasing, por parte de algunas empresas cuyos ingresos se vieron afectados principalmente por los problemas climatológicos en la actividad agricultura y en menor importancia por el periodo de recesión económica que ha experimentado el país.

Al 31 de diciembre de 2016, Fortaleza Leasing S.A. registró una mora de 4,91%. que se encuentra cubierta en un 97,06% por la previsión específica, situación que refleja la capacidad de responder una posible irrecuperabilidad de la cartera en mora sin afectar la solidez de la entidad.

Evolución de la Cartera Bruta vs. Previsiones (expresados en Miles de Usd)



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\$ 9,03 millones y registra una reducción del 22,15% respecto al saldo de la Cartera de Arrendamiento Financiero al 31 de diciembre de 2015.

Si bien la naturaleza misma de las operaciones de arrendamiento financiero no requiere garantías reales, lo cual representa una ventaja importante para el acceso al financiamiento de los micro y pequeños empresarios, Fortaleza Leasing S.A. obtiene una cobertura a través de la cuota inicial en cada operación. Por lo general, la cuota inicial se encuentra en-

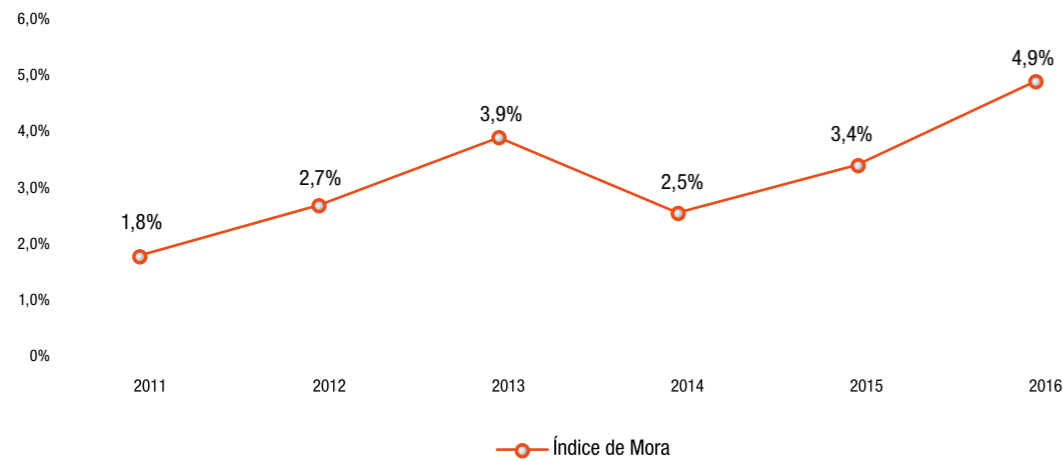
tre el 20% - 30% del valor del bien y solo se financia el porcentaje restante. En consecuencia, la cuota inicial tiene un efecto reforzador de compromiso de pago de los clientes y, de esta manera, reduce la probabilidad de incumplimiento y posterior mora.

En cuanto a los plazos de financiamiento, el 51,28% de las operaciones han sido colocadas a plazos de entre tres y cinco años.

Calidad de Cartera

El índice de mora a diciembre 2016 fue del 4,91%, superior al índice de mora registrado en diciembre de 2015 que fue del 3,41%. La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 94,74% de la cartera, porcentaje que refleja una cartera de buena calidad.

Evolutivo del Índice de Mora (expresado en porcentaje)



Por otro lado, el índice de cobertura de cartera al 31 de diciembre de 2016, que incluye la previsión específica y la previsión cíclica, asciende a 124,67%, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera en arrendamientos financieros.

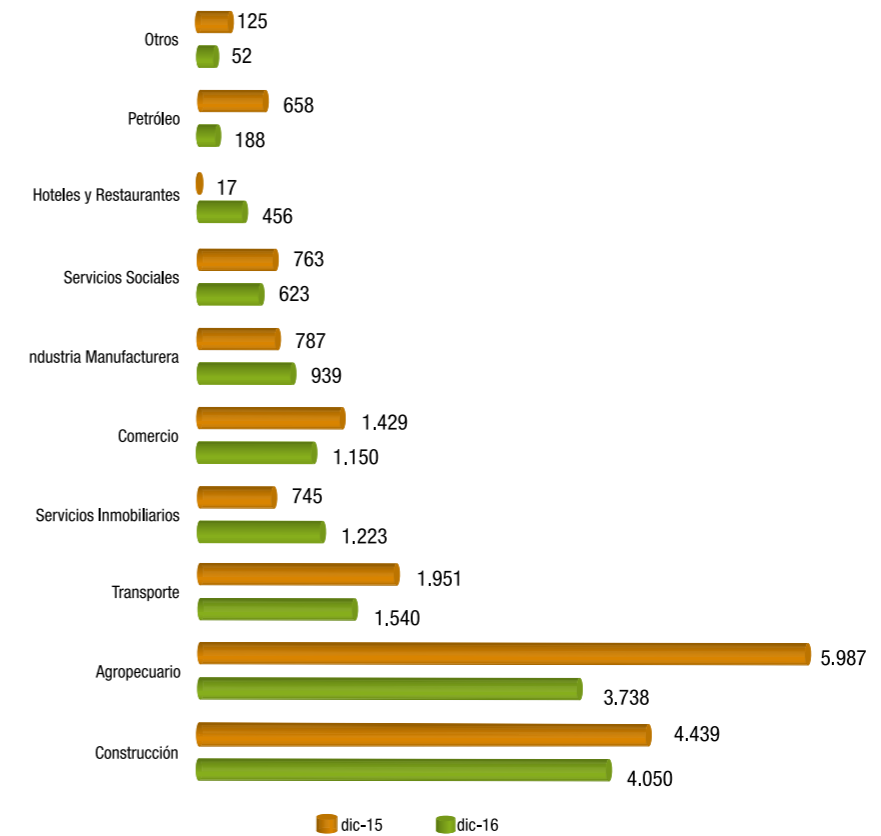
Crecimiento de Cartera por Sectores

Los sectores con mayor participación y relevancia en la Cartera de Leasing son los siguientes: Cons-

trucción con 29,0%, Agropecuario con 26,8%, Transporte con 11,0%, Servicios Inmobiliarios con 8,7% y otros sectores con 24,41%.

Por otro lado, los sectores que mostraron crecimiento fueron: Servicios Inmobiliarios e industria manufacturera, con crecimientos de 64,25% y 19,24%, respectivamente, seguidos del sector hoteles y restaurantes que tuvo un crecimiento de US\$ 419M.

Participación de la Cartera Bruta por Actividad de Arrendamiento Financiero diciembre 2015 - diciembre 2016 (Expresado en Miles de Dólares)



Como se puede observar del gráfico que antecede, el sector Agropecuario que tenía la mayor participación en la cartera de leasing hasta el año 2015, en la gestión 2016 cedió su lugar al sector Construcción debido a que en la gestión se registraron problemas climáticos que afectaron la producción agrícola de Santa Cruz.

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

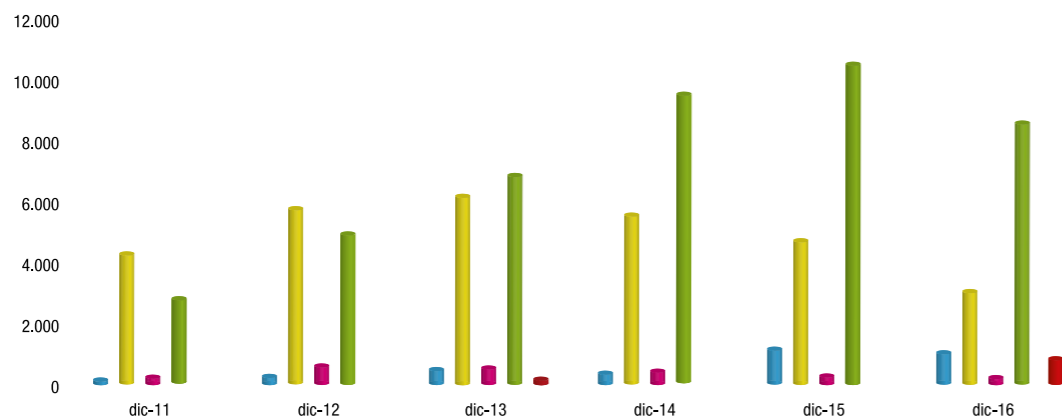
Tipo de Operaciones en Arrendamiento Financiero

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera de Fortaleza Leasing S.A. según tipo de operación, está constituida por arrendamientos otorgados al sector PYME (pequeña y mediana empresa) con una concentración del 63% del total de la cartera, habiendo incrementando su participación de USD 2 millones el 2010 a USD 8.7 millones el 2015.

La cartera de microcrédito tuvo una participación del 22% (US\$ 3 millones) del total de cartera. Su comportamiento muestra una tendencia decreciente desde el 2013, reflejo de las estrategias adoptadas por Fortaleza Leasing S.A.

Los sectores empresarial, inmobiliario y consumo tienen una representación de la cartera del 7,4%, 6% y 1,4% respectivamente, sumando un total de US\$ 2 millones.

Clasificación de Operaciones de Arrendamiento (SalDOS en Miles de Dólares Americanos)



	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16
Empresarial	128	252	478	353	1.160	1.036
Microleasing	4.342	5.865	6.281	5.640	4.789	3.092
Consumo	223	600	534	418	255	203
PyMe	2.840	5.019	6.972	9.693	10.697	8.733
Inmobiliario	0	0	150	0	0	841

ESTADOS
FINANCIEROS

CAPÍTULO

6

6.1. Dictamen del Auditor



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Directores y Accionistas de
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

Hemos auditado el estado de situación patrimonial que se acompaña de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 10 de febrero de 2016, expreso una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, referidas a Auditoría Externa. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

KPMG S.R.L.

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

La Paz, 3 de febrero de 2017

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

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

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas	2016 Bs	2015 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	1.673.814	7.513.464
Inversiones temporarias	8 c)	5.019.623	852.692
Cartera	8 b)	92.475.824	114.842.492
Cartera vigente		77.858.154	101.006.473
Cartera vencida		510.826	863.289
Cartera en ejecución		3.360.332	2.532.187
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		12.848.450	10.985.947
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		86.907	432.246
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		722.621	121.145
Productos devengados por cobrar cartera vigente		1.294.708	2.295.149
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada		338.279	398.583
Previsión para cartera incobrable		(4.544.453)	(3.792.527)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	3.025.474	5.043.462
Bienes realizables	8 e)	1	852.393
Bienes de uso	8 f)	385.144	418.192
Otros activos	8 g)	239.777	58.977
Fideicomisos constituidos	8 h)	9.010.429	-
TOTAL DEL ACTIVO		111.830.086	129.581.672
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 k)	43.358.389	58.989.511
Otras cuentas por pagar	8 l)	4.923.598	3.020.051
Previsiones	8 m)	1.577.630	2.144.544
Títulos Valores en circulación	8 n)	48.613.332	48.566.450
TOTAL DEL PASIVO		98.472.949	112.720.556
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	13.237.400	13.237.400
Reservas	9 b)	3.077.716	3.016.998
Resultados acumulados	9 c)	(2.957.979)	606.718
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		13.357.137	16.861.116
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		111.830.086	129.581.672
Cuentas de orden	8 x)	429.452.812	458.713.484

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros.

Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio

Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General

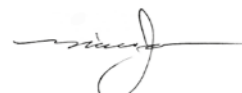
Susett Morales Ríos
Contadora General


Carlos Gumucio Cabezas
Síndico


FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015


	Notas	2016 Bs	2015 Bs
Ingresos financieros	8 q)	13.352.961	16.034.310
Gastos financieros	8 q)	(4.425.914)	(5.253.957)
Resultado financiero bruto		8.927.047	10.780.353
Otros ingresos operativos	8 t)	8.275.235	3.251.518
Otros gastos operativos	8 t)	(4.654.298)	(2.457.774)
Resultado de operación bruto		12.547.984	11.574.097
Recuperaciones de activos financieros	8 r)	11.664.774	3.671.656
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 s)	(16.188.287)	(6.535.242)
Resultado de operación después de incobrables		8.024.471	8.710.511
Gastos de administración	8 v)	(9.940.512)	(8.061.280)
Resultado de operación neto		(1.916.041)	649.231
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(1.916.041)	649.231
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		(1.916.041)	649.231
Ingresos de gestiones anteriores	8 u)	148.106	41.609
Gastos de gestiones anteriores	8 u)	(1.736.044)	(84.122)
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		(3.503.979)	606.718
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado neto del ejercicio		(3.503.979)	606.718

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General

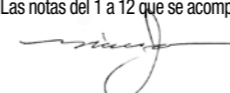

Susett Morales Ríos
Contadora General

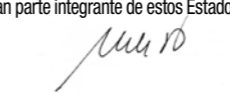

Carlos Gumucio Cabezas
Síndico


FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015


	2016 Bs	2015 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta del ejercicio	(3.503.979)	606.718
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(1.632.987)	(2.693.732)
- Cargos devengados no pagados	932.159	1.145.751
- Previsiones p/desvalorización de bienes realizables	(648.705)	1.559.826
- Previsiones para incobrables	3.499.039	36.912
- Previsiones para beneficios sociales	335.901	285.186
- Previsiones fideicomisos constituidos	50.386	-
- Depreciaciones	111.625	120.122
- Otros	(1)	7.258
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	(856.562)	1.068.041
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	2.693.732	2.318.765
Disponibilidades inversiones temporarias y permanentes	-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(579.300)	(700.748)
Cargos por pagar devengados Títulos Valores en circulación	(566.450)	(299.685)
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados y diversas	1.258.819	(1.582.304)
- Bienes Realizables	2.138.519	960.470
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	1.567.646	(3.969.178)
- Fideicomisos constituidos	(9.060.815)	-
- Otros activos	(178.591)	23.345
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	(3.583.002)	(2.181.294)
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio a mediano y largo plazo - más de 1 año	(32.722.050)	(51.956.417)
- Créditos recuperados en el ejercicio	50.083.766	46.484.253
Flujo neto en actividades de intermediación:	17.361.716	(5.472.164)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminución) en préstamos:		
Otros financiamientos - FUNDA PRÓ mediano plazo M/N	(1.548.153)	(1.548.156)
Otros financiamientos - FUNDA PRÓ mediano plazo M/E	(686.000)	(686.000)
- Obligaciones con entidades de 2do. piso BDP largo plazo	-	(875.000)
- Obligaciones con entidades de 2do. piso BDP mediano plazo	(9.690.473)	9.601.955
- Obligaciones con entidades financieras Banco Unión mediano plazo	(5.028.022)	(15.034.189)
- Obligaciones con entidades financieras Banco Ganadero mediano plazo	(13.418.000)	8.589.889
- Obligaciones con entidades financieras Banco Nacional mediano Plazo	-	(4.646.667)
- Obligaciones con entidades financieras Banco Bisa Mediano Plazo	15.000.000	(15.000.000)
- Títulos Valores en circulación	-	20.000.000
Flujo neto en actividades de financiamiento:	(15.370.648)	401.832
Flujo neto en actividades de inversión:		
(Incremento) disminución neto en:		
- Inversiones temporarias	(4.166.930)	236.536
- Bienes de uso	(71.323)	(95.196)
- Activos intangibles	(9.463)	(5.240)
Flujo neto en actividades de inversión	(4.247.716)	136.100
Disminución de fondos durante el ejercicio	(5.839.650)	(7.115.526)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	7.513.464	14.628.990
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1.673.814	7.513.464

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General


Susett Morales Ríos
Contadora General



Carlos Gumucio Cabezas
Síndico


FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015


	Reservas					Resultados acumulados	Total
	Capital social	Reserva legal	Reserva por otras disposiciones no distribuíbles	Reserva voluntaria no distribuíble	Total reservas		
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos 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 del 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 del 30 de marzo de 2015	-	76.308	-	-	76.308	(76.308)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	606.718	606.718
Saldos al 31 de diciembre de 2015	13.237.400	558.528	1.610.204	848.266	3.016.998	606.718	16.861.116
Constitución de la Reserva Voluntaria del saldo de las utilidades de la gestión 2015, aprobada de acuerdo a determinación en Acta N° 19 de la Junta Ordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2016	-	-	-	46	46	(46)	-
Constitución de la Reserva Legal del saldo de las utilidades de la gestión 2015 aprobada de acuerdo a determinación en Acta N° 19 de la Junta Ordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2016	-	60.672	-	-	60.672	(60.672)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	(3.503.979)	(3.503.979)
Saldos al 31 de diciembre de 2016	13.237.400	619.200	1.610.204	848.312	3.077.716	(2.957.979)	13.357.137

Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General


Susett Morales Ríos
Contadora General


Carlos Gumucio Cabezas
Sindico

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

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 y la matrícula N°00122012.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución N° SB/002/07 del 11 de julio de 2007, mediante la cual extiende a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la 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° 2228 entre las calles Campos y Pinilla, Zona Sopocachi y su Agencia en la ciudad de Santa Cruz ubicada en el Barrio Grigotá Av. Mutualista N° 522 y sus dos Puntos promocionales ubicados en las ciudades de El Alto y Cochabamba.

El número de funcionarios en las gestiones 2016 y 2015, ascendieron a 26 y 36 personas respectivamente.

b) Hechos Importantes sobre la Situación de la Sociedad

b.1) Impacto de la Situación Económica y del Ambiente Financiero

El Ministro de Economía y Finanzas Públicas, señaló que para la gestión 2017 se está proyectando un crecimiento económico para Bolivia del cuatro coma ocho por ciento (4,8%), medido de enero a diciembre y la tasa de inflación para el fin de período está prevista en cinco coma cero tres (5,03%).

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en diciembre 2016 variación porcentual positiva de 0,29% (inflación mensual) respecto al índice del pasado mes (mayor a la registrada en 2015 con variación positiva de 0,17%); la variación acumulada a diciembre y a doce meses llegó al 4,00%.

Según datos publicados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) a noviembre de 2016, la cartera del sistema de intermediación financiera llegó a 129.600 millones de bolivianos (equivalente a 18.892,13 millones de dólares estadounidenses) y los depósitos del público a 142.543 millones de bolivianos (equivalente a 20.778,86 millones de dólares estadounidenses). La liquidez alcanzó a 54.777 millones de bolivianos (equivalente a 7.984,99 millones de dólares estadounidenses).

b.2) 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 Jefatura 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 Sociedad.

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.

b.3) Colocación de Bonos Fortaleza Leasing

El 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, el 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 el 17 marzo de 2015 bajo el número de registro ASFI/DVS-ED-FLE-006/2015, se colocó totalmente la Emisión 2 de bonos.

b.4) Colocación de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. el 30 de abril de 2015, determinó registrar el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles III y sus respectivas emisiones para su negociación en la Bolsa Boliviana de Valores por la suma de USD7.000.000.

b.5) Ley N° 393 de Servicios Financieros

El 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 este 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.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación financiera (Bancos), por no existir normativa específica para entidades de arrendamiento financiero.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

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

2.a Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los presentes Estados Financieros han sido preparados a valores históricos 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 Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), los Estados Financieros deben ser reexpres-

sados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador del ajuste.

La preparación de los Estados Financieros, de acuerdo con 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

a) 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.

Los créditos y pasivos en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs6,96 por USD 1.

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función de la variación del indicador vigente reportado por el Banco Central de la variación del indicador vigente reportado por el Banco Central de Bolivia, al cierre de cada ejercicio. El valor de este indicador al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs2,17529 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015, la Sociedad ha implementado como parte de su metodología para evaluar y calificar su cartera de arrendamiento financiero, los criterios establecidos en el Libro 3°, Título II, Capítulo IV, "Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos", de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros vigente emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs4.544.453 y Bs3.792.527, respectivamente, considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tiene constituida una previsión genérica cíclica por Bs1.291.052 y Bs1.857.965, respectivamente y una previsión genérica voluntaria de Bs286.579 para ambas gestiones.

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, y puedan ser convertidos en disponibilidades en un plazo no mayor a 30 días así como los rendimientos devengados por cobrar. Estas inversiones están valuadas de la siguiente manera:

- Las inversiones en cajas de ahorros en entidades financieras nacionales se valúan a su valor de costo a la fecha de cierre, más los productos financieros devengados.
- 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 de otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de pagos anticipados y diversas cuentas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo.

Los importes registrados en la cuenta contable diversas, excepto las partidas del crédito fiscal IVA y contratos anticréticos, podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este lapso no son recuperadas, estas partidas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar.

La previsión al 31 de diciembre de 2016 y 2015, para otras cuentas por cobrar por Bs3.139.145 y Bs2.336.434, respectivamente, es considerada suficiente para enfrentar las pérdidas que podrían originarse al momento de la realización de estos derechos.

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, y 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.

Es importante mencionar que de acuerdo con el Art. N° 461 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera como consecuencia de las acciones judiciales o extrajudiciales, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose provisionar a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros. Si la venta no se efectúa en el plazo mencionado, se deberá constituir una previsión de por lo menos el 50% del valor en libros después de un año desde la fecha de adjudicación y del 100% antes de finalizado el segundo año desde la fecha de adjudicación.

Según lo dispuesto en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), si el Banco se adjudica o recibe en dación de pago bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor 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 principalmente corresponden a cargos diferidos por mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados, que son amortizados linealmente en el periodo del contrato de alquiler.

Los programas y aplicaciones informáticas se registran a su valor de adquisición y se amortizan en no mayor a cuatro años.

h) Fideicomisos Constituidos

Los saldos registrados en este grupo corresponden a la entrega de bienes recuperados por la Sociedad, en calidad de Fideicomiso con el Banco Fortaleza S.A. de Fortaleza Leasing S.A., los mismos que fueron registrados a sus valores estimados de realización, producto de informes de avalúos realizados por peritos independientes.

i) Previsiones y Provisiones

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

i.1) Provisión para Indemnización al Personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal del Banco, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, al transcurrir más de noventa (90) días en su empleo, el personal es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

j) 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, mismo que fue cancelado en su totalidad el 24 de diciembre de 2016 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

Los saldos del capital social, reservas y resultados acumulados del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a valores históricos.

De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los saldos del patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

l) Resultado Neto del Ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio, 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) Ingresos por Productos Financieros Devengados y Gastos por Cargos Financieros

Los productos financieros ganados y los gastos financieros incurridos son calculados y contabilizados por el método de devengado.

Los saldos contabilizados 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.

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

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en 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 relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Bancario y de intermediación Financiera, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011, serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

En cumplimiento con lo establecido en el inciso h) del artículo 18° del Decreto Supremo N° 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".

o) 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 notas respectivas, de acuerdo con Normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante el ejercicio 2016, no han existido cambios en las políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2015.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

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:

	2016	2015
	Bs	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	-	1531
	<u>51.004</u>	<u>52.535</u>

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	1.673.814	7.513.464
Inversiones temporarias	5.019.623	852.692
Cartera	34.907.496	39.266.746
Otras cuentas por cobrar	4.287.942	4.446.037
Otras operaciones activas	6.948.130	(1.017.934)
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	<u>52.837.005</u>	<u>51.061.005</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	55.799.108	72.725.674
Otras cuentas por cobrar	1.739.108	2.696.648
Otras operaciones activas	1.454.865	3.098.345
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>58.993.081</u>	<u>78.520.667</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>111.830.086</u>	<u>129.581.672</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	10.088.611	10.052.228
Obligaciones con entidades de segundo piso	7.732.823	9.983.932
Títulos Valores en circulación	48.613.332	-
Otras operaciones pasivas	1.768.182	3.894.784
Otras cuentas por pagar	3.615.526	1.499.925
Presiones	510.445	-
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	<u>72.328.919</u>	<u>25.430.869</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	10.000.000	13.656.327
Obligaciones con entidades de segundo piso	14.850.589	22.353.562
Títulos Valores en circulación	-	48.566.450
Otras operaciones pasivas	226.255	513.692
Otras cuentas por pagar	-	55.112
Previsiones	1.067.186	2.144.544
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	<u>26.144.030</u>	<u>87.289.687</u>
TOTAL PASIVO	<u>98.472.949</u>	<u>112.720.556</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	13.237.400	13.237.400
Reservas	3.077.716	3.016.998
Resultados Acumulados	(2.957.979)	606.718
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	<u>13.357.137</u>	<u>16.861.116</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>111.830.086</u>	<u>129.581.672</u>

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

Al 31 de diciembre de 2016 (expresado en bolivianos)

RUBROS	Saldo Inicial	Plazo						
		A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
ACTIVOS	111.830.086	20.187.117	2.363.646	3.249.917	9.117.056	17.919.273	28.334.363	30.658.718
1. Disponibilidades	1.673.814	1.673.814	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	5.019.623	5.019.623	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	90.706.604	3.936.872	2.231.312	3.081.560	8.643.348	17.014.406	26.959.829	28.839.279
4. Otras cuentas por cobrar	6.027.050	3.282.694	78.847	101.069	283.860	541.473	854.321	884.787
5. Otras operaciones activas (1)	8.402.995	6.274.114	53.487	67.288	189.848	363.394	520.213	934.653
PASIVOS	98.472.949	53.351.828	897.082	484.905	2.851.829	14.743.276	16.425.088	9.718.942
1. Financiamiento Ent. Financieras	20.088.611	-	-	-	-	10.088.611	10.000.000	-
2. Financiamiento Ent.2do Piso	22.583.412	944.073	861.348	439.100	2.036.815	3.451.487	6.045.473	8.805.116
3. Otras cuentas por pagar	3.615.526	3.615.526	-	-	-	-	-	-
4. Títulos Valores	48.613.332	48.613.332	-	-	-	-	-	-
5. Otras operaciones pasivas (2)	3.572.068	178.897	35.734	45.805	815.013	1.203.178	379.615	913.826
BRECHA SIMPLE (Activo+Cont -Pasivo)		(33.164.711)	1.466.564	2.765.012	6.265.227	3.175.998	11.909.275	20.939.777
BRECHA ACUMULADA		(33.164.711)	(31.698.147)	(28.933.137)	(22.667.909)	(19.491.914)	(7.582.639)	13.357.139
Activos/Pasivos	1.14	0.38	2.63	6.70	3.20	1.22	1.73	3.15

(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 2015 (expresado en bolivianos)

RUBROS	Saldo inicial	Plazo						
		A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
ACTIVOS	129.581.671	13.509.996	2.578.320	2.879.214	10.988.412	21.105.061	39.556.851	38.963.816
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
PASIVOS	112.720.555	4.346.608	3.465.356	493.516	6.321.014	10.804.373	32.678.802	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
BRECHA SIMPLE (Activo+Cont -Pasivo)		9.163.388	(887.037)	2.385.698	4.667.398	10.300.688	6.878.048	(15.647.069)
BRECHA ACUMULADA		9.163.388	8.276.352	10.662.049	15.329.447	25.630.135	32.508.185	16.861.116
Activos/Pasivos	1.15	3.11	0.74	5.83	1.74	1.95	1.21	0.71

(*) Incluye provisiones y productos devengados.

NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016:

Nombre o razón social del deudor	Activo				Pasivo		
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Fideicomisos constituidos	Títulos	Ingresos	Egresos
					Valores en Circulación		
Bs.	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	73.409 (*)	-	1.220.230 (***)	83.916	123.011
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA FORTALEZA S.A.	-	-	-	-	284.019	71.445	-
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	-	55.789
BANCO FORTALEZA S.A.	883.157	102.379	-	9.010.429 (**)	-	2.222	321.962
FORTALEZA SAFI S.A.	-	2.450.190	-	-	-	95.747	50.777
	<u>883.157</u>	<u>2.552.569</u>	<u>73.409</u>	<u>9.010.429</u>	<u>1.504.249</u>	<u>253.330</u>	<u>551.539</u>

(*) El importe de Bs73.409 corresponde a los seguros pagados por anticipado y amortizados durante la gestión 2016.

(**) El importe de Bs9.010.429 corresponde al contrato suscrito de Fideicomiso "FIDEICOMISO FORTALEZA LEASING (FFLSA), para la administración del Patrimonio Autónomo conformado por bienes muebles.

(***) El importe de Bs1.220.230 corresponde a la tenencia de los bonos que Fortaleza Leasing S.A. emite.

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	Fideicomisos constituidos	Títulos	Ingresos	Egresos
					Valores en Circulación		
Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	79.324 (*)	-	3.582.259	139.341	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
	<u>521.040</u>	<u>575.526</u>	<u>79.324</u>	<u>3.582.259</u>	<u>144.397</u>	<u>349.664</u>	

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

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2016:

	Bs
ACTIVO	
Disponibilidades	73.531
Inversiones temporarias	111.013
Cartera	(1)
Otras cuentas por cobrar	53.440
TOTAL DEL ACTIVO	<u>237.983</u>
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	686.366
Otras cuentas por pagar	1.575
Previsiones	-
TOTAL DEL PASIVO	<u>687.941</u>
POSICIÓN NETA ACTIVA - (PASIVA)	<u>(449.958)</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

	Bs
ACTIVO	
Disponibilidades	56.209
Inversiones temporarias	90.640
Cartera	-
Otras cuentas por cobrar	269.554
TOTAL DEL ACTIVO	<u>416.403</u>
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	1.372.732
Otras cuentas por pagar	5.524
Previsiones	-
TOTAL DEL PASIVO	<u>1.378.256</u>
POSICIÓN NETA ACTIVA - (PASIVA)	<u>(961.853)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están compuestos por los siguientes grupos:

a) Disponibilidades

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Bancos y corresponsales del país	1.673.814	7.513.464
	<u>1.673.814</u>	<u>7.513.464</u>

b) Cartera

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo – a menos de un año	34.907.496	39.266.746
Largo plazo – a más de un año	55.799.108	72.725.674
	<u>90.706.604</u>	<u>111.992.420</u>
Cartera vencida (*)	597.733	1.295.535
Cartera en ejecución (*)	4.082.953	2.653.332
Productos devengados por cobrar	1.632.987	2.693.732
Previsión específica para cartera incobrable (**)	(4.544.453)	(3.792.527)
	<u>92.475.824</u>	<u>114.842.492</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.

b.1) Clasificación de Cartera por Tipo de Crédito:

Al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de crédito	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Empresarial	7.104.136	-	-	(8.541)
Crédito PYME	61.707.638	472.185	1.889.388	(2.157.920)
Microcrédito DG	36.212	-	-	(66)
Microcrédito NDG	20.005.654	125.548	2.074.552	(2.200.690)
Crédito de consumo DGGR	577.602	-	-	(17.328)
Crédito de consumo NDG	1.275.361	-	119.013	(159.908)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de crédito	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
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 DGGR	-	-	-	-
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>

b.2) Clasificación de Cartera por Actividad Económica:

Al 31 de diciembre de 2016:

Sector económico	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	296.407	-	-	(1.035)
Agricultura y ganadería	25.839.222	217.582	767.443	(857.661)
Construcción	24.670.344	170.152	1.639.563	(1.764.447)
Educación	-	-	-	-
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.451.047	-	-	-
Hoteles y restaurantes	3.166.983	-	-	(8.601)
Industria manufacturera	6.683.709	42.254	269.843	(292.004)
Minerales metálicos y no metálicos	376.945	-	-	-
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	5.873.840	-	52.501	(78.824)
Servicios sociales, comunales y personales	3.949.150	-	122.772	(136.826)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9.085.557	83.293	1.151.831	(1.269.902)
Venta al por mayor y menor	9.313.399	84.452	79.000	(135.153)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Sector económico	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
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, comunales 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>

b.3) Clasificación de Cartera por Destino del Crédito:

Al 31 de diciembre de 2016:

Sector económico	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Administración pública, defensa y seguridad social obligatoria	34.486	-	-	(1.034)
Agricultura y ganadería	25.656.725	217.582	767.443	(856.405)
Construcción	24.893.293	170.152	1.639.563	(1.742.426)
Educación	-	-	-	-
Extracción de petróleo crudo y gas natural	1.451.047	-	-	-
Hoteles y restaurantes	3.142.116	-	-	(7.855)
Industria manufacturera	6.486.037	42.254	269.843	(291.510)
Minerales metálicos y no metálicos	376.945	-	-	-
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	8.343.180	-	-	(33.682)
Servicios sociales, comunales y personales	4.620.262	-	122.772	(150.390)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.867.393	83.293	1.151.831	(1.264.402)
Venta al por mayor y menor	6.835.119	84.452	131.501	(196.749)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Sector económico	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
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, comunales 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>

b.4) Clasificación de Cartera por Tipo de Garantía, Estado del Crédito y las Respectivas Previsiones:

Al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de garantía	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
Garantía hipotecaria	4.670.403	86.907	-	(231.260)
Garantía prendaria	-	-	-	-
Garantía personal	86.036.200	510.827	4.082.953	(4.313.193)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.734</u>	<u>4.082.953</u>	<u>4.544.453</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Tipo de garantía	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	Cartera Vencida y Cartera Reprogramada Vencida	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	Previsión específica para incobrables
	Bs	Bs	Bs	Bs
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>

b.5) Clasificación de Cartera según la Calificación de Créditos en Montos y Porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	%	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	%	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
Categoría A	87.016.365	96%	-	0%	-	0%	(125.091)	3%
Categoría B	2.745.855	8%	-	0%	-	0%	(89.091)	2%
Categoría C	221.683	0%	385.279	64%	-	0%	(121.392)	3%
Categoría D	722.700	1%	129.161	22%	-	0%	(245.256)	5%
Categoría E	-	0%	83.293	14%	929.824	23%	(810.494)	18%
Categoría F	-	0%	-	0%	3.153.129	77%	(3.153.129)	69%
	<u>90.706.603</u>	<u>100%</u>	<u>597.733</u>	<u>100%</u>	<u>4.082.953</u>	<u>100%</u>	<u>(4.544.453)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Calificación	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	%	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	%	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
Categoría A	100.327.062	90%	-	0%	-	0%	(119.901)	3%
Categoría B	9.675.641	8%	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>

b.6) Clasificación de Cartera por Número de Clientes y en Montos:

Al 31 de diciembre de 2016:

Por número de clientes	Cartera Vigente Cartera Reprogramada Vigente	%	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Vencida	%	Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
De 1 a 10 mayores	16.019.079	18%	-	0%	-	0%	(21.526)	0%
De 11 a 50 mayores	26.942.466	30%	-	0%	1.767.286	43%	(1.877.836)	41%
De 51 a 100 mayores	18.779.361	21%	-	0%	-	0%	(42.854)	1%
Otros	28.965.698	32%	597.733	100%	2.315.667	57%	(2.602.237)	57%
	<u>90.706.604</u>	<u>100%</u>	<u>597.733</u>	<u>100%</u>	<u>4.082.953</u>	<u>100%</u>	<u>(4.544.453)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Por número de clientes	Cartera Vigente		Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Vencida		Cartera Ejecución y Cartera Reprogramada Ejecución		Previsión específica para incobrables	
	Reprogramada Vigente	%	Reprogramada Vencida	%	Reprogramada Ejecución	%	específica para incobrables	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
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>

b.7) Evolución de la Cartera

Al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 2014

	2016	2015	2014
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	77.858.154	101.006.473	102.367.742
Cartera vencida	510.826	863.289	883.339
Cartera en ejecución	3.360.332	2.532.187	1.946.968
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	12.848.450	10.985.947	5.271.072
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	86.907	432.246	-
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	722.621	121.145	-
Previsión específica por incobrabilidad	(4.544.453)	(3.792.527)	(3.234.563)
Previsión genérica voluntaria	(286.579)	(286.579)	(286.579)
Previsión genérica cíclica	(1.291.052)	(1.857.965)	(1.681.986)
Recuperación de activos financieros	11.664.774	3.671.656	2.724.847
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(9.782.322)	(5.278.281)	(4.344.771)
Cargos por previsión genérica otros riesgos	(2.283.002)	-	-
Cargos por previsión otras cuentas por cobrar	(2.239.357)	(883.461)	(498.614)
Cargos por previsión genérica cíclica	(126.522)	(269.804)	(357.019)
Productos por cartera (ingresos financieros)	13.220.696	16.022.132	15.335.540
Productos en suspenso	146.033	486.112	347.828
Número de prestatarios	403	499	557

b.8) Grado de Reprogramaciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Cartera Reprogramada corresponde al 14,32% y 9,95%, respectivamente, del total de la Cartera de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima.

b.9) Límites Legales

Los límites legales aplicados por la Sociedad se adecúan 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 el 21 de agosto de 2013.

b.10) Conciliación de Previsiones de Cartera (139 + 251 + 253 + 255)

	2016	2015	2014
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	5.937.071	5.203.128	4.574.742
(-) Castigos		(1.080.855)	(954.188)
(-) Recuperaciones	(11.174.859)	(3.614.080)	(2.184.905)
(+) Previsiones constituidas	9.908.844	5.548.085	4.701.790
(-) Otras regularizaciones	1.451.027 (*)	(119.207) (*)	(934.311) (*)
Previsión final	<u>6.122.082</u>	<u>5.937.071</u>	<u>5.203.128</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 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Caja de ahorro	107.403	796.473
Participación en Fondos de Inversión	4.912.220	56.219
	<u>5.019.623</u>	<u>852.692</u>

- (1) La tasa promedio ponderada al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de las cajas de ahorro de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima en el Banco Fortaleza S.A. es de 0,11% en ambas gestiones.
 (2) La tasa de interés promedio ponderada al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de los Fondos de Inversión es de 2,59%.

d) Otras Cuentas por Cobrar

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Pagos anticipados		
Anticipo de compra de bienes y servicios	7.924	7.924
Anticipo al personal	2.025	-
Seguros pagados por anticipado	73.409	79.324
Otros pagos anticipados (*)	54.212	149.963
	<u>137.570</u>	<u>237.211</u>
Diversas		
Comisiones por cobrar	-	5.066
Gastos por recuperar	1.646.429	2.837.109
Crédito fiscal IVA	1.202.267	1.339.408
Importes entregados en garantía	51.004	52.535
Otras partidas pendientes de cobro (**)	3.127.349	2.908.567
	<u>6.027.049</u>	<u>7.142.685</u>
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica gastos por recuperar	(258.291)	(142.564)
	<u>(3.139.145)</u>	<u>(2.336.434)</u>
	<u>3.025.474</u>	<u>5.043.462</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la subcuenta "Otros pagos anticipados" por Bs54.212 y Bs149.963, respectivamente, corresponden a pagos adelantados por servicios contratados de Aesa Ratings, auditoría externa, pago pólizas, tasas de regulación ASFI Valores, comisiones por estructuración de bonos a Caisa, entre otros servicios a ejecutarse durante la duración de los contratos suscritos.

(**) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la subcuenta "otras partidas pendientes de cobro" incluye Bs2.880.854 y Bs2.839.088, respectivamente, corresponden a daños identificados por la Sociedad que fueron causados por terceros, los cuales se encuentran provisionados en su totalidad. Los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 por Bs246.495 y Bs69.479, respectivamente, corresponde a otras partidas pendientes de cobro a terceros por concepto de multas y otros cargos cancelados por la Sociedad.

e) Bienes Realizables

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Bienes recuperados dentro el plazo de tenencia	1	407.377
Bienes recuperados excedidos del plazo de tenencia	-	1.093.721
Menos: Previsión de bienes recibidos en recuperación de crédito	-	(648.705)
Valores netos	<u>1</u>	<u>852.393</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la cuenta no muestra saldos debido a que los mismos fueron transmitidos por Fortaleza Leasing (Fideicomitente Beneficiario) en propiedad fiduciaria al patrimonio autónomo administrado por el Banco Fortaleza S.A. (Fiduciario), mediante Contrato de Constitución del Fideicomiso de Administración de Bienes del 24 de junio de 2016.

f) Bienes de Uso

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	441.889	417.649	(206.102)	(163.277)	235.787	254.372
Equipo e instalaciones	149.441	112.804	(67.691)	(52.493)	81.750	60.311
Equipos de computación	457.926	447.479	(390.321)	(343.971)	67.605	103.508
Vehículos	84.895	84.895	(84.894)	(84.894)	1	1
	<u>1.134.151</u>	<u>1.062.827</u>	<u>(749.008)</u>	<u>(644.635)</u>	<u>385.143</u>	<u>418.192</u>

La depreciación de bienes de uso registrados en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a Bs104.372 y Bs110.936, respectivamente.

g) Otros Activos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cargos diferidos		
Mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados	447.080	201.113
Amortización acumulada - Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	(211.874)	(144.499)
	<u>235.206</u>	<u>56.614</u>
Activos intangibles		
Programas y aplicaciones informáticas	75.168	65.705
Amortización acumulada - Programas y aplicaciones informáticas	(70.597)	(63.342)
	<u>4.571</u>	<u>2.363</u>
	<u>239.777</u>	<u>58.977</u>

h) Fideicomisos Constituidos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente.

	2016
	Bs
Cuenta receptora del Fideicomiso	139.200
Fideicomisos constituidos	8.921.615
Previsiones por Fideicomisos Constituidos	(50.386)
	<u>9.010.429</u>

Condiciones del Fideicomiso

- Corresponde al contrato suscrito entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima (en calidad de Fideicomitente – Beneficiario) y el Banco Fortaleza S.A. (en calidad de Fiduciario) el 30 de Junio de 2016, estableciendo las siguientes condiciones.
 - Monto de constitución: Bs4.294.126
 - Plazo: 180 días

- Objeto: Constituir un Fideicomiso para la administración del Patrimonio Autónomo conformado por los bienes muebles transmitidos por el Fideicomitente – Beneficiario de su exclusiva propiedad y su posterior venta y realización de los mismos en los términos y condiciones establecidas en el contrato.
- El 30 de septiembre de 2016, se realiza la primera adenda al Contrato de Fideicomiso, en la que se establecen las siguientes condiciones.
 - Objeto: Se incrementa el fideicomiso por Bs1.612.100 con la incorporación de 6 bienes. No obstante, por acuerdo entre partes, se establece la devolución de un bien mueble al fideicomitente, con lo cual el Fideicomiso bajará en Bs559.762.
 - El 13 de noviembre de 2016 se realiza la segunda adenda al Contrato de Fideicomiso, en la que se establecen los siguientes cambios en el contrato marco.
 - Objeto: Se establece, por acuerdo de partes, el incremento del patrimonio del Fideicomiso por Bs3.575.150, con la incorporación de 13 bienes muebles descritos en el contrato. No obstante las partes convienen ampliar el plazo global del Contrato de Fideicomiso a 210 días. Y a diferencia del plazo inicial se aumenta 90 días más.

i) Obligaciones con el Público

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones con el público.

j) Obligaciones con Instituciones Fiscales

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones con instituciones fiscales.

k) Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

		2016	2015
		Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:			
Financiamiento FUNDA PRÓ a mediano plazo M/E	(1)	686.000	1.372.000
Financiamiento FUNDA PRÓ a mediano plazo M/N	(1)	-	1.548.153
Financiamiento BDP a mediano y largo plazo	(2)	22.353.562	32.044.035
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo	(3)	-	5.028.022
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo	(4)	-	13.418.000
Préstamo Banco Bisa S.A. mediano plazo	(5)	20.000.000	5.000.000
Cargos financieros devengados por pagar		318.827	579.301
		<u>43.358.389</u>	<u>58.989.511</u>

- Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la Producción “FUNDA PRÓ”, destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de “Leasing” para la pequeña y mediana empresa por la suma de Bs4.644.465 por el plazo de 4 años con un año de gracia a capital y un segundo préstamo por USD200.000 a 4 años plazo, con un año de gracia. Las tasas de interés en todos los casos es fija durante el primer año y para los posteriores años será revisable al principio de cada periodo anual. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es Bs686.000 y Bs2.920.153, respectivamente.
- 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 Bs9.600.000 por el plazo de 5 años, un año de gracia y amortizaciones trimestrales de capital e intereses; un segundo

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 gestionaron 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. 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo es de Bs22.353.562 y Bs32.044.035, respectivamente.

- (3) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Unión S.A., los cuales se otorgaron en el marco de una línea de crédito, por Bs6.000.000, Bs1.495.674 y Bs6.000.000, por el plazo de 3 años, siendo el servicio de la deuda cancelación semestral 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 de la deuda al 31 de diciembre de 2015, es de Bs5.028.022. Para el 31 de diciembre de 2016, estos préstamos fueron cancelados en su totalidad.
- (4) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., el primero por Bs4.500.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales; en noviembre de 2015 se obtuvo un segundo préstamo por Bs8.918.000 a un plazo de 3 años. El saldo al 31 de diciembre de 2015, es de Bs13.418.000, para el 31 de diciembre de 2016, estos préstamos fueron cancelados en su totalidad.
- (5) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A. por dos préstamos, el primero por Bs2.000.000 y el segundo por Bs3.000.000, ambos a dos años plazo y amortizaciones semestrales de capital e intereses, los cuales fueron cancelados en su totalidad, en la gestión 2016 se obtuvo otro préstamo por Bs20.000.000 a dos años plazo, con tasa de interés anual fija, amortizaciones de interés semestrales y de capital anuales. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs20.000.000 y Bs5.000.000, respectivamente.

l) Otras cuentas por Pagar

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Diversas		
Acreedores por retenciones a terceros	6.099	12.299
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	185.922	103.090
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	2.154	5.413
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	58.734	59.022
Acreedores por retenciones a funcionarios	34.771	4.456
Acreedores por compras de bienes y servicios (*)	3.086.197	1.053.261
Ingresos diferidos	16.373	55.112
Acreedores varios (**)	225.276	262.384
Provisiones		
Provisión para indemnizaciones	226.255	494.138
Provisión para otros impuestos	957.778	907.777
Otras provisiones (***)	124.039	63.099
Partidas pendientes de imputación		
Operaciones por liquidar	-	-
Otras partidas pendientes de imputación	-	-
	<u>4.923.598</u>	<u>3.020.051</u>

(*) La subcuenta "acreedores por compra de bienes y servicios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs3.086.197 y Bs1.053.261, respectivamente, que corresponde a obligaciones por cancelar a proveedores de arrendamiento financiero.

(**) La subcuenta "acreedores varios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs225.276 y Bs262.384, 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 2016 y 2015, de Bs124.039 y Bs63.099, respectivamente, corresponde a pagos a realizarse por servicios prestados principalmente de Auditoría Externa, acuotaciones, ASFI, entre otras provisiones en el transcurso de la gestión o del plazo establecido contractualmente.

m) Provisiones

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Previsión genérica voluntaria	286.578	286.579
Previsión genérica cíclica	1.291.052	1.857.965
	<u>1.577.630</u>	<u>2.144.544</u>

n) Títulos Valores en circulación

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

n.1) Bonos Fortaleza Leasing

		2016	2015
		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	(1)	9.300.000	9.300.000
Valores en circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie C	(1)	9.400.000	9.400.000
Valores en Circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 2	(2)	20.000.000	20.000.000
Cargos devengados por pagar		613.332	566.450
		<u>48.613.332</u>	<u>48.566.450</u>

- (1) El 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 Pro-

grama de Emisiones de Bonos denominado BONOS FORTALEZA LEASING bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-FLE-014/2014. Posteriormente, el 22 de abril, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014, se colocó totalmente la Emisión 1.

Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie A se colocaron el 27 de mayo de 2014, por un monto equivalente a Bs9.300.000 a 4 años plazo y a una tasa del 5,50%.

Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie B se colocaron el 29 de mayo de 2014, por un monto equivalente a Bs9.300.000 a 5 años plazo y a una tasa del 5,75%.

Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie C se colocaron el 15 de julio de 2014, por un monto equivalente a Bs9.400.000 a 6 años plazo y a una tasa del 6,00%.

- (2) Posteriormente, el 17 de marzo de 2015, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-006/2015, se colocó totalmente la Emisión 2, 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 2016 y 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones subordinadas vigentes.

p) Obligaciones con Empresas con Participación Estatal

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene ninguna obligación con empresas con participación estatal.

q) Ingresos y Gastos Financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Disponibilidades	9	9
Inversiones temporarias	132.257	12.170
Cartera vigente	12.489.959	15.607.095
Cartera vencida	336.652	157.013
Cartera en ejecución	394.084	258.023
	<u>13.352.961</u>	<u>16.034.310</u>
Gastos financieros		
Intereses por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(1.450.553)	(1.610.924)
Intereses por financiamientos internos a plazo	(77.123)	(1.374.738)
Cargos por valores en circulación	(2.898.238)	(2.268.295)
	<u>(4.425.914)</u>	<u>(5.253.957)</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

	2016	2015
	%	%
Tasa activa promedio ponderada M.E.	16,00%	16,00%
Tasa activa promedio ponderada M.N.	14,32%	14,32%
Tasa pasiva promedio ponderada M.E.	5,03%	4,80%
Tasa pasiva promedio ponderada M.N.	4,80%	4,97%

r) Recuperación de Activos Financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Disminución de previsión específica de cartera incobrable	6.475.537	3.520.254
Disminución de previsión genérica otros riesgos	2.283.002	-
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	1.480.188	57.576
Disminución de previsión genérica cíclica	693.435	93.826
Recuperación de activos financieros castigados	732.612	-
	<u>11.664.774</u>	<u>3.671.656</u>

s) Cargos por incobrabilidad y Desvalorización de Activos Financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cargos por previsión específica de cartera incobrable	(9.782.322)	(5.278.281)
Cargos por previsión genérica otros riesgos	(2.283.002)	-
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(2.239.357)	(883.462)
Cargos por previsión genérica cíclica	(126.523)	(269.805)
Castigo de productos financieros	(1.757.083)	(103.694)
	<u>(16.188.287)</u>	<u>(6.535.242)</u>

t) Otros Ingresos y Gastos Operativos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Otros ingresos operativos		
	2016	2015
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	154.951	223.766
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	7.516	6.073
Ingresos por bienes realizables	4.927.427	2.729.052
Ingresos por gastos recuperados (*)	2.894.381	64.374
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	215.260	206.041
Ingresos por servicios varios	-	550
Otros ingresos operativos diversos	75.700	21.662
	<u>8.275.235</u>	<u>3.251.518</u>

(*) La subcuenta ingresos por gastos recuperados está compuesta por el excedente generado por la transferencia a valores de realización de los bienes realizables al patrimonio autónomo administrado por el Banco Fortaleza S.A.

Otros gastos operativos

	2016	2015
	Bs	Bs
Comisiones por giros y transferencia de fondos	(4.759)	(4.697)
Comisiones diversas (*)	(189.500)	(69.580)
Costo de bienes realizables	(2.138.519)	(1.514.012)
Constitución de previsión por desvalorización	(1.828.818)	(753.776)
Otros gastos operativos diversos (**)	(430.052)	(102.007)
Cargos por fideicomisos constituidos	(50.386)	-
Pérdida por operaciones de cambio y arbitraje	(12.264)	(13.702)
	<u>(4.654.298)</u>	<u>(2.457.774)</u>

(*) La sub cuenta de comisiones diversas al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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, comisiones por los Fondos de Inversión y otras comisiones canceladas a proveedores.

(**) La subcuenta otros gastos operativos diversos al 31 diciembre de 2016 y 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 2016 y 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no registra ingresos ni gastos extraordinarios.

u.2) Ingresos y Gastos de Gestiones Anteriores

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingreso de gestiones anteriores	<u>148.106</u>	<u>41.609</u>
Gastos		
Gasto de gestiones anteriores	<u>(1.736.044)</u>	<u>(84.122)</u>

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2016, corresponden principalmente a las cuentas de proveedores pendientes de regularización generadas en gestiones anteriores.

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

Los gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2016, corresponden principalmente a la regularización del pago de impuestos de las gestiones de 2014 y 2015 por Bs1.517.687, ajuste por acotaciones ASFI del segundo semestre de la gestión 2015, pagos administrativos correspondientes a diciembre de 2015, entre otras regularizaciones de gestiones anteriores.

Los gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2015, corresponden 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 acotaciones ASFI por la gestión 2014, por Bs13.137 y otras regularizaciones de gestiones anteriores Bs438.

v) Gastos de Administración

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos de personal	5.187.774	5.198.629
Servicios contratados	790.932	787.906
Seguros	123.704	128.378
Comunicaciones y traslados	322.581	268.583
Impuestos	2.179.637	579.616
Mantenimiento y reparaciones	108.019	78.781
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	104.372	110.936
Gastos notariales y judiciales	52.877	62.131
Alquileres	365.811	390.062
Energía eléctrica agua y calefacción	54.037	44.081
Papelaría, útiles y materiales de servicio	78.972	95.085
Suscripción y afiliaciones	3.025	2.805
Amortización de cargos diferidos	7.254	9.186
Propaganda y publicidad	18.516	11.747
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	243.441	167.601
Aportes a otras entidades nominativo por entidad	59.212	45.318
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	2.414	1.551
Gastos en comunicación y publicaciones en prensa	36.611	42.000
Gastos diversos	201.323	36.884
	<u>9.940.512</u>	<u>8.061.280</u>

w) Cuentas Contingentes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene ninguna cuenta contingente.

x) Cuentas de Orden

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Garantías recibidas (*)	4.203.742	3.774.533
Documentos y valores de la entidad (**)	423.432.529	452.525.891
Productos en suspenso	146.034	486.112
Cuentas incobrables castigadas	1.637.595	1.873.719
Otras cuentas de registro	32.912	53.229
	<u>429.452.812</u>	<u>458.713.484</u>

(*) La composición de la subcuenta "Garantías recibidas", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a garantías hipotecarias y garantías de vehículos.

(**) La composición de la subcuenta "Documentos y valores de la entidad", al 31 de diciembre de 2016 y 2015, corresponde a seguros contratados para los bienes recuperados por y seguro de bienes dados en arrendamiento financiero.

NOTA 9 – PATRIMONIO

a) Capital Social

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).

El 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; el 5 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social de la Sociedad es de Bs13.237.400 y está dividido en 132.374 acciones ordinarias, para ambas gestiones.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

FECHA	DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	ACCIONES	% ACCION	PATRIMONIO NETO
20/07/2006	FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS	1.854.200.00	18.542	14,00728%	1.870.971.88
20/07/2006	BANCO FORTALEZA S.A.	9.898.200.00	98.982	74,77450%	9.987.732.65
20/07/2006	NELSON GERMAN GERARDO HINOJOSA JIMENEZ	100.00	1	0,00076%	100.90
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	358.500.00	3.585	2,70824%	361.742.76
20/07/2006	COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES (CAISA)	1.024.200.00	10.242	7,73717%	1.033.464.24
14/08/2015	CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	101.900.00	1.019	0,76979%	102.821.72
14/08/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMENEZ	100.00	1	0,00076%	100.90
14/08/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMENEZ	100.00	1	0,00076%	100.90
14/08/2015	ROSARIO CELIDA HINOJOSA JIMENEZ	100.00	1	0,00076%	100.90
		13.237.400.00	132.374	100,00%	13.357.136.87

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

FECHA	DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	ACCIONES	% ACCION	PATRIMONIO NETO
20/07/2006	FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS	1.854.200.00	18.542	14,01%	2.361.784.16
20/07/2006	BANCO FORTALEZA S.A.	9.898.200.00	98.982	74,77%	12.607.815.78
20/07/2006	NELSON GERMAN GERARDO HINOJOSA JIMENEZ	102.300.00	1.023	0,77%	130.304.45
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	358.500.00	3.585	2,71%	456.638.78
20/07/2006	COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES (CAISA)	1.024.200.00	10.242	7,74%	1.304.573.05
		13.237.400.00	132.374	100,00%	16.861.116.22

El valor patrimonial proporcional por acción, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs100.90 y Bs127.37, 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 la gestión 2015, de acuerdo a determinación de la Junta Ordinaria de Accionistas en Acta N° 11 del 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.

De acuerdo a determinación en la Junta Ordinaria de Accionistas en Acta N° 13 del 18 de abril de 2016, se

constituyó la Reserva Legal por un monto de Bs60.672. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs619.200 y Bs558.528, respectivamente.

Reserva Obligatoria

El 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 Ley de Servicios Financieros por Bs1.033.510.

De acuerdo a Testimonio N° 522/2013 del 3 de mayo de 2013 del Acta N° 08 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing del 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 2016 y 2015, de la cuenta reserva obligatoria es de Bs1.610.204, en ambas gestiones.

Reserva Voluntaria

El 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 del 30 de marzo de 2015, por un importe de Bs686.772.

De acuerdo con la determinación de la Junta Ordinaria de Accionistas en Acta N° 13 del 18 abril de 2016, se constituyó la Reserva Voluntaria por un monto de Bs46. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs848.312 y Bs848.266, respectivamente.

c) Resultados Acumulados

De acuerdo a determinación en la Junta Ordinaria de Accionistas en Acta N° 13 del 18 de abril de 2016, se aprobó la distribución de las utilidades de la gestión 2015.

NOTA 10 – PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2016:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	1.781.216	20%	356.243
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	110.048.870	100%	110.048.870
Total Activo y Contingente		<u>111.830.086</u>		<u>110.405.113</u>

10% sobre Activo computable	11.040.511
Patrimonio Neto	13.938.272
Excedente (Déficit) patrimonial	2.897.761
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial	<u>12,62%</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		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			12.993.372
	Patrimonio neto			16.540.977
	Excedente (Déficit) patrimonial			3.547.605
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			<u>13,46%</u>

NOTA 11 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten de forma significativa los presentes Estados Financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General



Susett Morales Ríos
Contadora General



Carlos Gumucio Cabezas
Síndico

INFORME DEL
SÍNDICO

CAPÍTULO

7

Informe del Síndico

La Paz, 24 de febrero de 2017

Señores

JUNTA DE ACCIONISTAS

FORTALEZA LEASING S.A.

Presente

Ref.: Informe del Síndico – Gestión 2016

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos del Banco Fortaleza 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 Sr. Carlos Gumucio Cabezas, me permito informar lo siguiente:

- Como Síndico suplente, desde mi nombramiento, he participado de las reuniones de Directorio en los meses enero, febrero, marzo, abril y noviembre del 2016. Adicionalmente, tengo conocimiento de las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría en las que participó el Síndico Titular en los meses mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre del 2016. Consecuentemente, he tomado conocimiento de todas las decisiones adoptadas. Asimismo, he asistido a las reuniones de las juntas generales de accionistas a las cuales he sido citada.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.
- Tengo conocimiento de que las políticas, procedimientos y operaciones de Fortaleza Leasing S.A., se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Ley de Servicios Financieros, disposiciones legales que norman el funcionamiento de financieras de nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales 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 infracciones emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); amonestando a la Entidad respecto a:
 - Resolución ASFI/175/2016 de fecha 15.03.2016 relacionado con el incumplimiento a las obligaciones establecidas en los incisos: j), e), p), bb) del Artículo 9 del Decreto Supremo 910.

- Resolución ASFI/1078/2016 de fecha 21.11.2016 relacionado con la remisión de un día de demora de la información requerida por el Viceministerio de Lucha Contra la Corrupción.

- Tengo conocimiento de multas por retrasos en envío de información a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); las cuales fueron descargadas y atendidas por la Administración de la Entidad.
- Tengo conocimiento de reclamos presentados por clientes a través de la Central de Información de Reclamos y Sanciones – Entidades Financiera (CIRS – EF), los cuales, fueron atendidos por la administración de la Entidad en su oportunidad.
- Las observaciones de Auditoría Externa y ASFI al 31 de diciembre de 2016 contemplan un plan de acción para su regularización.
- He tomado conocimiento de las observaciones que no fueron resueltas por la administración en los plazos comprometidos; cuyo resultado al 31 de diciembre de 2016 ascienden a 23 observaciones que no fueron solucionadas dentro de los plazos establecidos por la Administración de la Entidad.
- He tomado conocimiento de las circulares emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) durante la gestión 2016, respecto a las modificaciones efectuadas a la Recopilación de Normas para Servicios Financieros en sus diversos reglamentos; los cuales, fueron considerados e incluidos en la normativa interna de la Entidad para su cumplimiento.
- He realizado, continuando 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 2016 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 una opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la administración.
- 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 2016, son razonables, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Ivana Zeballos Torrez
SÍNDICO SUPLENTE
FORTALEZA LEASING S.A.

FINANCIAL
STATEMENTS

CAPÍTULO

8

8.1 Independent Auditors' Report



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441962
La Paz, Bolivia

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

Independent Auditors' Report

To the
Board and Shareholders of
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

We have audited the accompanying balance sheet of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima as of December 31, 2016 and the corresponding statements of profit and loss, changes in net equity and cash flow for the year then ended, as well as the accompanying notes 1 to 12. These financial statements and the corresponding notes are the responsibility of the company's management. They were prepared by management in keeping with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI), as described in Note 2 to the financial statements. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The financial statements of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima as of December 31, 2015 were examined by other auditors. Their report, issued on February 10, 2016, expressed an unqualified opinion about these financial statements.

We conducted our audit in accordance with generally accepted accounting standards in Bolivia and the standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) regarding External Audits, as set out in the Compilation of Standards for Financial Services. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the above mentioned financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima as of December 31, 2016 and the results of its operations, changes in net equity and cash flow for the year then ended, in conformity with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

KPMG S.R.L.

Lic. Aud. René Vargas S. (Partner)
Reg. N° CAUB0062

La Paz, February 3, 2017

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

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

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31 2016 AND 2015

	Notas	2016 Bs	2015 Bs
ASSETS			
Cash and banks	8 a)	1.673.814	7.513.464
Temporary investments	8 c)	5.019.623	852.692
Loan portfolio	8 b)	92.475.824	114.842.492
Current portfolio		77.858.154	101.006.473
Past due portfolio		510.826	863.289
Loan portfolio in court proceedings		3.360.332	2.532.187
Current reprogrammed or restructured portfolio		12.848.450	10.985.947
Past due reprogrammed or restructured portfolio		86.907	432.246
Reprogrammed or restructured portfolio in court proceedings		722.621	121.145
Accrued products receivable - current portfolio		1.294.708	2.295.149
Accrued products receivable - reprogrammed portfolio		338.279	398.583
Provision for uncollectible loans		(4.544.453)	(3.792.527)
Other accounts receivable	8 d)	3.025.474	5.043.462
Salable assets	8 e)	1	852.393
Fixed assets	8 f)	385.144	418.192
Other assets	8 g)	239.777	58.977
Trusts established	8 h)	9.010.429	-
TOTAL ASSETS		111.830.086	129.581.672
LIABILITIES AND NET EQUITY			
LIABILITIES			
Obligations to banks and financing entities	8 k)	43.358.389	58.989.511
Other accounts payable	8 l)	4.923.598	3.020.051
Provisions	8 m)	1.577.630	2.144.544
Securities in circulation	8 n)	48.613.332	48.566.450
TOTAL LIABILITIES		98.472.949	112.720.556
NET EQUITY			
Share capital	9 a)	13.237.400	13.237.400
Reserves	9 b)	3.077.716	3.016.998
Retained earnings	9 c)	(2.957.979)	606.718
TOTAL NET EQUITY		13.357.137	16.861.116
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY		111.830.086	129.581.672
Memorandum accounts	8 x)	429.452.812	458.713.484

The accompanying notes 1 to 12 are part of these financial statements.

Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board

Nelson Hinojosa Jiménez
Legal Representative

Susett Morales Ríos
Chief Accountant

Carlos Gumucio Cabezas
Trustee

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	Notas	2016	2015
		Bs	Bs
Financial income	8 q)	13.352.961	16.034.310
Financial expenditure	8 q)	(4.425.914)	(5.253.957)
Gross financial result		8.927.047	10.780.353
Other operating income	8 t)	8.275.235	3.251.518
Other operating expenditure	8 t)	(4.654.298)	(2.457.774)
Gross operating result		12.547.984	11.574.097
Recovery of financial assets	8 r)	11.664.774	3.671.656
Charges for uncollectibility and loss of value of financial assets	8 s)	(16.188.287)	(6.535.242)
Operating result after uncollectibility charges		8.024.471	8.710.511
Administration costs	8 v)	(9.940.512)	(8.061.280)
Net operating result		(1.916.041)	649.231
Result after adjustment for exchange rate differences and indexation		(1.916.041)	649.231
Year's net result before adjustments from previous years		(1.916.041)	649.231
Income from previous years	8 u)	148.106	41.609
Expenditure from previous years	8 u)	(1.736.044)	(84.122)
Result before adjustment for the effects of inflation		(3.503.979)	606.718
Adjustment for the effects of inflation		-	-
Year's net result		(3.503.979)	606.718

The accompanying notes 1 to 12 are part of these financial statements.



Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board



Nelson Hinojosa Jiménez
Legal Representative



Susett Morales Ríos
Chief Accountant

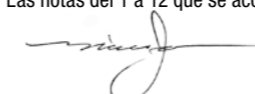


Carlos Gumucio Cabezas
Trustee

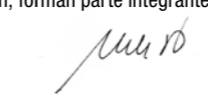
FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	2016	2015
	Bs	Bs
Cash flow in operating activities		
Year's net (loss) profit	(3.503.979)	606.718
Items that affected the year's net result and that did not generate movement of funds:		
- Uncollected accrued products	(1.632.987)	(2.693.732)
- Unpaid accrued charges	932.159	1.145.751
- Provisions for loss of value of salable assets	(648.705)	1.559.826
- Provisions for uncollectible loans	3.499.039	36.912
- Provisions for social benefits	335.901	285.186
- Provisions for trusts established	50.386	-
- Depreciation	111.625	120.122
- Other	(1)	7.258
Funds obtained in the year's net result	(856.562)	1.068.041
Products collected (charges paid) in the year, accrued in prior years from:		
Loan portfolio	2.693.732	2.318.765
Cash and banks, temporary and permanent investments	-	-
Obligations to banks and financing entities	(579.300)	(700.748)
Accrued charges payable - securities in circulation	(566.450)	(299.685)
Net increase (decrease) in other assets and liabilities:		
- Other accounts receivable - advance payments and miscellaneous	1.258.819	(1.582.304)
- Salable assets	2.138.519	960.470
- Other accounts payable - miscellaneous and provisions	1.567.646	(3.969.178)
- Trusts established	(9.060.815)	-
- Other assets	(178.591)	23.345
Net cash flow in operating activities, except intermediation activities	(3.583.002)	(2.181.294)
Cash flow in intermediation activities		
Increase in placements:		
- Medium- and long-term loans (more than 1 year) placed in the year	(32.722.050)	(51.956.417)
- Loans recovered in the year	50.083.766	46.484.253
Net cash flow in intermediation activities	17.361.716	(5.472.164)
Cash flow in financing activities:		
Increase (decrease) in loans:		
Other financing - FUNDA PRÓ medium-term in LC	-	(875.000)
Other financing - FUNDA PRÓ medium-term in FC	-	-
- Obligations to 2nd tier banks - BDP long term	-	(875.000)
- Obligations to 2nd tier banks - BDP medium term	(9.690.473)	9.601.955
- Obligations to financial institutions - Banco Unión medium term	(5.028.022)	(15.034.189)
- Obligations to financial institutions - Banco Ganadero medium term	(13.418.000)	8.589.889
- Obligations to financial institutions - Banco Nacional medium term	-	(4.646.667)
- Obligations to financial institutions - Banco Bisa medium term	15.000.000	(15.000.000)
- Securities in circulation	-	20.000.000
Net cash flow in financing activities	(15.370.648)	401.832
Net cash flow in investment activities:		
Net (increase) decrease in:		
- Temporary investments	(4.166.930)	236.536
- Fixed assets	(71.323)	(95.196)
- Intangible assets	(9.463)	(5.240)
Net cash flow in investment activities	(4.247.716)	136.100
Decrease in funds during the year	(5.839.650)	(7.115.526)
Cash and banks at start of year	7.513.464	14.628.990
Cash and banks at year end	1.673.814	7.513.464

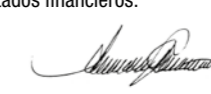
Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board



Nelson Hinojosa Jiménez
Legal Representative



Susett Morales Ríos
Chief Accountant





Carlos Gumucio Cabezas
Trustee


FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015


	Reservas					Total Bs
	Capital social Bs	Reserva legal Bs	Reserva por otras disposiciones no distribuibles Bs	Reserva voluntarias no distribuibles Bs	Resultados acumulados Bs	
Balance as of December 31, 2014	13.237.400	482.220	1.610.204	161.494	2.253.918	16.254.398
Holding of Voluntary Reserve from the balance of profits from 2014, as approved in Minute N° 11 of the Ordinary General Meeting of Shareholders on March 30, 2015	-	-	-	686.772	686.772	(686.772)
Holding of Legal Reserve, as approved in Minute N° 11 of the Ordinary General Meeting of Shareholders on March 30, 2015	-	76.308	-	-	76.308	(76.308)
Year's net result	-	-	-	-	606.718	606.718
Balance as of December 31, 2015	13.237.400	558.528	1.610.204	848.266	3.016.998	16.861.116
Holding of Voluntary Reserve from the balance of profits from 2015, as approved in Minute N° 19 of the Ordinary General Meeting of Shareholders on March 24, 2016	-	-	-	46	46	(46)
Holding of Legal Reserve from the balance of profits from 2015, as approved in Minute N° 19 of the Ordinary General Meeting of Shareholders on March 24, 2016	-	60.672	-	-	60.672	(60.672)
Year's net result	-	-	-	-	(3.503.979)	(3.503.979)
Balance as of December 31, 2016	13.237.400	619.200	1.610.204	848.312	3.077.716	13.357.137

The accompanying notes 1 to 12 are part of these financial statements.


Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board


Nelson Hinojosa Jiménez
Legal Representative


Susett Morales Ríos
Chief Accountant


Carlos Gumucio Cabezas
Trustee

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA

Notes to the Financial Statements

as of december 31, 2016 and 2015

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION ABOUT THE COMPANY

a) Company organization

The Company was incorporated on March 17, 2006 and obtained its official legal status on August 19, 2006. This is recognized by FUNDEMPRESA with the entry number 00066493 in Book N° 9 and Registration N° 00122012.

On July 11, 2007, the Supervision Authority for the Financial System (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI) issued Resolution N° SB/002/07 which awards the Company its license to operate within the purview of the Financial Services Law. The Company began its activities in July 2007 and started its business operations on August 1 that year.

The main purpose of the Company is to carry out different types of financial leasing activities and operations. It is authorized to enter into financial leasing contracts, acquire movable property and real estate, contract loans, and issue bonds and other representative debt securities for this purpose.

The Company operates in Bolivia through its head office in the city of La Paz, located at 20 de Octubre Avenue N° 2228, between Campos St. and Pinilla St, Sopocachi district, its branch office in the city of Santa Cruz is located at Mutualista Av. N° 522 in Grigotá district, and its two promotion points located in the cities of El Alto and Cochabamba.

The number of employees in 2016 and 2015 was 26 and 36, respectively.

b) Important matters affecting the business situation

b.1) Impact of the economic situation and the financial environment

The Ministry of Economy and Public Finances has stated that economic growth in Bolivia is projected to be four coma eight per cent (4,8%) in 2017, measured from January to December, while the rate of inflation at the end of that period is predicted to be five coma zero three per cent (5,03%).

In December 2016, the Consumer's Price Index (CPI) recorded an increase of 0,29% (monthly inflation) compared to the previous month (this is higher than the increase of 0,17% recorded in 2015); the accumulated twelve-month increase to December reached 4,00%.

According to figures published by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), the financial intermediation system's loan portfolio as of November 2016 amounted to 129.600 million bolivianos (equivalent to 18.892,13 million US dollars), while deposits by the public amounted to 142.543 million bolivianos (equivalent to 20.778,86 million US dollars). Liquidity reached 54.777 million bolivianos (equivalent to 7.984,99 million US dollars).

b.2) Management of credit, liquidity, operational, legal and market risk

The Risk Management Committee and the Head of Risk Management form part of the organizational structure of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima. Their main responsibility is to identify, measure, monitor, control and report on the risks to which the Company is exposed.

Integrated risk management involves a wide range of decisions that enable the Company to adopt preventive measures to mitigate the negative impact of risk on its financial situation.

Integrated risk management covers credit risk, market risk, liquidity risk, operating risk and legal risk.

The Risk Management Committee is also responsible for the design and regular review of the policies, procedures and models used by the Company to conduct efficient risk management. These are submitted to the Board for its approval. Another important task is to establish the exposure limits for the different types of risk that may affect the Company's business.

b.3) Placement of Fortaleza Leasing Bonds

In Resolution N° 758/2013 of November 18, 2013, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) authorized the Bond Issue Program called BONOS FORTALEZA LEASING and registered it in the ASFI Securities Market Register with registration number ASFI/DSV-PEB-FLE-014/2014. Subsequently, Bond Issue 1 was successfully placed on April 22, 2014 with the registration number ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014 and Bond Issue 2 was successfully placed on March 17, 2015 with the registration number ASFI/DVS-ED-FLE-006/2015.

b.4) Placement of Fortaleza Leasing Stock Market Promissory Notes

The Extraordinary General Meeting of Fortaleza Leasing S.A. Shareholders held on April 30, 2015 approved the registration of the Stock Market Promissory Notes Program Issue III and the respective issue of these notes to be traded on the Bolivian Stock Exchange for the amount of USD 7.000.000.

b.5) Law N° 393 on Financial Services

Law N° 393 on Financial Services was enacted on August 21, 2013 and entered into force 90 days later. This Law makes important changes to the regulations and the terms and conditions of financial leasing as a financing instrument. These changes are expected to bring about an increased penetration of this complementary financial service in the Bolivian market; Fortaleza Leasing Sociedad Anónima is involved in implementing these changes.

The main changes introduced by the new law include the following:

- Complementary financial services are defined as those offered by complementary financial services companies authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), including financial leasing companies.
- Financial leasing can be carried out directly by a financial intermediation institution, by a single-purpose financial leasing company registered as a complementary financial services company, or by companies that produce and trade capital goods.
- Financial intermediation institutions can carry out financial leasing operations with movable property and real estate for Social Interest Housing up to an amount equivalent to UFV 200.000. These limits may be modified by means of a Supreme Decree.

- The tax regime for financial leasing stipulates that:
 - The interest earned from movable property leasing operations is not subject to the payment of Value Added Tax (VAT).
 - Real estate leasing operations are not subject to the payment of VAT.
 - Financial leasing operations with used capital goods for small-scale productive enterprises are exempt from VAT.
 - The assets involved in financial leasing are not depreciable for either of the contracting parties.
 - In all cases involving productive financial leaseback transactions, the first transfer is exempt from the payment of the Transactions Tax.
- Regulations are established for the termination and effects of a financial lease contract.
- Regulations are established for the recovery of movable property and real estate.
- The Supervision Authority for the Financial System (ASFI) must establish a system of lower provisions and capital requirements that recognizes the risk inherent in financial leasing operations.
- Financial leasing companies are authorized to issue subordinated debt.

Prior to the enactment of Law N° 393 on Financial Services, financial leasing operations were regulated by Supreme Decree N° 25959 and Law N° 1488 on Banks and Financial Institutions. Since its enactment, Law N° 393 takes precedence over the above-mentioned Supreme Decree and any other law that applies to financial leasing.

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing S.A. has adopted the regulations issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) for financial intermediation institutions (banks) and implemented these in its policies, because there are no specific regulations for financial leasing institutions.

NOTE 2 – ACCOUNTING STANDARDS

The most significant accounting methods and principles used by the Company are as follows:

1.a Basis for the preparation of the financial statements

These financial statements were prepared at historical values in conformity with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which coincide in all significant respects with the accounting principles generally accepted in Bolivia, except with regard to the overall adjustment of financial statements (adjustment for inflation), as explained below:

Circular Letter SB/585/2008 issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) instructs that the overall acknowledgement of inflation be suspended.

According to Accounting Standard N° 3 issued by the National Technical Council of Auditing and Accounting in the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants (CAUB), financial statements should be restated to acknowledge the overall effects of inflation. The indicator to be used to make this adjustment is the value of the Housing Development Unit (Unidad de Fomento de Vivienda - UFV).

In keeping with the accounting standards of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), the preparation of financial statements requires the Company's management to make estimates that may affect

the amounts of assets and liabilities and the presentation of contingent assets and liabilities on the date of the financial statements, as well as the amounts of income and expenditure in the year. Future results may be different, even though these estimates were made in strict compliance with current accounting standards and regulations.

a.1. Valuation criteria

a) Foreign currency

Assets and liabilities in foreign currency are valued in accordance with the rate of exchange current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in the accounts of each year's results.

The amounts of assets and liabilities in foreign currency were converted to bolivianos at the rate of exchange current on December 31, 2016 and 2015 of Bs 6,96 per USD 1.

Assets and liabilities in local currency indexed to the Housing Development Unit (UFV) are adjusted in accordance with the variation in the indicator as reported by the Bolivian Central Bank on each year's closing date. As of December 31, 2016 and 2015, the value of this indicator was Bs 2,17529 and Bs 2,09888 per UFV 1, respectively.

b) Loan portfolio

Balances in the financial leasing portfolio as of December 31, 2016 and 2015 are expressed as the value of the installments receivable for the assets provided under financial leasing, plus accrued financial products at the year's closing date, except for current loans rated D, E and F, the past due portfolio and the loan portfolio in court proceedings, for which no accrued financial products are recorded. Provision for uncollectible loans is calculated on the basis of the Company's evaluation and rating of the entire existing loan portfolio.

The methodology used by the Company to evaluate and rate its financial leasing portfolio as of December 31, 2016 and 2015 follows the guidelines established in Book 3, Title II, Chapter IV, "Evaluation and Rating of the Loan Portfolio," in the most recent Compilation of Standards for Financial Services issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

As of December 31, 2016 and 2015, specific provision for uncollectible loans amounts to Bs 4.544.453 and Bs 3.792.527, respectively. This is considered sufficient to cover the losses that are likely to be incurred on existing loans. In addition, as of December 31, 2016 and 2015, the Company has set aside a generic cyclical provision of Bs 1.291.052 and Bs 1.857.965 respectively and a voluntary generic provision of Bs 286.579 in both years.

c) Temporary investments

This group of accounts includes all investments made with the intention of obtaining adequate returns from temporary surplus liquidity, in keeping with the Company's investment policy. These are investments that can be converted into liquid funds in no more than 30 days, and they are recorded together with accrued returns receivable. These investments are valued in the following manner:

- Investments in savings accounts in Bolivian financial institutions are valued at their cost value on the year's closing date, plus accrued financial products.
- Holdings in investment funds are valued at the value of the holding as determined by the investment fund manager on the year's closing date.

d) Other accounts receivable

The balances in other accounts receivable include rights derived from advance payments and miscellaneous accounts pending collection, which are recorded at their cost value.

With the exception of the VAT tax credit and antichresis mortgage contracts, the amounts recorded in the miscellaneous account may only remain there for a maximum of three hundred and thirty (330) days. If they are not recovered after that time has elapsed, provisions are made for 100% of these items and they are written off, charging them to the provision for other accounts receivable account.

As of December 31, 2016 and 2015, the provision for other accounts receivable is Bs 3.139.145 and Bs 2.336.434 respectively. This is considered sufficient to absorb the losses that could be incurred when realizing these claims.

e) Salable assets

Salable assets are recorded at award value, book value or estimated realizable value, whichever is less. A provision is made for their loss of value if they are not sold within the established holding time limit. The value of the salable assets, considered as a whole, does not exceed the market value.

It is important to mention that, in accordance with Art. N° 461 of Law N° 393 on Financial Services, assets that become the property of a financial intermediation institution as a consequence of legal action or out-of-court settlements must be sold no later than one year after the date on which they are awarded. A provision of at least 25% of the book value is to be made as of the date of award. If the asset is not sold within the established time limit, a provision of at least 50% of the book value must be made one year after the date of award and a provision of 100% before the end of the second year after the date of award.

As indicated in the Accounts Manual for Financial Institutions approved by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), if the bank is awarded or receives assets in lieu of payment for reasons other than capital amortization, such as the payment of interest, cost recovery and other payments due, these assets are to be recorded with a value of Bs 1.

f) Fixed assets

Fixed assets are valued at their acquisition cost, less the relevant accumulated depreciation. Depreciation is calculated using the straight-line method, applying annual rates sufficient to extinguish asset values at their end of their estimated useful life. The value of the fixed assets, taken together, does not exceed their market value.

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

g) Other assets

The balances recorded in this group of accounts correspond mainly to deferred charges for improvements to facilities in rented properties, which are amortized linearly for the duration of the rental contract.

Software programs and apps are recorded at their acquisition value and amortized in no more than four years.

h) Trusts established

The balances recorded in this group of accounts correspond to the assets recovered by the Company which are transferred to Banco Fortaleza S.A. as the trustee of Fortaleza Leasing S.A. These assets were registered at their estimated realizable value, based on valuation reports by independent experts.

i) Provisions

Provisions for assets and liabilities are made in conformity with the accounting standards established by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), specific circulars and current legal regulations:

i.1) Provision for severance payments to staff

Provision for severance payments is made for all the bank's staff, amounting to the total accrued liability at each year's closing date. In keeping with current laws and regulations, once employees have worked for more than ninety (90) days they are entitled to receive the payment of a severance indemnity equivalent to one month's salary for each year of service, including in cases where the employee resigns voluntarily.

j) Securities in circulation

The debt securities in circulation correspond to the "Fortaleza Leasing Stock Market Promissory Notes II – Issue 3," part of the Fortaleza Leasing Stock Market Promissory Notes Program II, which were paid in full on December 24, 2016, and the Bond Issue Program called "Fortaleza Leasing Bonds," which are valued at their nominal value plus the corresponding accrued financial charges payable.

k) Net equity

Net equity balances of share capital, reserves and retained earnings as of December 31, 2016 and 2015 are presented at historical values.

In compliance with the instructions issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), equity balances are not restated to adjust for inflation.

l) Year's net result

The Company determines the year's result in accordance with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), as set out in the Accounts Manual for Financial Institutions.

m) Income from accrued financial products and expenditure on financial charges

Financial products earned and financial expenditure incurred are calculated and recorded by means of the accrual method.

The balances recorded reflect products earned from temporary investments, the current loan portfolio, securities issued, and charges for obligations to banks and financing entities, depending on the time that has elapsed.

Interest on asset operations is calculated on the basis of the number of days in the business year that have effectively elapsed. Interest on liability operations is calculated on the basis of the number of days in the business year that have effectively elapsed and, if relevant, by taking into account the funders' criteria.

n) Corporate Income Tax (IUE)

With regard to the Corporate Income Tax (Spanish acronym IUE), the Company is subject to the tax regime established in the ordered text of Law N° 843 and the corresponding Regulatory Decrees currently in force.

The tax rate for the IUE is twenty-five per cent (25%) and it is considered as a down payment on the Transactions Tax for the period following payment of the IUE.

With regard to tax breaks, Law N° 169 of September 9, 2011 stipulates that losses accumulated by banking and financial intermediation system entities up to 2010 are not deductible when determining net profit in the subsequent years. It also stipulates that tax losses generated from 2011 onwards may only be compensated for during the three subsequent years and cannot be updated.

Clause h) of Article 18 of Supreme Decree N° 24051 states that "For tax purposes exclusively, the assets that are the subject of financial leasing contracts may be depreciated solely by the lessor, following the depreciation criteria set out in this Decree. Depreciation may not be applied by the lessee under any circumstances." Accordingly, the calculation of taxable profit should take into account the depreciations that correspond to the assets that are leased.

This stipulation was modified by Article 148 clause b) of Law 393 on Financial Services, regarding the Corporate Income Tax, which states as follows: "For the purpose of calculating Corporate Income Tax, the financial lessor shall consider as income that part of the financial leasing installment that corresponds to the interest generated by the operation. Consequently, the assets that are the subject of financial leasing contracts may not be depreciated by either of the parties to the contract."

o) Treatment of the accounting effects of legal regulations

The Company has complied with the legal regulations governing its activities by disclosing how they are treated in accounting terms in the financial statements and their respective notes, in keeping with the standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

NOTE 3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES

During 2016 no changes were made to the accounting policies and practices, which remained the same as in 2015.

NOTE 4 – ASSETS SUBJECT TO RESTRICTIONS

There were no encumbered assets or assets subject to restrictions, except for the deposits provided as guarantees for the rental of the offices in the cities of La Paz, Santa Cruz and Cochabamba, the details of which are as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Guarantee for rental of office in the city of La Paz - Torre Azul Building, 7th Floor	34.300	34.300
Guarantee for rental of office in the city of Santa Cruz - Av. Mutualista, Grigotá District	16.704	16.704
Guarantee for rental of office in the city of Cochabamba - Jaque Building, 3rd Floor	-	1531
	<u>51.004</u>	<u>52.535</u>

NOTE 5 – CURRENT AND NON-CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

As of December 31, 2016 and 2015, the classification of assets and liabilities as current and non-current is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash and banks	1.673.814	7.513.464
Temporary investments	5.019.623	852.692
Loan portfolio	34.907.496	39.266.746
Other accounts receivable	4.287.942	4.446.037
Other asset operations	6.948.130	(1.017.934)
TOTAL CURRENT ASSETS	52.837.005	51.061.005
NON-CURRENT ASSETS		
Loan portfolio	55.799.108	72.725.674
Other accounts receivable	1.739.108	2.696.648
Other asset operations	1.454.865	3.098.345
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	58.993.081	78.520.667
TOTAL ASSETS	111.830.086	129.581.672
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Obligations to banks and financing entities	10.088.611	10.052.228
Obligations to 2nd tier entities	7.732.823	9.983.932
Securities in circulation	48.613.332	-
Other liability operations	1.768.182	3.894.784
Other accounts payable	3.615.526	1.499.925
Provisions	510.445	-
TOTAL CURRENT LIABILITIES	72.328.919	25.430.869
NON-CURRENT LIABILITIES		
Obligations to banks and financing entities	10.000.000	13.656.327
Obligations to 2nd tier entities	14.850.589	22.353.562
Securities in circulation	-	48.566.450
Other liability operations	226.255	513.692
Other accounts payable	-	55.112
Provisions	1.067.186	2.144.544
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	26.144.030	87.289.687
TOTAL LIABILITIES	98.472.949	112.720.556
NET EQUITY		
Share capital	13.237.400	13.237.400
Reserves	3.077.716	3.016.998
Retained earnings	(2.957.979)	606.718
TOTAL NET EQUITY	13.357.137	16.861.116
TOTAL LIABILITIES AND NET EQUITY	111.830.086	129.581.672

Non-current assets and liabilities are classified on the basis of their maturity terms.

As of December 31, 2016 (expressed in bolivianos)

HEADINGS	Initial	Plazo						
	balance	30 days	60 days	90 days	180 days	360 days	720 days	More than 720 days
ASSETS	111.830.086	20.187.117	2.363.646	3.249.917	9.117.056	17.919.273	28.334.363	30.658.718
1. Cash and banks	1.673.814	1.673.814	-	-	-	-	-	-
2. Temporary investments	5.019.623	5.019.623	-	-	-	-	-	-
3. Current loan portfolio	90.706.604	3.936.872	2.231.312	3.081.560	8.643.348	17.014.406	26.959.829	28.839.279
4. Other accounts receivable	6.027.050	3.282.694	78.847	101.069	283.860	541.473	854.321	884.787
5. Other asset operations (1)	8.402.995	6.274.114	53.487	67.288	189.848	363.394	520.213	934.653
LIABILITIES	98.472.949	53.351.828	897.082	484.905	2.851.829	14.743.276	16.425.088	9.718.942
1. Financing from Fin. Inst.	20.088.611	-	-	-	-	10.088.611	10.000.000	-
2. Financing from 2nd tier inst.	22.583.412	944.073	861.348	439.100	2.036.815	3.451.487	6.045.473	8.805.116
3. Other accounts payable	3.615.526	3.615.526	-	-	-	-	-	-
4. Securities	48.613.332	48.613.332	-	-	-	-	-	-
5. Other liability operations (2)	3.572.068	178.897	35.734	45.805	815.013	1.203.178	379.615	913.826
SIMPLE GAP (Assets+Cont -Liabilities)		(33.164.711)	1.466.564	2.765.012	6.265.227	3.175.998	11.909.275	20.939.777
CUMULATIVE GAP		(33.164.711)	(31.698.147)	(28.933.137)	(22.667.909)	(19.491.914)	(7.582.639)	13.357.139
Assets/Liabilities	1.14	0.38	2.63	6.70	3.20	1.22	1.73	3.15

- (1) The balances in "other asset operations" include the balances of accrued products receivable and provisions for the past due portfolio, the loan portfolio in court proceedings, assets recovered, fixed assets and other assets.
- (2) The balances in "other liability operations" include the balances of accrued charges payable for internal financing obligations, provisions for payments to staff, items pending charge to accounts, and generic and cyclical provisions.

As of December 31, 2015 (expressed in bolivianos)

RUBROS	Saldo inicial	Plazo						
		A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
ASSETS	129.581.671	13.509.996	2.578.320	2.879.214	10.988.412	21.105.061	39.556.851	38.963.816
1. Cash and banks	7.513.464	7.513.464	-	-	-	-	-	-
2. Temporary investments	852.692	852.692	-	-	-	-	-	-
3. Current loan portfolio	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. Other accounts receivable	7.142.685	3.095.875	97.179	99.512	399.648	753.823	1.416.059	1.280.589
5. Other asset operations (1)	2.080.410	(2.076.757)	78.812	80.404	310.212	589.393	953.881	2.144.464
LIABILITIES	112.720.555	4.346.608	3.465.356	493.516	6.321.014	10.804.373	32.678.802	54.610.884
1. Financing from Fin. Inst.	23.708.555	1.370.574	836.625	-	2.801.629	5.043.399	8.871.293	4.785.034
2. Financing from 2nd tier inst.	32.337.494	1.347.197	881.068	449.247	2.654.866	4.651.553	7.502.973	14.850.589
3. Other accounts payable	1.555.037	1.499.925	-	-	-	-	-	55.112
4. Securities	48.566.450	-	-	-	-	-	14.996.700	33.569.750
5. Other liability operations (2)	6.553.019	128.912	1.747.663	44.269	864.519	1.109.421	1.307.836	1.350.399
SIMPLE GAP (Assets+Cont -Liabilities)		9.163.388	(887.037)	2.385.698	4.667.398	10.300.688	6.878.048	(15.647.069)
CUMULATIVE GAP		9.163.388	8.276.352	10.662.049	15.329.447	25.630.135	32.508.185	16.861.116
Assets/Liabilities	1.15	3.11	0.74	5.83	1.74	1.95	1.21	0.71

(*) Includes provisions and accrued products.

NOTE 6 – OPERATIONS WITH RELATED PARTIES

As of December 31, 2016 and 2015, the Company has balances of asset and liability operations with related companies which gave rise to income and expenditure under the contracts signed and recognized during the year. The operations with related parties do not exceed the limits established in the Financial Services Law or those set by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

List of assets and liabilities as of December 31, 2016:

Debtor company name	Asset accounts			Liabilities			
	Cash and banks	Temporary investments	Other accounts receivable	Trusts established	Securities in circulation	Income	Expenditure
	Bs.	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	73.409 (*)	-	1.220.230 (***)	83.916	123.011
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA FORTALEZA S.A.	-	-	-	-	284.019	71.445	-
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	-	55.789
BANCO FORTALEZA S.A.	883.157	102.379	-	9.010.429 (**)	-	2.222	321.962
FORTALEZA SAFI S.A.	-	2.450.190	-	-	-	95.747	50.777
	<u>883.157</u>	<u>2.552.569</u>	<u>73.409</u>	<u>9.010.429</u>	<u>1.504.249</u>	<u>253.330</u>	<u>551.539</u>

(*) The amount of Bs 73.409 corresponds to insurance paid in advance and amortized during 2016.

(**) The amount of Bs 9.010.429 corresponds to the contract for the trust called "FIDEICOMISO FORTALEZA LEASING (FFLSA)" for the management of the stand-alone trust comprising movable property.

(***) The amount of Bs 1.220.230 corresponds to the holding of bonds issued by Fortaleza Leasing S.A.

List of assets and liabilities as of December 31, 2015:

Debtor company name	Asset accounts			Liabilities			
	Cash and banks	Temporary investments	Other accounts receivable	Securities in circulation	Income	Expenditure	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	79.324 (*)	3.582.259	139.341	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	
	<u>521.040</u>	<u>575.526</u>	<u>79.324</u>	<u>3.582.259</u>	<u>144.397</u>	<u>349.664</u>	

(*) The amount of Bs 79.324 corresponds to insurance paid in advance and amortized during 2015.

NOTE 7 – FOREIGN CURRENCY POSITION

As of December 31, 2016:

	Bs
ASSETS	
Cash and banks	73.531
Temporary investments	111.013
Loan portfolio	(1)
Other accounts receivable	53.440
TOTAL ASSETS	<u>237.983</u>
LIABILITIES	
Obligations to banks and financing entities	686.366
Other accounts payable	1.575
Provisions	-
TOTAL LIABILITIES	<u>687.941</u>
NET POSITION - POSITIVE (NEGATIVE)	<u>(449.958)</u>

As of December 31, 2015:

	Bs
ASSETS	
Cash and banks	56.209
Temporary investments	90.640
Loan portfolio	-
Other accounts receivable	269.554
TOTAL ASSETS	<u>416.403</u>
LIABILITIES	
Obligations to banks and financing entities	1.372.732
Other accounts payable	5.524
Provisions	-
TOTAL LIABILITIES	<u>1.378.256</u>
NET POSITION - POSITIVE (NEGATIVE)	<u>(961.853)</u>

Assets and liabilities in foreign currency were converted to bolivianos at the official exchange rate current on December 31, 2016 and 2015 of Bs 6,86 per USD 1.

NOTE 8 – FINANCIAL STATEMENTS HEADING COMPOSITION

The financial statements as of December 31, 2016 and 2015 comprise the following groups of accounts:

a) Cash and banks

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Bolivian banks and correspondents	1.673.814	7.513.464
	<u>1.673.814</u>	<u>7.513.464</u>

b) Loan portfolio

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Current portfolio (*)		
Short term - less than one year	34.907.496	39.266.746
Long term - more than one year	55.799.108	72.725.674
	<u>90.706.604</u>	<u>111.992.420</u>
Past due portfolio (*)	597.733	1.295.535
Loan portfolio in court proceedings (*)	4.082.953	2.653.332
Accrued products receivable	1.632.987	2.693.732
Specific provision for uncollectible loans (**)	(4.544.453)	(3.792.527)
	<u>92.475.824</u>	<u>114.842.492</u>

(*) Account entries in the current, past due and in court proceedings portfolios recorded in the "Financial Leasing Debtors" account include the reprogrammed part of each portfolio.

(**) The variation in the specific provision for uncollectible loans account corresponds mainly to changes in the rating of the Fortaleza Leasing S.A. portfolio.

b.1) Loan portfolio classification by type of credit:

As of December 31, 2016:

Type of credit	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Business loan	7.104.136	-	-	(8.541)
SME loan	61.707.638	472.185	1.889.388	(2.157.920)
Microcredit DG	36.212	-	-	(66)
Microcredit NDG	20.005.654	125.548	2.074.552	(2.200.690)
Consumer loan DGGR	577.602	-	-	(17.328)
Consumer loan NDG	1.275.361	-	119.013	(159.908)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

As of December 31, 2015:

Type of credit	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Business loan	7.959.873	-	-	(11.317)
SME loan	72.862.317	414.116	104.045	(744.574)
Microcredit DG	184.297	-	-	(123)
Microcredit NDG	29.298.455	881.419	2.490.493	(2.925.648)
Consumer loan DGGR	-	-	-	-
Consumer loan 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>

b.2) Loan portfolio classification by borrower's economic activity:

As of December 31, 2016:

Economic sector	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Public administration, defence and social security	296.407	-	-	(1.035)
Agriculture and livestock farming	25.839.222	217.582	767.443	(857.661)
Construction	24.670.344	170.152	1.639.563	(1.764.447)
Education	-	-	-	-
Crude oil and natural gas industry	1.451.047	-	-	-
Hotels and restaurants	3.166.983	-	-	(8.601)
Manufacturing industry	6.683.709	42.254	269.843	(292.004)
Metallic and non-metallic minerals mining	376.945	-	-	-
Business and rental real estate services	5.873.840	-	52.501	(78.824)
Community and individual social services	3.949.150	-	122.772	(136.826)
Transport, storage and communications	9.085.557	83.293	1.151.831	(1.269.902)
Wholesale and retail trade	9.313.399	84.452	79.000	(135.153)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

As of December 31, 2015:

Economic sector	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Public administration, defence and social security	616.723	-	-	(1.515)
Agriculture and livestock farming	39.619.272	951.512	796.704	(1.322.556)
Construction	27.260.698	57.422	194.749	(367.493)
Education	87.668	-	-	(2.630)
Crude oil and natural gas industry	4.513.640	-	-	(29.926)
Hotels and restaurants	182.210	-	-	(1.498)
Manufacturing industry	5.160.920	52.732	318.532	(368.800)
Metallic and non-metallic minerals mining	785.527	-	-	-
Business and rental real estate services	6.994.772	-	26.999	(86.440)
Community and individual social services	5.288.354	-	93.323	(112.080)
Transport, storage and communications	12.256.787	144.061	1.178.576	(1.407.125)
Wholesale and retail trade	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>

b.3) Loan portfolio classification by purpose of loan:

As of December 31, 2016:

Economic sector	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Public administration, defence and social security	34.486	-	-	(1.034)
Agriculture and livestock farming	25.656.725	217.582	767.443	(856.405)
Construction	24.893.293	170.152	1.639.563	(1.742.426)
Education	-	-	-	-
Crude oil and natural gas industry	1.451.047	-	-	-
Hotels and restaurants	3.142.116	-	-	(7.855)
Manufacturing industry	6.486.037	42.254	269.843	(291.510)
Metallic and non-metallic minerals mining	376.945	-	-	-
Business and rental real estate services	8.343.180	-	-	(33.682)
Community and individual social services	4.620.262	-	122.772	(150.390)
Transport, storage and communications	8.867.393	83.293	1.151.831	(1.264.402)
Wholesale and retail trade	6.835.119	84.452	131.501	(196.749)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

As of December 31, 2015:

Economic sector	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Public administration, defence and social security	50.529	-	-	(1.515)
Agriculture and livestock farming	39.321.647	951.512	796.704	(1.309.540)
Construction	30.201.630	57.422	194.749	(373.333)
Education	22.190	-	-	(666)
Crude oil and natural gas industry	4.513.640	-	-	(29.926)
Hotels and restaurants	114.278	-	-	(286)
Manufacturing industry	5.028.268	52.732	318.532	(368.468)
Metallic and non-metallic minerals mining	785.527	-	-	-
Business and rental real estate services	5.109.197	-	-	(39.137)
Community and individual social services	5.139.967	-	93.323	(106.646)
Transport, storage and communications	12.062.772	144.061	1.178.576	(1.407.555)
Wholesale and retail trade	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>

b.4 Loan portfolio classification by type of guarantee, credit status and pertinent provisions:

As of December 31, 2016:

Type of guarantee	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mortgage guarantee	4.670.403	86.907	-	(231.260)
Collateral guarantee	-	-	-	-
Personal guarantee	86.036.200	510.827	4.082.953	(4.313.193)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.734</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

As of December 31, 2015:

Type of guarantee	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	Past due and past due reprogrammed portfolio	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	Specific provision for uncollectible loans
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mortgage guarantee	2.901.485	-	-	(17.145)
Collateral guarantee	-	-	-	-
Personal guarantee	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>

b.5) Portfolio classification according to loan rating, in amounts and percentages:

As of December 31, 2016 (expressed in bolivianos):

Rating	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	%	Past due and past due reprogrammed portfolio	%	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	%	Specific provision for uncollectible loans	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
Category A	87.016.365	96%	-	0%	-	0%	(125.091)	3%
Category B	2.745.855	8%	-	0%	-	0%	(89.091)	2%
Category C	221.683	0%	385.279	64%	-	0%	(121.392)	3%
Category D	722.700	1%	129.161	22%	-	0%	(245.256)	5%
Category E	-	0%	83.293	14%	929.824	23%	(810.494)	18%
Category F	-	0%	-	0%	3.153.129	77%	(3.153.129)	69%
	<u>90.706.603</u>	<u>100%</u>	<u>597.733</u>	<u>100%</u>	<u>4.082.953</u>	<u>100%</u>	<u>(4.544.453)</u>	<u>100%</u>

As of December 31, 2015:

Rating	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	%	Past due and past due reprogrammed portfolio	%	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	%	Specific provision for uncollectible loans	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
Category A	100.327.062	90%	-	0%	-	0%	(119.901)	3%
Category B	9.675.641	8%	55.960	4%	-	0%	(266.393)	7%
Category C	1.989.717	2%	1.061.170	82%	-	0%	(610.177)	16%
Category D	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Category E	-	0%	178.405	14%	-	0%	(142.724)	4%
Category 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>

b.6) Loan portfolio classification by number of clients, in amounts and percentages:

As of December 31, 2016:

Number of clients	Current portfolio and current reprogrammed portfolio	%	Past due and past due reprogrammed portfolio	%	Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings	%	Specific provision for uncollectible loans	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
1 - 10 largest	16.019.079	18%	-	0%	-	0%	(21.526)	0%
11 - 50 largest	26.942.466	30%	-	0%	1.767.286	43%	(1.877.836)	41%
51 - 100 largest	18.779.361	21%	-	0%	-	0%	(42.854)	1%
Others	28.965.698	32%	597.733	100%	2.315.667	57%	(2.602.237)	57%
	<u>90.706.604</u>	<u>100%</u>	<u>597.733</u>	<u>100%</u>	<u>4.082.953</u>	<u>100%</u>	<u>(4.544.453)</u>	<u>100%</u>

As of December 31, 2015:

Number of clients	Current portfolio and current reprogrammed portfolio		Past due and past due reprogrammed portfolio		Portfolio in court proceedings and reprogrammed in court proceedings		Specific provision for uncollectible loans	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
1 - 10 largest	15.022.197	13%	-	0%	-	0%	(72.074)	2%
11 - 50 largest	30.416.345	27%	-	0%	-	0%	(220.697)	6%
51 - 100 largest	20.943.230	19%	376.286	29%	470.319	18%	(671.187)	18%
Others	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>

b.7) Changes in the loan portfolio

As of December 31, 2016, 2015 and 2014:

	2016	2015	2014
	Bs	Bs	Bs
Current portfolio	77.858.154	101.006.473	102.367.742
Past due portfolio	510.826	863.289	883.339
Portfolio in court proceedings	3.360.332	2.532.187	1.946.968
Current reprogrammed or restructured portfolio	12.848.450	10.985.947	5.271.072
Past due reprogrammed or restructured portfolio	86.907	432.246	-
Reprogrammed or restructured portfolio in court proceedings	722.621	121.145	-
Specific provision for uncollectible loans	(4.544.453)	(3.792.527)	(3.234.563)
Voluntary generic provision	(286.579)	(286.579)	(286.579)
Generic cyclical provision	(1.291.052)	(1.857.965)	(1.681.986)
Recovery of financial assets	11.664.774	3.671.656	2.724.847
Charges for specific provision for uncollectible loans	(9.782.322)	(5.278.281)	(4.344.771)
Charges for generic provision for other risks	(2.283.002)	-	-
Charges for provision for other accounts receivable	(2.239.357)	(883.461)	(498.614)
Charges for generic cyclical provision	(126.522)	(269.804)	(357.019)
Portfolio products (financial income)	13.220.696	16.022.132	15.335.540
Products on hold	146.033	486.112	347.828
Number of borrowers	403	499	557

b.8) Extent of reprogramming

As of December 31, 2016 and 2015, the reprogrammed portfolio accounts for 14,32% and 9,95% of the total loan portfolio of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, respectively.

b.9) Legal limits

The legal limits applied by the Company comply with the legal limits established in Articles 125, 145, 323, 324, 326, 327, 415, 416, 418, 421, 440, 456, 458, 463 and 471 of Law N° 393 on Financial Services, enacted on August 21, 2013.

b.10) Reconciliation of bad debt provisions (accounts: 139 + 251 + 253 + 255)

	2016	2015	2014
	Bs	Bs	Bs
Initial provision	5.937.071	5.203.128	4.574.742
(-) Write-offs	-	(1.080.855)	(954.188)
(-) Recoveries	(11.174.859)	(3.614.080)	(2.184.905)
(+) Provisions established	9.908.844	5.548.085	4.701.790
(-) Other regularizations	1.451.027 (*)	(119.207) (*)	(934.311) (*)
Final provision	<u>6.122.082</u>	<u>5.937.071</u>	<u>5.203.128</u>

(*) The amount of other regularizations corresponds to the adjustment made to the "reduction in specific provisions" account due to the reversion of provisions when recovered assets are recorded.

c) Temporary investments

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Savings accounts	107.403	796.473
Participation in investment funds	4.912.220	56.219
	<u>5.019.623</u>	<u>852.692</u>

(1) As of December 31, 2016 and 2015, the weighted average interest rate earned from the savings accounts held by Fortaleza Leasing Sociedad Anónima in Banco Fortaleza S.A. is 0,11% in both years.

(2) As of December 31, 2016 and 2015, the weighted average interest rate earned from the investment funds is 2,59%.

d) Other accounts receivable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Advance payments		
Advance payments for purchases of goods and services	7.924	7.924
Advance payments to staff	2.025	-
Insurance paid in advance	73.409	79.324
Other advance payments (*)	54.212	149.963
	<u>137.570</u>	<u>237.211</u>
Miscellaneous		
Commissions receivable	-	5.066
Costs recoverable	1.646.429	2.837.109
VAT tax credit	1.202.267	1.339.408
Amounts deposited as guarantees	51.004	52.535
Other items pending collection (**)	3.127.349	2.908.567
	<u>6.027.049</u>	<u>7.142.685</u>
Provision for other accounts receivable		
Specific provision for costs recoverable	(258.291)	(142.564)
	<u>(3.139.145)</u>	<u>(2.336.434)</u>
	<u>3.025.474</u>	<u>5.043.462</u>

(*) As of December 31, 2016 and 2015, the amounts in the sub-account "Other advance payments", Bs 54.212 and Bs 149.963 respectively, correspond to advance payments for: services contracted from Aesa Ratings, external audit, insurance policies, ASFI Securities regulation rates, Caisa for bond structuring commissions, and other services to be performed in the course of the contracts signed.

(**) As of December 31, 2016 and 2015, the amounts in the sub-account "Other items pending collection" include Bs 2.880.854 and Bs 2.839.088 respectively, corresponding to damages identified by the Company that were caused by third parties, which are provided for in their entirety. The balances in this account as of December 31, 2016 and 2015, Bs 246.495 and Bs 69.479 respectively, correspond to other items pending collection from third parties for fines and other charges paid by the Company.

e) Salable assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Recovered assets within holding term	1	407.377
Recovered assets in excess of holding term	-	1.093.721
Less: Provision for assets received as part of loan recovery	-	(648.705)
Net values	<u>1</u>	<u>852.393</u>

As of December 31, 2016, there is no balance in this account because these assets were transferred by Fortaleza Leasing (the Settlor and Beneficiary) under trust to the stand-alone trust fund managed by Banco Fortaleza S.A. (the Trustee), under the Asset Management Trust Fund Contract dated June 24, 2016.

f) Fixed assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	Original values		Accumulated depreciation		Net values	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fixtures	441.889	417.649	(206.102)	(163.277)	235.787	254.372
Equipment and facilities	149.441	112.804	(67.691)	(52.493)	81.750	60.311
Computer equipment	457.926	447.479	(390.321)	(343.971)	67.605	103.508
Vehicles	84.895	84.895	(84.894)	(84.894)	1	1
	<u>1.134.151</u>	<u>1.062.827</u>	<u>(749.008)</u>	<u>(644.635)</u>	<u>385.143</u>	<u>418.192</u>

Fixed assets depreciation recorded in the statement of profit and loss as of December 31, 2016 and 2015 amounts to Bs 104.372 and Bs 110.936 respectively.

g) Other assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Deferred charges		
Improvements to facilities in rented properties	447.080	201.113
Accumulated amortization - improvements to facilities in rented properties	(211.874)	(144.499)
	<u>235.206</u>	<u>56.614</u>
Intangible assets		
Software programs and apps	75.168	65.705
Accumulated amortization - software programs and apps	(70.597)	(63.342)
	<u>4.571</u>	<u>2.363</u>
	<u>239.777</u>	<u>58.977</u>

h) Trusts established

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016
	Bs
Trust recipient account	139.200
Trusts established	8.921.615
Provisions for trusts established	(50.386)
	<u>9.010.429</u>

Trust terms and conditions

- (1) This corresponds to the contract signed between Fortaleza Leasing Sociedad Anónima (as the Settlor and Beneficiary) and Banco Fortaleza S.A. (as the Trustee) on June 30, 2016, establishing the following conditions.
- Trust fund amount: Bs 4.294.126
 - Duration: 180 days

- Purpose: To set up a trust for the management of the Stand-Alone Trust Fund comprising the movable property solely owned by the Settlor-Beneficiary and transferred by it for the subsequent sale and realization of these assets under the terms and conditions established in the contract.
- (2) On September 30, 2016, the first amendment was made to the Trust Contract, establishing the following conditions:
- Purpose: The trust is increased by Bs 1.612.100 due to the inclusion of 6 assets. Nevertheless, the parties agree that one item of movable property shall be returned to the Settlor, meaning that the trust fund amount will be reduced by Bs 559.762.
- (3) On November 13, 2016, the second amendment was made to the Trust Contract, making the following changes to the framework contract:
- Purpose: The parties agree that the value of the trust shall increase by Bs 3.575.150 due to the inclusion of the 13 items of movable property described in the contract. The parties also agree to extend the overall duration of the Trust Contract to 210 days by adding 90 days to the initial duration.

i) Obligations to the public

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima does not have obligations to the public.

j) Obligations to tax authorities

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima does not have obligations to tax authorities.

k) Obligations to banks and financing entities

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

		2016	2015
		Bs	Bs
Obligations to banks and financing entities:			
FUNDA PRÓ - medium-term financing in FC	(1)	686.000	1.372.000
FUNDA PRÓ - medium-term financing in LC	(2)	-	1.548.153
BDP medium- and long-term financing	(2)	22.353.562	32.044.035
Medium-term loan from Banco Unión S.A.	(2)	-	5.028.022
Medium-term loan from Banco Ganadero S.A.	(2)	-	13.418.000
Medium-term loan from Banco Bisa S.A.	(2)	20.000.000	5.000.000
Accrued financial charges payable		318.827	579.301
		<u>43.358.389</u>	<u>58.989.511</u>

- (1) This corresponds to the Contract for the Provision of Financial Resources between Fortaleza Leasing Sociedad Anónima and Fundación para la Producción "FUNDA PRÓ", for the purpose of financing new and genuine leasing operations for small and medium-sized enterprises. The financing amounts to Bs 4.644.465 for a 4-year term with a grace period of one year for capital, and a second loan of USD 200.000 for 4-year term with a one-year grace period. The interest rate in both cases is fixed for the first year and for subsequent years will be reviewed at the beginning of each yearly period. The balance as of December 31, 2016 and 2015 is Bs 686.000 and Bs 2.920.153 respectively.
- (2) This corresponds to the contracts for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing Sociedad Anónima and Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM, the first for the amount of Bs 9.600.000 for a 5-year term with a one-year grace period and quarterly amortizations of capital and interest; and a

second loan of Bs 3.430.000 for a 5-year term with a one-year grace period and six-monthly payments of capital and interest. In 2013 two loans were negotiated, one of Bs 1.940.000 for a 5-year term with a one-year grace period and six-monthly payments of capital and interest, and the second of Bs 9.453.080 for a 6-year term with a one-year grace period and six-monthly payments of capital and interest. Furthermore, in 2014 two loans were negotiated with the following characteristics: one of Bs 1.469.000 for an 8-year term with a one-year grace period and six-monthly payments of capital and interest, and the second of Bs 1.300.000 for a 5-year term with six-monthly payments of capital and interest. The interest rate in all cases is a variable interest rate comprising the reference rate published by the Bolivian Central Bank plus a financial margin and a risk premium defined for each loan. As of December 31, 2016 and 2015, the balance is Bs 22.353.562 and Bs 32.044.035 respectively.

- (3) This corresponds to the contracts for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing Sociedad Anónima and Banco Unión S.A., awarded as part of a credit line, amounting to Bs 6.000.000, Bs 1.495.674 and Bs 6.000.000 for a 3-year term, with six-monthly payments of capital and interest to service the debt. The interest rate for all the loans is fixed for the first twelve months and subsequently variable, comprising the BCB reference rate, reviewable monthly, plus a constant financial margin. The balance owed as of December 31, 2015 was Bs 5.028.022. By December 31, 2016 these loans had been paid back in their entirety.
- (4) This corresponds to the contracts for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing Sociedad Anónima and Banco Ganadero S.A., the first for Bs 4.500.000 for a 3-year term, payable in six-monthly installments; in November 2015 a second loan of Bs 8.918.000 was obtained for a 3-year term. The balance owed as of December 31, 2015 was Bs 13.418.000. By December 31, 2016 these loans had been paid back in their entirety.
- (5) This corresponds to the Contract for the Provision of Financial Resources between Fortaleza Leasing Sociedad Anónima and Banco Bisa S.A. for two loans, the first of Bs 2.000,000 and the second of Bs 3.000.000, both for a 2-year term with six-monthly amortizations of capital and interest, and both of which were paid back in their entirety. In 2016 another loan of Bs 20.000.000 was obtained for a 2-year term, with a fixed annual interest rate, six-monthly amortizations of interest and annual amortizations of capital. The balance as of December 31, 2016 and 2015 is Bs 20.000.000 and Bs 5.000.000 respectively.

l) Other accounts payable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Miscellaneous		
Creditors - withholdings from third parties	6.099	12.299
Tax creditors - taxes for which the Company is responsible	185.922	103.090
Creditors - social charges withheld from third parties	2.154	5.413
Creditors - social charges for which the Company is responsible	58.734	59.022
Creditors - withholdings from employees	34.771	4.456
Creditors - purchases of goods and services (*)	3.086.197	1.053.261
Deferred income	16.373	55.112
Miscellaneous creditors (**)	225.276	262.384
Provisions		
Provision for severance payments	226.255	494.138
Provision for other taxes	957.778	907.777
Other provisions (***)	124.039	63.099
Items pending charge to accounts		
Transactions pending payment	-	-
Other items pending charge to accounts	-	-
	<u>4.923.598</u>	<u>3.020.051</u>

(*) As of December 31, 2016 and 2015, the balance in the "creditors - purchases of goods and services" sub-account is Bs 3.086.197 and Bs 1.053.261 respectively, which corresponds to amounts payable to financial leasing suppliers.

(**) As of December 31, 2016 and 2015, the balance in the "miscellaneous creditors" sub-account is Bs 225.276 and Bs 262.384 respectively, which corresponds to the initial installments for leasing operations in the process of being approved and disbursed.

(***) As of December 31, 2016 and 2015, the balance in the "other provisions" sub-account is Bs 124.039 and Bs 63.099 respectively, which corresponds to payments to be made for services provided, principally external audit, ASFI quotas and other provisions made in the course of the year or term established in the relevant contract.

m) Provisions

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Voluntary generic provision	286.578	286.579
Generic cyclical provision	1.291.052	1.857.965
	<u>1.577.630</u>	<u>2.144.544</u>

n) Securities in circulation

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

n.1) Fortaleza Leasing Bonds

	2016	2015
	Bs	Bs
Securities in circulation - Fortaleza Leasing Bonds - Issue 1 - Series A	(1) 9.300.000	9.300.000
Securities in circulation - Fortaleza Leasing Bonds - Issue 1 - Series B	(1) 9.300.000	9.300.000
Securities in circulation - Fortaleza Leasing Bonds - Issue 1 - Series C	(1) 9.400.000	9.400.000
Securities in circulation - Fortaleza Leasing Bonds - Issue 2	(2) 20.000.000	20.000.000
Accrued charges payable	613.332	566.450
	<u>48.613.332</u>	<u>48.566.450</u>

- (1) In Resolution N° 758/2013 of November 18, 2013, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) authorized the Bond Issue Program called BONOS FORTALEZA LEASING and registered it in the ASFI Security Market Register with registration number ASFI/DSV-PEB-FLE-014/2014. Subsequently, Bond Issue 1 was successfully placed on April 22, 2014 with the registration number ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014.

The Fortaleza Leasing Bonds – Issue 1 Series A were placed on May 27, 2014, for an amount equivalent to Bs 9.300.000 with a maturity term of 4 years and at a rate of 5,50%.

The Fortaleza Leasing Bonds – Issue 1 Series B were placed on May 29, 2014, for an amount equivalent to Bs 9.300.000 with a maturity term of 5 years and at a rate of 5,75%.

The Fortaleza Leasing Bonds – Issue 1 Series C were placed on July 15, 2014, for an amount equivalent to Bs 9.400.000 with a maturity term of 6 years and at a rate of 6,00%.

- (2) Subsequently, Issue 2 of these bonds was successfully placed on March 17, 2015, with registration number ASFI/DSV-ED-FLE-006/2015, for an amount equivalent to Bs 20.000.000 with a maturity term of 3 years and at a rate of 3,89%.

o) Subordinated obligations

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima does not have any current subordinated obligations.

p) Obligations to state-owned enterprises

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima does not have any obligations to state-owned enterprises.

q) Financial income and expenditure

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Financial income		
Cash and banks	9	9
Temporary investments	132.257	12.170
Current loan portfolio	12.489.959	15.607.095
Past due portfolio	336.652	157.013
Loan portfolio in court proceedings	394.084	258.023
	<u>13.352.961</u>	<u>16.034.310</u>
Financial expenditure		
Interest - obligations to banks and financing entities	(1.450.553)	(1.610.924)
Interest - fixed-term internal financing	(77.123)	(1.374.738)
Charges for securities in circulation	(2.898.238)	(2.268.295)
	<u>(4.425.914)</u>	<u>(5.253.957)</u>

The weighted average interest rates as of December 31, 2016 and 2015 are as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Weighted average lending rate in FC	16,00%	16,00%
Weighted average lending rate in LC	14,32%	14,32%
Weighted average borrowing rate in FC	5,03%	4,80%
Weighted average borrowing rate in LC	4,80%	4,97%

r) Recovery of financial assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Decrease in specific provision for uncollectible loans	6.475.537	3.520.254
Decrease in generic provision for other risks	2.283.002	-
Decrease in provision for other accounts receivable	1.480.188	57.576
Decrease in generic cyclical provision	693.435	93.826
Recovery of written-off financial assets	732612	-
	<u>11.664.774</u>	<u>3.671.656</u>

s) Charges for uncollectibility and loss of value of financial assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Charges for specific provision for uncollectible loans	(9.782.322)	(5.278.281)
Charges for generic provision for other risks	(2.283.002)	-
Charges for provision for other accounts receivable	(2.239.357)	(883.462)
Charges for generic cyclical provision	(126.523)	(269.805)
Financial products written off	(1.757.083)	(103.694)
	<u>(16.188.287)</u>	<u>(6.535.242)</u>

t) Other operating income and expenditure

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

Other operating income	2016	2015
	Bs	Bs
Commissions for services	154.951	223.766
Gains from exchange rate operations and arbitrage	7.516	6.073
Income from salable assets	4.927.427	2.729.052
Income from costs recovered (*)	2.894.381	64.374
Income from VAT tax credit	215.260	206.041
Income from miscellaneous services	-	550
Other miscellaneous operating income	75.700	21.662
	<u>8.275.235</u>	<u>3.251.518</u>

(*) The "income from costs recovered" sub-account records the surplus generated by the transfer of salable assets to the stand-alone trust fund managed by Banco Fortaleza S.A. at their realizable value.

Other operating expenditure	2016	2015
	Bs	Bs
Commissions for giros and money transfers	(4.759)	(4.697)
Miscellaneous commissions (*)	(189.500)	(69.580)
Salable asset costs	(2.138.519)	(1.514.012)
Provision for loss of value	(1.828.818)	(753.776)
Other miscellaneous operating costs (**)	(430.052)	(102.007)
Charges for trusts established	(50.386)	-
Losses from exchange rate operations and arbitrage	(12.264)	(13.702)
	<u>(4.654.298)</u>	<u>(2.457.774)</u>

(*) As of December 31, 2016 and 2015, the "miscellaneous commissions" sub-account comprises: payment of commissions to EDV; payment to ASFI Securities for registering Fortaleza Leasing Bonds; payment of commissions for transfers, commissions for investment funds and other commissions paid to suppliers.

(**) As of December 31, 2016 and 2015, the "other miscellaneous operating costs" sub-account mainly comprises the costs incurred from assets recovered during the year.

u) Extraordinary income and expenditure, and income and expenditure from previous years**u.1) Extraordinary income and expenditure**

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima did not record any extraordinary income or expenditure.

u.2) Income and expenditure from previous years

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

Other operating expenditure	2016	2015
	Bs	Bs
Income		
Income from previous years	148.106	41.609
Expenditure		
Expenditure from previous years	(1.736.044)	(84.122)

As of December 31, 2016, the income from previous years corresponds mainly to the supplier accounts created pending settlement from previous years.

As of December 31, 2015, the income from previous years corresponds mainly to the reimbursement of the provision for rentals made in previous years, amounting to Bs 40.790, and other regularizations from previous years, Bs 819.

The expenditure from previous years recorded in 2016 corresponds mainly to the regularization of the payment of taxes from 2014 and 2015, amounting to Bs 1.517.687, an adjustment to ASFI quotas from the second semester of 2015, payments of administrative costs corresponding to December 2015, and other regularizations from previous years.

The expenditure from previous years recorded in 2015 corresponds mainly to the Aesa Ratings amortization, amounting to Bs 8.700; regularization of the payment of taxes from previous years, Bs 16.971; the payment of commissions for clients referred in December 2014, Bs 4.385; adjustments for fixed assets from 2014, Bs 7.257; the regularization of provisions for assets recovered in 2014, Bs 33.234; payment of an annual adjustment to ASFI quotas for 2014, Bs 13.137, and other regularizations from previous years, Bs 438.

v) Administration costs

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

Other operating expenditure	2016	2015
	Bs	Bs
Personnel costs	5.187.774	5.198.629
Contracted services	790.932	787.906
Insurance	123.704	128.378
Communications and transport	322.581	268.583
Taxes	2.179.637	579.616
Maintenance and repairs	108.019	78.781
Fixes assets depreciation and loss of value	104.372	110.936
Notary and legal costs	52.877	62.131
Rent	365.811	390.062
Electricity, water and heating	54.037	44.081
Stationery, office supplies and service materials	78.972	95.085
Subscriptions and membership fees	3.025	2.805
Amortization of deferred charges	7.254	9.186
Advertising and publicity	18.516	11.747
Contributions to the Supervision Authority for the Financial System (ASFI)	243.441	167.601
Contributions to other representation bodies	59.212	45.318
Fines from the Supervision Authority for the Financial System(ASFI)	2.414	1.551
Notices and publications in the press	36.611	42.000
Miscellaneous costs	201.323	36.884
	<u>9.940.512</u>	<u>8.061.280</u>

w) Contingent accounts

As of December 31, 2016 and 2015, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima does not have any contingent accounts.

x) Memorandum accounts

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

Other operating expenditure	2016	2015
	Bs	Bs
Guarantees received	(*) 4.203.742	3.774.533
Company documents and securities	(**) 423.432.529	452.525.891
Products on hold	146.034	486.112
Uncollectible accounts written off	1.637.595	1.873.719
Other memorandum accounts	32.912	53.229
	<u>429.452.812</u>	<u>458.713.484</u>

(*) As of December 31, 2016 and 2015, the "Guarantees received" sub-account comprises mortgage guarantees and vehicle guarantees.

(**) As of December 31, 2016 and 2015, the "Company documents and securities" sub-account comprises insurance contracted for recovered assets and insurance for assets provided under financial leasing.

NOTE 9 – EQUITY**a) Share capital**

As stated in the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) Resolution SB/034/2006, the Company's authorized capital is Bs 16.000.000, divided into 160.000 ordinary shares, each with a value of Bs 100.

In Resolution N° 352/2013 of June 17, 2013, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) approved a capital increase of Bs 2.372.300; on November 5, 2014, Banco Fortaleza S.A. made a capital contribution of Bs 2.400.000, as approved in Minute N° 19 of the Extraordinary General Meeting of Shareholders.

As of December 31, 2016 and 2015, the Company's share capital amounts to Bs 13.237.400, divided into 132.374 ordinary shares, in both years.

As of December 31, 2016, the shareholding composition is as follows:

Date	DESCRIPTION	SHARE CAPITAL	ORDINARY SHARES	% ORDINARY SHARES	NET EQUITY
7/20/2006	FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS	1.854.200	18.542	14,00728%	1.870.971,88
7/20/2006	BANCO FORTALEZA S.A.	9.898.200	98.982	74,77450%	9.987.732,65
7/20/2006	NELSON GERMAN GERARDO HINOJOSA JIMENEZ	100	1	0,00076%	100,90
7/20/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARODOSO	358.500	3.585	2,70824%	361.742,76
7/20/2006	COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES (CAISA)	1.024.200	10.242	7,73717%	1.033.464,24
8/14/2015	CORPORACION FORTALEZA S.R.L.	101.900	1.019	0,76979%	102.821,72
8/14/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMENEZ	100	1	0,0008%	100,90
8/14/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMENEZ	100	1	0,0008%	100,90
8/14/2015	ROSARIO CELIDA HINOJOSA JIMENEZ	100	1	0,0008%	100,90
		13.237.400	132.374	100,00%	13.357.136,87

As of December 31, 2015, the shareholding composition is as follows:

Date	DESCRIPTION	SHARE CAPITAL	ORDINARY SHARES	% ORDINARY SHARES	NET EQUITY
7/20/2006	FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS	1.854.200	18.542	14,01%	2.361.784,16
7/20/2006	BANCO FORTALEZA S.A.	9.898.200	98.982	74,77%	12.607.815,78
7/20/2006	NELSON GERMAN GERARDO HINOJOSA JIMENEZ	102.300	1.023	0,77%	130.304,45
7/20/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARODOSO	358.500	3.585	2,71%	456.638,78
7/20/2006	COMPAÑIA AMERICANA DE INVERSIONES (CAISA)	1.024.200	10.242	7,74%	1.304.573,05
		13.237.400	132.374	100,00%	16.861.116,22

As of December 31, 2016 and 2015, the proportional equity value per share is Bs 100,90 and Bs 127,37 respectively.

b) Reserves

Legal reserve

Pursuant to current legislation and the Company's bylaws, an amount not less than 10% of each year's liquid realized profits is to be allocated to the legal reserve fund, until 50% of paid-in capital is reached.

In 2015, following the decision taken by the Ordinary Meeting of Shareholders in Minute N° 11 on March 30, 2015, 10% of the profits from 2014, amounting to Bs 76.308, was held for the Legal Reserve.

In keeping with the decision taken by the Ordinary Meeting of Shareholders in Minute N° 13 on April 18, 2016, the Legal Reserve was set aside for the amount of Bs 60.672. The balance as of December 31, 2016 and 2015 is Bs 619.200 and Bs 558.528 respectively.

Mandatory reserve

In keeping with the decision taken by the Ordinary General Meeting of Shareholders and the Financial Services Law, a mandatory reserve of 2% was set aside on March 26, 2012, amounting to Bs 1.033.510.

In conformity with Affidavit N° 522/2013 of May 3, 2013 and Minute N° 08 of the Ordinary General Meeting of Fortaleza Leasing Shareholders on March 11, 2013, it was decided to hold an Additional Reserve of 2% of the gross loan portfolio, amounting to Bs 576.694. As of December 31, 2016 and 2015, the balance in the mandatory reserve account is Bs 1.610.204 in both years.

Voluntary reserve

In keeping with a decision taken by the Ordinary General Meeting of Shareholders in Minute N° 11 on March 30, 2015, a voluntary reserve amounting to Bs 686.772 was set aside on April 22, 2015.

Following the decision taken by the Ordinary Meeting of Shareholders in Minute N° 13 on April 18, 2016, the amount of Bs 46 was held for the Voluntary Reserve. As of December 31, 2016 and 2015, the balance is Bs 848.312 and Bs 848.266 respectively.

c) Retained earnings

In a decision taken by the Ordinary Meeting of Shareholders in Minute N° 13 on April 18, 2016, the distribution of profits from 2015 was approved.

NOTE 10 – ASSET RISK WEIGHTING AND EQUITY SUFFICIENCY

As of December 31, 2016:

Code	Name	Asset Balance	Asset Balance	Computable assets
		Bs		Bs
Category I	Assets carrying a 0% risk	-	0%	-
Category II	Assets carrying a 10% risk	-	10%	-
Category III	Assets carrying a 20% risk	1.781.216	20%	356.243
Category IV	Assets carrying a 50% risk	-	50%	-
Category V	Assets carrying a 75% risk	-	75%	-
Category VI	Assets carrying a 100% risk	110.048.870	100%	110.048.870
Total Assets and Contingencies		<u>111.830.086</u>		<u>110.405.113</u>
10% of computable assets				11.040.511
Net Equity				13.938.272
Equity surplus (deficit)				2.897.761
Equity Sufficiency Coefficient				<u>12,62%</u>

As of December 31, 2015:


Code	Name	Asset Balance	Asset Balance	Computable assets
		Bs		Bs
Category I	Assets carrying a 0% risk	-	0%	-
Category II	Assets carrying a 10% risk	-	10%	-
Category III	Assets carrying a 20% risk	8.309.937	20%	1.661.987
Category IV	Assets carrying a 50% risk	-	50%	-
Category V	Assets carrying a 75% risk	-	75%	-
Category VI	Assets carrying a 100% risk	121.271.735	100%	121.271.735
Total Assets and Contingencies		<u>129.581.672</u>		<u>122.933.722</u>
10% of computable assets				12.993.372
Net Equity				16.540.977
Equity surplus (deficit)				3.547.605
Equity Sufficiency Coefficient				<u>13,46%</u>


NOTE 11 – CONTINGENCIES


As of December 31, 2016 and 2015, the Company declares that it has no probable significant contingencies of any sort, beyond those recorded in the accounts.


NOTE 12 – SUBSEQUENT EVENTS

No events or circumstances took place after December 31, 2016 that might significantly affect these financial statements.


Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board


Nelson Hinojosa Jiménez
Legal Representative


Susett Morales Ríos
Chief Accountant


Carlos Gumucio Cabezas
Trustee



Miembros del:



www.fortalezaleasing.com.bo

www.grupofortaleza.com.bo