



Fortaleza
LEASING



2017
MEMORIA ANUAL



Fortaleza
LEASING

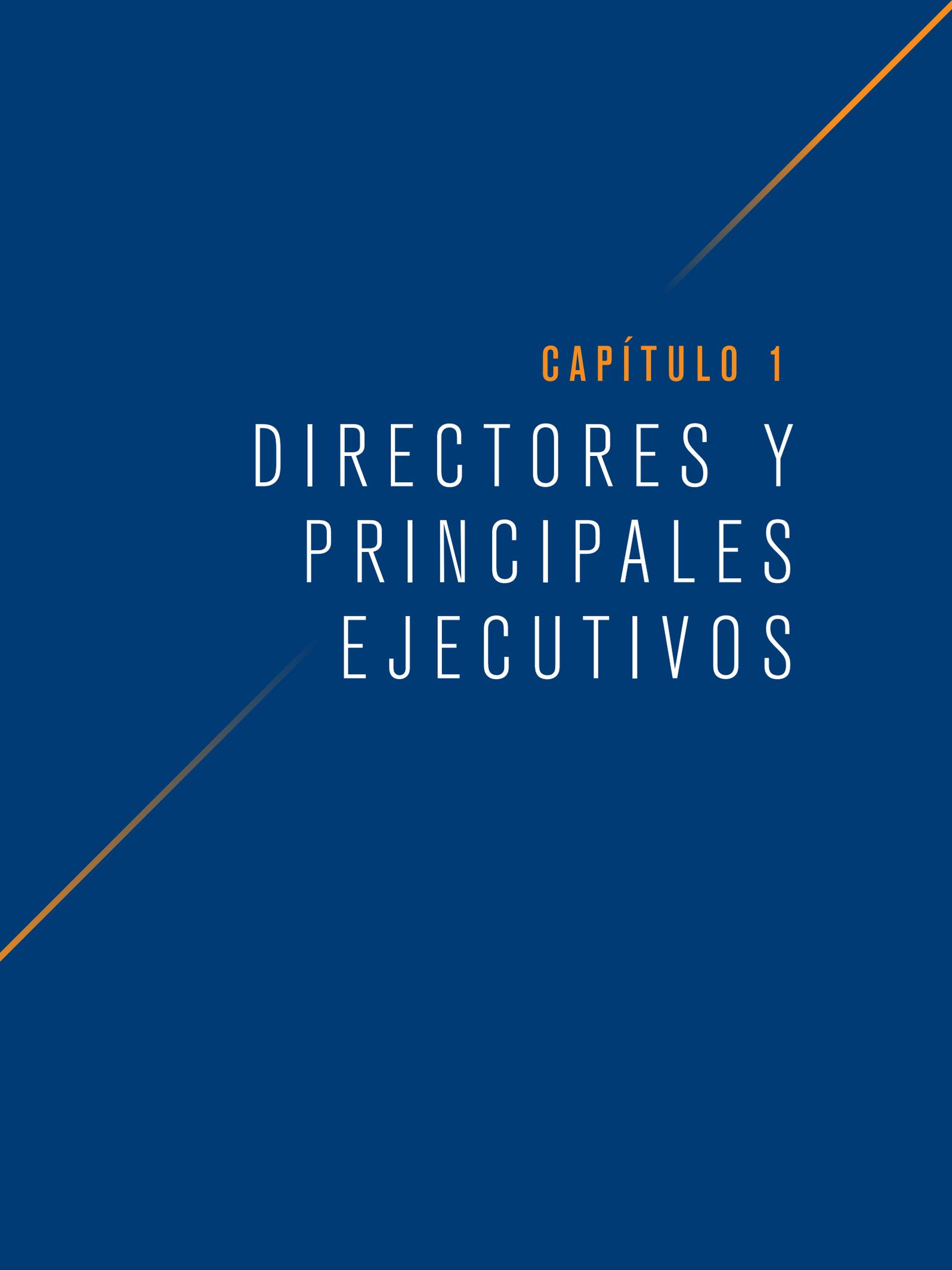
Bienvenido a nuestra
memoria anual

05	Directores y Principales Ejecutivos
09	Carta del Presidente
15	Contexto Económico
21	El Mercado Financiero de Leasing en Bolivia
27	Desempeño de Fortaleza Leasing
33	Estados Financieros Auditados
73	Informe del Síndico



Fortaleza
LEASING





CAPÍTULO 1

DIRECTORES Y
PRINCIPALES
EJECUTIVOS

DIRECTORES



- ① Guido E. Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio
- ② Luis Alberto Guerra Carrillo
Vicepresidente del Directorio
- ③ Carlos Ricardo Vargas Guzmán
Director Secretario
- ④ Elvira Maria Elizabeth Nava Salinas
Director Vocal
- ⑤ Alejandro Zegarra Saldaña
Director Vocal
- ⑥ Kai Rehfeldt Lorenzen
Director Vocal
- ⑦ Mario Walter Requena Pinto
Director Suplente
- ⑧ Jaime Daza Sanjinés
Sindico



- ① Nelson G. Hinojosa Jiménez
Apoderado General
- ② Juan Carlos Miranda Urquidi
Apoderado Delegado Comercial
- ③ Walter Orellana Rocha
Apoderado Delegado Operaciones
- ④ Marcelo Linares Linares
Apoderado Delegado Finanzas
- ⑤ Marco Tarifa
Apoderado Delegado Riesgos

Jorge Vargas Ríos
Gerente de Producto

José Rivera Garnica
Apoderado Regional La Paz

Lucio Bakovic Guardiola
Apoderado Regional Santa Cruz

Carlos Quisbert Lliully
Auditor Interno



Fortaleza
LEASING



CAPÍTULO 2

CARTA DEL
PRESIDENTE



Fortaleza
LEASING

Estimados Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio del Banco Fortaleza S.A., tengo el grato honor de dirigirme a ustedes para poner a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros de Fortaleza Leasing S.A. correspondientes al ejercicio 2017.

Debo iniciar este informe mencionándoles que según el Fondo Monetario Internacional, la economía mundial creció en un 3.7% impulsada más por la recuperación de las economías desarrolladas que por las economías emergentes, reflejando un momento positivo en el crecimiento universal.

La economía boliviana, según el Fondo Monetario Internacional creció 4.2% mostrando una desaceleración en su expansión generado principalmente por el decrecimiento de los sectores minería e hidrocarburos, este último causado por la disminución de precios del petróleo, especialmente de gas natural. Por otro lado, el saldo comercial fue negativo, las reservas internacionales netas mostraron un repunte, la tasa de inflación fue una de las más bajas de los últimos años y las operaciones del sector público mostraron nuevamente un déficit. A pesar de estos resultados, continuó teniendo un desempeño mayor que los otros países de la región.

El sistema de Leasing Financiero en Bolivia tuvo un crecimiento de 6.5% luego de haber decrecido un -5% la gestión 2016. Con dicho incremento, el activo del sistema logro un repunte hasta alcanzar un nivel de \$us 108.7 millones. La Cartera de Arrendamiento también creció en 7.8% al igual que los pasivos que lo hicieron en 9.2%. El Patrimonio disminuyó en 8.5% como consecuencia de la contracción del -9.7% de las utilidades. El índice de mora se incrementó de 2.2% a 4.1%. En ese sentido, la Rentabilidad sobre el Patrimonio se contrajo



en -1% generado por la reducción de las utilidades, el incremento de la cartera en mora y la disminución del margen financiero.

Respecto a Fortaleza Leasing, debo informarles que la estrategia implementada originó un punto de inflexión positivo en el desempeño financiero de la Entidad. En efecto, la Cartera de Arrendamiento tuvo un crecimiento de 38%, casi 6 veces más que el de la industria. Los pasivos fueron reestructurados con la finalidad de mejorar su posición financiera. El Patrimonio creció en 4.4% originado básicamente por la capitalización de casi medio millón de dólares. La rentabilidad sobre el patrimonio fue negativa principalmente por una reducción del margen financiero que tuvo su origen en la disminución de la tasa activa y el incremento de la tasa pasiva juntamente con un incremento de las provisiones ocasionadas por el crecimiento de la cartera en mora. Aún así, se observa una recuperación gradual de la rentabilidad respecto a la gestión anterior. Uno de los factores

que contribuyeron dicha recuperación, fue el mejoramiento de la eficiencia administrativa que terminó la gestión con un índice de 5.3% cuando el anterior año registró 10.4%.

Estas cifras validan que la entidad está en un proceso de alineamiento a la nueva visión estratégica establecida por el Banco Fortaleza que se hizo cargo de la dirección de la sociedad desde la anterior gestión. En el marco de esa visión, el área comercial está orientada a otorgar arrendamientos financieros principalmente a los sectores Construcción y Servicios a clientes del Banco Fortaleza que tienen buen historial crediticio y desean expandir su productividad y competitividad. El área operacional está concentrada en mejorar las políticas de arrendamiento financiero y los procedimientos para controlar la calidad de los servicios así como a optimizar la estructura organizativa. El área financiera, está focalizada en mejorar la posición de fondeo de las operaciones de la Institución a través de un sistema de financiamiento estructurado interbancario.

Sin duda, el entorno económico y los factores climatológicos, se constituyeron en óbices para que la Entidad no haya alcanzado mayores resultados. Es necesario mencionarles que las proyecciones para un posicionamiento sólido de la Institución, están previstas para los siguientes años. El objetivo estratégico es maximizar el valor de la empresa en el largo plazo antes que crear utilidades en el corto plazo.

Con este informe de gestión, no quiero dejar pasar la oportunidad para reconocer y agradecer la participación, asesoramiento y dirección de los miembros del Directorio, así como al equipo gerencial y a todos los funcionarios del Banco porque son el capital humano que hace posible estos resultados.



Guido E. Hinojosa Cardoso

Presidente



Fortaleza
LEASING



CAPÍTULO 3

CONTEXTO
ECONÓMICO

La gestión 2017 ha sido un año en el que se ha consolidado una recuperación económica a nivel mundial. La mejora en el crecimiento fue casi generalizada y benefició tanto a las economías desarrolladas como a las emergentes, que mostraron una aceleración en el ritmo de crecimiento. Si bien las proyecciones de crecimiento global para 2017 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL (2.9%) y del Fondo Monetario Internacional – FMI (3.7%) presentan una diferencia significativa, ambos organismos coinciden en que la economía mundial presenta un momento positivo en su crecimiento que se sustenta tanto en el desempeño de las economías desarrolladas como en el de las economías emergentes.

De acuerdo con la CEPAL las economías desarrolladas habrían crecido un 2.1% en la gestión 2017, mostrando un repunte de cincuenta puntos básicos con relación a la gestión anterior. Destaca el repunte registrado en la economía estadounidense durante los primeros tres trimestres del año, afectada negativamente al final de la gestión por los huracanes de mitad de año, así como también el repunte de la economía nipona luego de varias gestiones de aplicación de políticas de estimulación económica. Por su parte, pese a algunos eventos de incertidumbre en la zona del Euro, como la crisis política española, los indicadores de confianza del consumidor y empresarial siguen fuertes, con lo que la comunidad terminaría la gestión con un crecimiento económico alrededor de 2.2%.

Este repunte en el dinamismo económico de las economías desarrolladas, junto con políticas de estimulación en la región, han permitido que América Latina muestre una recuperación del crecimiento económico luego de la contracción registrada en 2016. El contexto externo ha favorecido a la región

a través de una recuperación de los precios de los productos de exportación, principalmente materias primas. Por otra parte, la inversión y el consumo privado fueron el otro pilar de esta recuperación, en este último caso impulsados por un incremento del salario real como efecto principalmente de las bajas tasas de inflación de la región. Con todo esto, la CEPAL estima que la región habría crecido un 1.3% en 2017, marcada por una recuperación de las economías del Brasil y de la Argentina.

De igual forma, luego de una contracción de 4% en el precio de los productos básicos en 2016, la gestión 2017 habría cerrado con un repunte de cerca del 13% en estos precios, el mayor repunte después del registrado luego de la crisis financiera de 2008. Destacan en este crecimiento el repunte de los precios de los energéticos, así como de los minerales y metales. Los precios de los productos agropecuarios mostraron más bien un incremento muy leve.

En 2017, la liquidez global, incluidos los mercados bancarios y de deuda, mantuvo un mayor ritmo de expansión que en el año anterior (la tasa fue del 5,4% en el segundo trimestre de 2017, en comparación con un 1,0% en el mismo período de 2016). Esta evolución fue liderada fundamentalmente por el dinamismo del mercado internacional de bonos, aunque se observa también una mejora del crédito bancario.

De acuerdo con las proyecciones de la CEPAL, la gestión 2018 reportaría un crecimiento de 3% de la economía mundial manteniendo el impulso registrado en la gestión 2017. Las proyecciones del organismo muestran que las economías desarrolladas mantendrían un crecimiento de alrededor del 2%, mientras que las economías emergentes mostrarían un repunte en su crecimiento que llegaría al 4,8%.

Se destaca que los Estados Unidos mantendría la aceleración económica alcanzando una tasa del 2,4%, mientras que la Eurozona registraría tasas similares a las de 2017. Por su parte, China, luego de mostrar un importante repunte en la gestión 2018 con una tasa de crecimiento de 6.8%, disminuiría su crecimiento en 30 puntos básicos.

De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) el PIB del país registró un crecimiento anual de 3.8% al cierre del tercer trimestre, confirmando una tendencia de recuperación luego del 3.3% reportado al primer trimestre. Este nuevo contexto de tasas de crecimiento, que reportó una cifra de 3.6% para el primer semestre, determinó que en la gestión 2017 no se pague el segundo aguinaldo por segundo año consecutivo. Sin embargo, las proyecciones para el crecimiento del PIB al cierre de 2017 prevén un incremento alrededor del 4% (FMI – 4.2%, CEPAL – 3.9%) misma que fue revisada al alza por parte de organismos internacionales principalmente debido al impulso fiscal que se generó en la gestión. Independientemente del cálculo que se tome, resulta claro que la economía nacional muestra una tendencia hacia menores tasas de crecimiento.

Las actividades que presentaron el mayor crecimiento al cierre del tercer trimestre de la gestión 2017 fueron la agricultura con un 7.7%, el Transporte con un 5.6% y la construcción con un 5.4%. Por su parte, los sectores que mostraron un decrecimiento fueron el de la minería (-1.0%) y de los hidrocarburos (-4.5%) que responde principalmente al efecto de la disminución de precios del petróleo en los precios de venta de gas natural. El hecho que el sector que mayor participación tiene actualmente en el PIB sea la administración pública (15.0%) resulta un reflejo del cambio de modelo que se ha venido aplicando en el país, sin embargo las menores tasas de crecimiento observadas en las últimas gestiones muestran la dependencia de este crecimiento del contexto de precios internacionales de las materias primas.

Por tercera gestión consecutiva el saldo comercial del país registró un déficit que alcanzó a los \$US

1,302.2 millones a diciembre de 2017 de acuerdo con lo reportado por el INE, aproximadamente \$US 100 millones más que lo registrado en 2016. El saldo de exportaciones del año alcanzó los \$US 7,985.87 millones, de las cuales un 82% fueron exportaciones tradicionales (gas natural y minerales) mostrando un crecimiento de 22%, mientras que el restante 18% fueron exportaciones no tradicionales que más bien mostraron una contracción de 23% liderizada por la soya y sus derivados. Por su parte, las importaciones alcanzaron una cifra de \$US 9,287.9 millones en la gestión 2017, alcanzando un incremento de 9% respecto a la gestión 2017, y en las cuales las importaciones más importantes fueron las de suministros industriales, bienes de capital y equipos de transporte, reflejo del impulso de la inversión pública a la economía. De acuerdo con dato del Banco Central de Bolivia (BCB), al tercer trimestre de la gestión la cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó un superávit de \$US 666.7 millones, efecto de un repunte del balance entre exportaciones e importaciones de mercancías y las transferencias unilaterales privadas. Por su parte, la cuenta capital registró al mismo periodo un déficit de \$US 574.8 millones, producto principalmente por una inversión del sector privado en activos del extranjero, compensado parcialmente por desembolso de deuda externa. Considerando el volumen de la cuenta errores y omisiones, de acuerdo con el BCB, al cierre del tercer trimestre la Balanza de Pagos alcanzó un superávit de \$US 987.8 millones.

Considerando lo anterior, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB mostraron durante 2017 un ligero repunte de \$US 180 millones, alcanzando al cierre de la gestión \$US 10,261 millones, apuntaladas principalmente por la emisión de deuda externa vía el mercado de capitales. El nivel reportado de las RIN 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 64.60

mostrando una ligera recuperación luego de haber cerrado la gestión 2016 en 61.75, pero continúa en niveles históricamente bajos.

La tasa de inflación que registró la gestión 2017 fue la más baja en varios años cerrando la gestión en tan solo 2.7%, significativamente menor al 4.0% registrado en 2016. Este comportamiento fue producto de tasas de inflación muy baja o negativas registradas principalmente en el primer semestre del año, así como también en el mes de octubre. Por otra parte, la inflación subyacente fue de tan solo 1.4% en 2017 mientras que en 2016 fue de 2.4%, mostrando que la baja inflación fue generalizada en la estructura de la canasta básica del país.

Al cierre del tercer trimestre de la gestión 2017, el déficit global de las operaciones consolidadas del sector público fue de \$US 1,368 millones de acuerdo con datos del BCB, un incremento de 67% con relación al déficit registrado en similar periodo de 2016, impulsado por mayores gastos de personal (\$US 474 millones), bienes y servicios (\$US 211 millones) y pensiones (\$US 100 millones). Este mayor gasto fue compensado por un mayor ingreso de \$US 244 millones en la cuenta de otros ingresos corrientes.

De esta forma, la gestión 2017 mostró a una economía que alcanzó las tasas más bajas de crecimiento en los últimos años, pero registrando una aparente recuperación hacia el cierre de la gestión, efecto de una combinación del contexto externo y del impulso fiscal base del modelo económico vigente. Por su parte, la balanza de pagos mostró una recuperación al cierre del tercer trimestre impulsada principalmente por un mejor resultado comercial de mercan-

cías y transferencias unilaterales privadas, lo que, junto con la emisión de deuda externa, permitieron que las RIN del Banco Central de Bolivia registren un ligero repunte en el año, apuntalando un contexto cambiario inalterable. Pese a que el impulso fiscal que se ha traducido en un mayor déficit al cierre del tercer trimestre, y a una política monetaria expansiva caracterizada por una disminución del encaje legal, la inflación ha alcanzado una tasa muy baja.

Tras las últimas revisiones de principios de año, para 2018 tanto el Fondo monetario Internacional como la CEPAL proyectan una tasa de crecimiento del PIB de Bolivia del 4.0% o más, lo cual implica que podría esperarse una estabilización en el ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas proyecta una tasa de 4.7% lo que marcaría una recuperación con relación al 2017. El contexto internacional parecería ser favorable esperándose que la recuperación del dinamismo económico del 2017 continúe en la gestión 2018, lo que vendría aparejado con un mejor contexto de precios internacionales de las materias primas. Lo anterior podría consolidar las señales de recuperación de la balanza de pagos y, junto con nuevas emisiones de deuda externa, auspiciar una estabilidad de las reservas internacionales netas del BCB y así continuar con la estabilidad del tipo de cambio. El Presupuesto general de la nación prevé un déficit de alrededor del 8% del PIB con el claro objetivo de sostener la recuperación de la tasa de crecimiento, mientras que la política monetaria sería siendo expansiva con ese mismo fin, además de sostener la liquidez del sistema financiero.



Fortaleza
LEASING



CAPÍTULO 4

EL MERCADO
FINANCIERO
DE LEASING
EN BOLIVIA

EL MERCADO FINANCIERO DE LEASING EN BOLIVIA

CAPÍTULO 4

El Leasing Financiero constituye una alternativa de financiamiento para Pequeñas y Medianas Empresas, permitiéndoles acceder a bienes de capital con una serie de ventajas competitivas y con garantía del mismo bien.

En el sistema financiero tradicional, el prestatario se enfrenta a ciertos obstáculos en materia crediticia; uno de ellos son los exigentes requisitos referidos a garantías reales y la falta de perfeccionamiento del derecho propietario de estos bienes. Así también, la dificultad de inscripción legal de estas garantías en los registros correspondientes constituye en otro obstáculo a momento de enfrentarse a la burocracia de ciertas entidades.

El Leasing Financiero ofrece una serie de ventajas para Pequeñas y Medianas Empresas formalmente

establecidas, que hace de esta una opción más ágil y rápida en materia crediticia. Entre estas ventajas se consideran las más importantes: 1) la no exigencia de garantías adicionales, al constituirse como garantía de la operación el mismo bien financiado; 2) la cuota pagada por concepto de arrendamiento financiero es considerada un gasto, lo que disminuye la base tributaria de la empresa; 3) cada cuota cancelada en el financiamiento de bienes muebles y vehículos se constituye en crédito fiscal para el arrendatario y 4) estas operaciones se encuentran automáticamente respaldadas por un activo, por lo que no se consideran operaciones de riesgo comercial a nivel bancario.

En la gestión 2017, la industria de Leasing presentó el desempeño que se muestra a continuación:

Industria de Leasing Gestión 2016 vs 2017 (en miles de US\$)				
	2016	2017	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Activos	102,0325	108,7003	6,6678	6.5%
Cartera Bruta	82,5903	89,0605	6,4703	7.8%
Pasivos	86,6479	94,6205	7,9726	9.2%
Patrimonio	15,3846	14,0797	- 1,304.8	-8.5%
Mora	2.18%	4.08%	1.90%	1.90%
Previsiones sobre cartera en mora	179.2%	100.4%	-78.8%	-78.8%
ROE	15.5%	14.6%	-0.9%	-0.9%
Spread	8.3%	7.2%	-1.1%	-1.1%

Como se puede apreciar, el Activo mostró un incremento de US\$6.7 millones, pasando de US\$102.0 millones a US\$108.7 millones, lo que representa un incremento de 6.5% respecto al 31 de diciembre de 2016. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero marcó un crecimiento de US\$6.5 millones, alcanzando un total de US\$89.1 millones, es decir un 7.8% más respecto al cierre de la gestión anterior.

Con relación al patrimonio de la Industria de Leasing Financiero, se registró una reducción de US\$1.3 millones, con un saldo de US\$14.1 millones al 31 de diciembre de 2017. Esta diferencia es el resultado de la disminución del capital social de BNB Leasing y la menor utilidad registrada de Bisa Leasing, respecto a la gestión 2016.

Los pasivos se incrementaron de US\$86.6 millones a US\$94.6 millones, que representa un crecimiento de 9.2%, generado por financiamientos obtenidos por Fortaleza Leasing y BNB Leasing para financiar la colocación de cartera.

El índice de mora del sistema de las empresas de Leasing Financiero casi se duplicó entre las gestiones 2016 y 2017 pasando de 2.18% a 4.08%, respectivamente. Asimismo, este resultó superior al promedio del Sistema Bancario (Bancos Pyme 2.74%, Bancos Múltiples 1.64%). Los niveles de provisiones de cartera pasaron de una cobertura de 179.2% a diciembre 2016 a una cobertura del 100.4% a diciembre 2017, producto principalmente de la desaceleración económica.

La utilidad neta del sistema mostró un decrecimiento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de US\$2.2 millones, 9.7% menos que la registrada en la gestión 2016. De esta manera, el índice de rentabilidad respecto al patrimonio (ROE) se redujo pasando de 15.5% en 2016 a 14.6% en 2017.

El Spread de la industria mantiene una tendencia negativa. En esta gestión se presentó un deterioro de 1.1%, pasando de un spread de 8.3% en la gestión 2016 a un spread de 7.2% en diciembre 2017. Esta caída en el spread se debió principalmente a un

decremento sistemático de las tasas activas fruto de la competencia del sistema financiero en general, y a la aplicación de la Ley de Servicios Financieros.

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. 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 los servicios financieros complementarios son 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, 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 los siguientes puntos:

- 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.
- 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 re-

conozcan 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.



Fortaleza
LEASING



CAPÍTULO 5

DESEMPEÑO DE
FORTALEZA LEASING



DESEMPEÑO DE FORTALEZA LEASING

CAPÍTULO 5

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

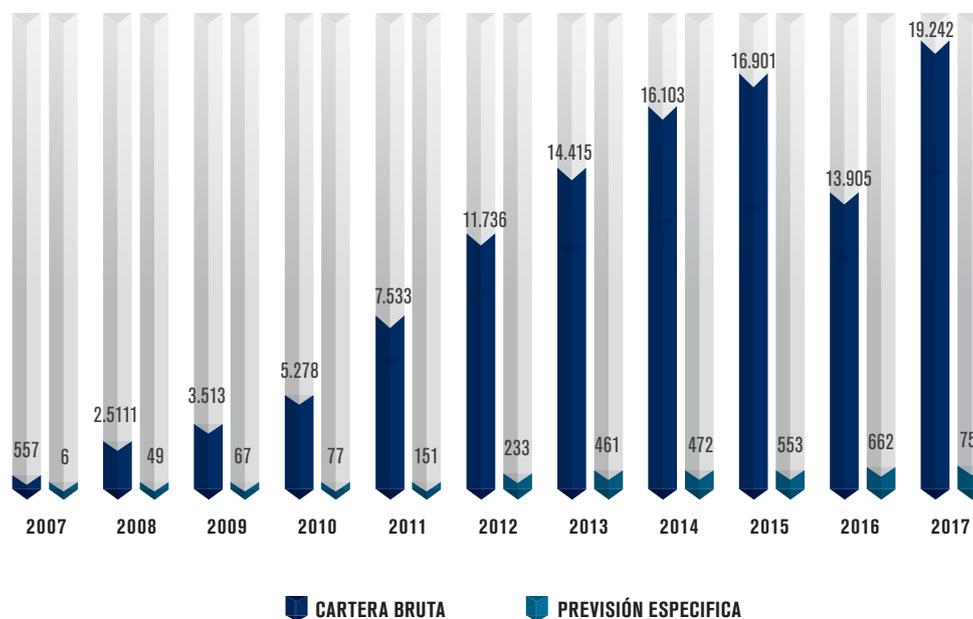
La cartera de Fortaleza Leasing S.A., ha mantenido un comportamiento creciente durante la gestión 2017, con un índice de crecimiento de 22.7% promedio del periodo 2011-2017. Durante la gestión 2017, se observa un crecimiento de la cartera del 38.4% que compensa considerablemente la desaceleración que experimentó el año 2016.

Al 31 de diciembre de 2017, Fortaleza Leasing S.A. registró una mora de 7.17% la misma que tiene una cobertura de provisiones del 63.3%, situación que refleja el nivel de protección que se detenta para hacer frente a posibles deterioros de la cartera en mora.

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 y construcción, asciende a US\$ 10.81 millones y registra un incremento del 28% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2016.

Si bien la naturaleza misma de las operaciones de arrendamiento financiero permite al arrendatario no necesitar garantías reales, lo cual representa una ventaja importante para el acceso al financiamien-

Evolución de la Cartera Bruta vs. Provisiones



to de los micros y pequeños empresarios, Fortaleza Leasing S.A. adicionalmente obtiene una cobertura a través de la cuota inicial en cada operación. Por lo general, la cuota inicial se encuentra entre el 20% - 30% del valor del bien financiado, siendo el restante financiado. La cuota inicial tiene un efecto reforzador del compromiso de pago de los clientes y, de esta manera, reduce la probabilidad de incumplimiento y posterior mora.

En cuanto a los plazos de financiamiento, el 26% de las operaciones han sido colocadas en plazos de entre tres y cinco años.

Calidad de cartera

El índice de mora a diciembre 2017 fue del 7.17%, superior al índice de mora registrado en diciembre de 2016 debido principalmente a problemas climatológicos.

El índice de cobertura de cartera al 31 de diciembre de 2017 asciende a 75.03%, lo cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera en arrendamientos financieros.

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A, B, y C alcanza a 96.2% de la cartera, situación que refleja una cartera de buena calidad.

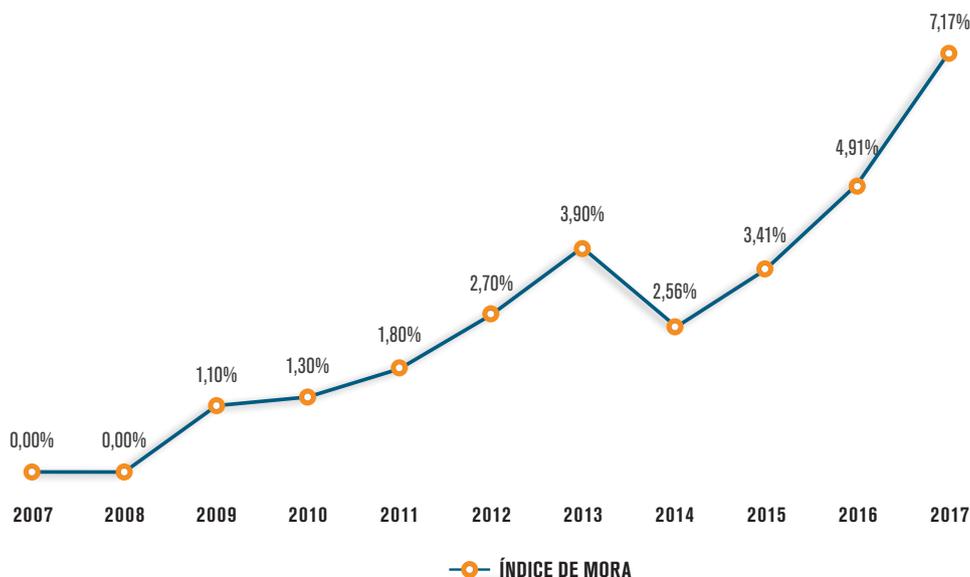
Crecimiento de cartera por sectores

Los sectores con mayor participación y relevancia en la Cartera de Leasing son: Construcción con 28.52%, Agropecuario con 17.51%, Industria Manufacturera 15.33%, Transporte con 10.65%, y otros sectores con 38%. Los sectores que mostraron crecimiento fueron: Minería, industria manufacturera y servicios sociales, con crecimientos de 253%, 214% y 179%, respectivamente.

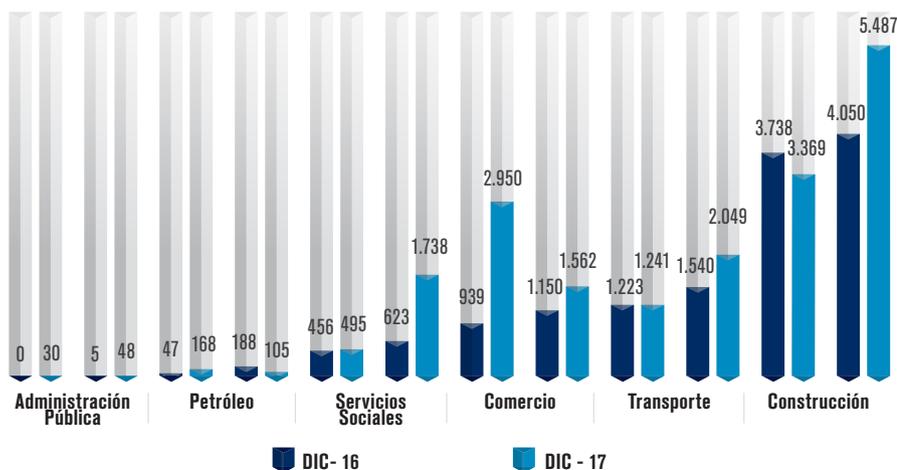
El sector de Construcción paso a ser el sector con mayor participación en la cartera de Leasing, debido que durante la gestión 2017, se registraron problemas climáticos que afectaron la producción agrícola de Santa Cruz, por este no se logró realizar nuevas colocaciones en este sector durante la gestión 2017.

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

Evolutivo del Índice de Mora



Participación de la cartera bruta por Actividad de Arrendamiento Financiero
Diciembre 2016- Diciembre 2017



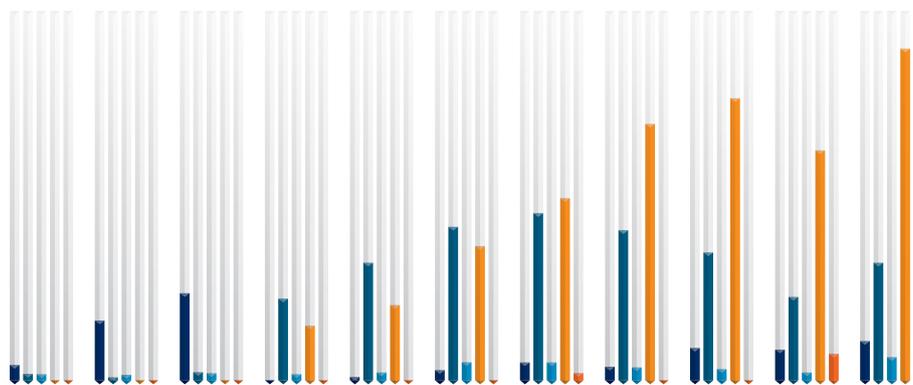
Tipo de operaciones en arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2017, la cartera de Fortaleza Leasing S.A. se encuentra con una estrategia de desarrollo de mercado en el sector PYME (pequeña y mediana empresa) y como consecuencia de los esfuerzos que realiza en esos segmentos, tiene una concentración del 66% del total de la cartera, habiendo incrementado su saldo de cartera de USD 8.7 millones que tenía el año 2016 a USD 12.6 millones a diciembre del año 2017.

La cartera de microcrédito tuvo una participación del 23% (US\$ 4.4 millones) en el total de la cartera, mostrando una tendencia decreciente desde el año 2013 lo cual refleja el alineamiento a las estrategias adoptadas por Fortaleza Leasing S.A.

Los sectores empresarial y consumo tienen una representación de la cartera del 7.4% y 3.9%, respectivamente, sumando un total de US\$ 2.1 millones. Por otro lado, ya no se cuenta con operaciones de leasing inmobiliario.

Clasificación de Operaciones de Arrendamiento



	DIC-07	DIC-08	DIC-09	DIC-10	DIC-11	DIC-12	DIC-13	DIC-14	DIC-15	DIC-16	DIC-17
Empresarial	452	2.211	3.144	0	128	252	478	353	1.160	1.036	1.420
Microleasing	99	197	215	3.019	4.342	5.865	6.281	5.640	4.789	3.092	4.434
Consumo	25	103	154	115	223	600	534	418	255	203	758
PyMe	0	0	0	2.066	2.840	5.019	6.972	9.693	10.697	8.733	12.630
Inmobiliario	0	0	0	0	0	0	150	0	0	841	0



Fortaleza
LEASING



CAPÍTULO 6

ESTADOS
FINANCIEROS



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Accionistas y Directores de
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2017, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas 1 a 12 de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la Nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.



Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la entidad en relación con los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

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

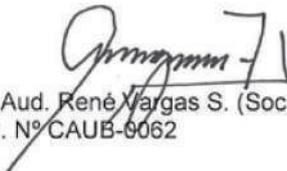
Los responsables del gobierno de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros se encuentra en la página web del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia: http://www.auditorescontadoresbolivia.org/archivos/Anexo_Entidades_No_Cotizadas_Estados_Financieros_Separados.pdf. Esta descripción es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

KPMG S.R.L.


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

La Paz, 22 de febrero de 2018

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2017	2016
		Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	12.990.897	1.673.814
Inversiones temporarias	8 c)	2.632.512	5.019.623
Cartera	8 b)	128.294.979	92.475.824
Cartera vigente		110.042.050	77.858.154
Cartera vencida		943.015	510.826
Cartera en ejecución		3.232.568	3.360.332
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		12.495.538	12.848.450
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		2.351.018	86.907
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		2.934.668	722.621
Productos devengados por cobrar cartera vigente		1.222.468	1.294.708
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada		238.118	338.279
Previsión para cartera incobrable		(5.164.464)	(4.544.453)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	7.419.015	3.025.474
Bienes realizables	8 e)	1.542.042	1
Bienes de uso	8 f)	207.073	385.143
Otros activos	8 g)	1.618	239.778
Fideicomisos constituidos	8 h)	-	9.010.429
Total del activo		153.088.136	111.830.086
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 k)	116.356.738	43.358.389
Otras cuentas por pagar	8 l)	20.563.820	4.923.598
Previsiones	8 m)	2.220.895	1.577.630
Títulos valores en circulación	8 n)	-	48.613.332
Total del pasivo		139.141.453	98.472.949
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	13.237.400	13.237.400
Aportes pendientes de capitalizar	9 a)	3.400.000	-
Reservas	9 b)	619.200	3.077.716
Resultados acumulados		(3.309.917)	(2.957.979)
Total del patrimonio neto		13.946.683	13.357.137
Total del pasivo y patrimonio neto		153.088.136	111.830.086
Cuentas de orden	8 x)	458.499.875	429.452.812

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



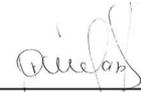
Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General



Susett Morales Ríos
Contadora General



Jaime Daza
Síndico

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2017	2016
		Bs	Bs
Ingresos financieros	8 q)	12.289.858	13.352.961
Gastos financieros	8 q)	<u>(5.662.704)</u>	<u>(4.425.914)</u>
Resultado financiero bruto		6.627.154	8.927.047
Otros ingresos operativos	8 t)	4.083.112	8.275.235
Otros gastos operativos	8 t)	<u>(2.684.793)</u>	<u>(4.654.298)</u>
Resultado de operación bruto		8.025.473	12.547.984
Recuperaciones de activos financieros	8 r)	4.158.465	11.664.774
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 s)	<u>(8.607.814)</u>	<u>(16.188.287)</u>
Resultado de operación después de incobrables		3.576.124	8.024.471
Gastos de administración	8 v)	<u>(7.061.531)</u>	<u>(9.940.512)</u>
Resultado de operación neto		<u>(3.485.407)</u>	<u>(1.916.041)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>(3.485.407)</u>	<u>(1.916.041)</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		(3.485.407)	(1.916.041)
Ingresos de gestiones anteriores	8 u.2)	703.305	148.106
Gastos de gestiones anteriores	8 u.2)	<u>(28.352)</u>	<u>(1.736.044)</u>
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		(2.810.454)	(3.503.979)
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado neto del ejercicio		<u><u>(2.810.454)</u></u>	<u><u>(3.503.979)</u></u>

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



Jaime Daza
 Síndico

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresados en bolivianos)

	2017	2016
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	(2.810.454)	(3.503.979)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(1.460.586)	(1.632.987)
- Cargos devengados no pagados	1.255.508	932.159
- Previsiones p/desvalorización de bienes realizables	661.081	(648.705)
- Previsiones para incobrables	4.285.986	3.499.039
- Previsiones para beneficios sociales	225.508	335.901
- Previsiones fideicomisos constituidos	1.050	50.386
- Depreciaciones	114.915	111.625
- Otros	214.626	(1)
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	2.487.634	(856.562)
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	1.632.987	2.693.732
Disponibilidades inversiones temporarias y permanentes	-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(318.827)	(579.300)
Cargos por pagar devengados títulos valores en circulación	(613.332)	(566.450)
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados y diversas	(4.545.293)	1.258.819
- Bienes Realizables	797.345	2.138.519
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	15.414.715	1.567.646
- Fideicomisos constituidos	5.273.613	(9.060.815)
- Otros activos	235.206	(178.591)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	20.364.048	(3.583.002)
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio a mediano y largo plazo - más de 1 año	(77.299.623)	(32.722.050)
- Créditos recuperados en el ejercicio	38.536.216	50.083.766
Flujo neto en actividades de intermediación:	(38.763.407)	17.361.716
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminución) en préstamos:		
Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/N	-	(1.548.153)
Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/E	(686.000)	(686.000)
Oblig.con entidades de 2do.piso BDP mediano plazo	(7.502.973)	(9.690.473)
Obligaciones con entidades Financieras Banco Union mediano plazo	32.241.999	(5.028.022)
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Ganadero mediano plazo	11.433.333	(13.418.000)
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Nacional mediano Plazo	28.700.308	-
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Bisa mediano plazo	-	15.000.000
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Económico mediano plazo	7.875.000	-
- Títulos valores en circulación	(48.000.000)	-
Cuentas de los Accionistas:		
- Aportes de capital	3.400.000	-
Flujo neto en actividades de financiamiento:	27.461.667	(15.370.648)
Flujo neto en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución neto en:		
- Inversiones temporarias	2.387.110	(4.166.930)
- Bienes de uso	(132.335)	(71.323)
- Activos intangibles	-	(9.463)
Flujo neto en actividades de inversión	2.254.775	(4.247.716)
Aumento (disminución) de fondos durante el ejercicio	11.317.083	(5.839.650)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.673.814	7.513.464
Disponibilidades al cierre del ejercicio	12.990.897	1.673.814

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



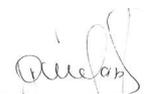
Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General



Susett Morales Ríos
Contadora General



Jaime Daza
Síndico

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
 (Expresados en bolívianos)

	Reservas										
	Capital social		Reserva por otras disposiciones no distribuíbles		Reserva Legal		Reserva voluntarias no distribuíbles		Total Reservas	Resultados acumulados	Total
			Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs			
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, de acuerdo a determinación en Acta N° 19 de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 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 de fecha 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			
Disminución de la Reserva para otras disposiciones y aplicación contra la cuenta resultados acumulados, aprobada mediante en Acta N°15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017	-	-	-	(1.610.204)	-	(1.610.204)	1.610.204	-			
Disminución de la Reserva Voluntaria y aplicación contra la cuenta resultados acumulados aprobada, mediante en Acta N.15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017	-	-	-	-	(848.312)	(848.312)	848.312	-			
Aumento de capital de nuestro accionista Guido Hinojosa Cardoso aprobado mediante Resolución ASF1152087/2017 del 11 de julio de 2017	-	3.400.000	-	-	-	-	-	3.400.000			
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(2.810.454)	(2.810.454)			
Saldos al 31 de diciembre de 2017	13.237.400	3.400.000	619.200	-	-	619.200	(3.309.917)	13.946.683			

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


 Jaime Daza
 Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BANCO FORTALEZA SOCIEDAD ANONIMA (BANCO FORTALEZA S.A.)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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 Arce esquina Cordero N. 2799 Edificio Fortaleza, Zona de San Jorge y su Agencia en la ciudad de Santa Cruz ubicada en la Calle Rene Moreno N. 140 y sus dos Puntos promocionales ubicados en las ciudades de El Alto y Cochabamba.

El número de funcionarios en las gestiones 2017 y 2016, ascendieron a 24 y 26 personas respectivamente.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Fortaleza Leasing S.A. durante la gestión 2017, adecuo su Estructura Organizacional e implementó un Plan de Negocios con el fin de mejorar los resultados de la empresa.

Mediante Resolución ASFI N°808/2014 del 31 de octubre de 2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), pone en vigencia el Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, el cual es incorporado al Capítulo I, Título V, Libro 1° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros. El reglamento establece entre otros temas, disposiciones relativas al procedimiento de constitución de una Sociedad Controladora, prevé las obligaciones, funciones y responsabilidades que tienen las Sociedades Controladoras de Grupos Financieros en el marco de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, además de establecer disposiciones relativas a la constitución de reservas, prohibiciones, operaciones intragrupo, gastos operativos, consolidación de estados financieros y revocatoria de autorización, que deben observar dichas sociedades. Asimismo, incluye el plazo en el cual los grupos financieros deben conformarse o adecuarse de acuerdo con lo previsto en la Disposición Transitoria Séptima contenida en la Ley N° 393 de servicios Financieros. Finalmente, determina el plazo en el cual las entidades supervisadas que actualmente forman parte de un conglomerado financiero, de acuerdo con lo establecido en los Artículos 2° y 3° del Reglamento para Conglomerados Financieros, contenido en el Capítulo I, Título VIII, Libro 3° de la Recopilación de Normas para

Servicios Financieros, deben manifestar su intención de constituir una Sociedad Controladora.

A la fecha, la constitución de la Sociedad Controladora se encuentra en trámite ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI.

En fecha 07 de julio de 2017, el Banco Fortaleza S.A., principal accionista de Fortaleza Leasing S.A., vendió sus acciones a Guido Hinojosa Cardoso. Posteriormente las mismas acciones se endosaron en favor de la Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A.

b.1) Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Situación económica

El Ministerio de Economía y Finanzas Públicas y el Banco Central de Bolivia acuerdan el Programa Fiscal - Financiero 2017, que establece como objetivos un crecimiento del PIB de alrededor del cuatro punto siete por ciento (4,7%), una inflación de fin de período en torno al cinco por ciento (5,0%) y un déficit fiscal de aproximadamente seis punto cinco por ciento (6,5%) del PIB.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró al 31 de diciembre de 2017 una variación porcentual positiva de 0,34%, mayor a la registrada en diciembre de 2016 con variación positiva de 0,29%; la variación acumulada y a doce meses llegó a 2,71%.

Ambiente financiero

Según datos publicados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 31 de diciembre de 2017, la cartera del sistema de intermediación financiera llegó a 152.061 millones de bolivianos (equivalente a 22.166,33 millones de dólares estadounidenses) y los depósitos del público a 162.652 millones de bolivianos (equivalente a USD23.710,20 millones). Los activos líquidos alcanzaron a 60.856 millones de bolivianos y el patrimonio a 18.026 millones de bolivianos.

Al 31 de diciembre de 2016, la cartera del sistema de intermediación financiera llegó a 135.003 millones de bolivianos y los depósitos del público a 147.510 millones de bolivianos. Los activos líquidos alcanzaron a 56.106 millones de bolivianos y el patrimonio a 17.838 millones de bolivianos.

b.2) Administración de riesgo crediticio, liquidez, operativo, legal y riesgo de mercado

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 Pagares 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 Pagares 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 éste servicio financiero complementario en el mercado nacional; Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, es parte de estos cambios.

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

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre estas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario para Vivienda de Interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000. 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 2017 y 2016, Fortaleza Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitidas 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 son 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 o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), los estados financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual, debe considerarse a 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 convierten a bolivianos 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 2017 y 2016, de Bs6,86 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 2017 y 2016, es de Bs2,23694 y Bs2,17529 por UFV 1, respectivamente.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, es de Bs5.164.464 y Bs4.544.453, respectivamente, considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se tiene constituida una previsión genérica cíclica por Bs1.934.316 y Bs1.291.052, 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 financiera nacionales se valúan a su valor de costo a la fecha de cierre, más los productos financieros devengados

La inversiones en fondos 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 2017 y 2016, para otras cuentas por cobrar por Bs3.261.111 y Bs3.139.145, 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 ven-

didos 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 efectúan en el plazo mencionado, se deberá constituir una provisión 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 incurrir.

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 período del contrato de alquiler.

Los programas y aplicaciones informáticas se registran a su valor de adquisición y se amortizan en un plazo 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) Provisiones 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 de Fortaleza Leasing, 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 fueron cancelados en su totalidad el 16 de enero de 2017. Estos títulos 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 2017 y 2016, 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 principalmente los productos generados por las inversiones temporarias y la cartera vigente; y los cargos por 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 (IT) 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 PRACTICAS CONTABLES

Durante el ejercicio 2017, no han existido cambios en las políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2016.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

No existen activos gravados ni sujetos a restricciones, excepto por los depósitos entregados en garantía durante la gestión 2016, por el alquiler de las oficinas en las ciudades de La Paz y Santa Cruz, según el siguiente detalle:

	2017	2016
	Bs	Bs
Garantía por el alquiler en la ciudad de La Paz Piso 7 Edificio Torre Azul	-	34.300
Garantía por el alquiler en la ciudad de Santa Cruz Barrio Grigotá Av. Mutualista	-	16.704
	-	51.004

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	12.990.897	1.673.814
Inversiones temporarias	2.632.512	5.019.623
Cartera	32.669.614	34.907.496
Otras cuentas por cobrar	5.125.926	4.287.942
Otras operaciones activas	(1.699.669)	6.948.130
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	<u>51.719.280</u>	<u>52.837.005</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	89.867.974	55.799.108
Otras cuentas por cobrar	5.501.728	1.739.108
Otras operaciones activas	5.999.154	1.454.865
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	<u>101.368.856</u>	<u>58.993.081</u>
TOTAL DEL ACTIVO	<u>153.088.136</u>	<u>111.830.086</u>
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	50.403.276	10.088.611
Obligaciones con entidades de segundo piso	6.205.723	7.732.823
Titulos valores en circulación	-	48.613.332
Otras operaciones pasivas	4.020.034	1.768.182
Otras cuentas por pagar	16.222.326	3.615.526
Previsiones	506.426	510.445
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	<u>77.357.786</u>	<u>72.328.919</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	50.942.623	10.000.000
Obligaciones con entidades de segundo piso	8.805.116	14.850.589
Otras operaciones pasivas	321.460	226.255
Previsiones	1.714.468	1.067.186
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	<u>61.783.667</u>	<u>26.144.029</u>
TOTAL DEL PASIVO	<u>139.141.453</u>	<u>98.472.949</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	13.237.400	13.237.400
Aportes de Capital	3.400.000	-
Reservas	619.200	3.077.716
Resultados acumulados	(3.309.917)	(2.957.979)
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO	<u>13.946.683</u>	<u>13.357.137</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	<u>153.088.136</u>	<u>111.830.086</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017 (expresado en bolivianos):

RUBROS	Saldo Inicial	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
ACTIVOS	153.088.136	18.644.583	2.483.876	3.424.158	9.723.318	17.443.350	31.862.479	69.506.377
1. Disponibilidades	12.990.897	12.990.897	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	2.632.512	2.632.512	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	122.537.588	2.762.384	2.246.427	3.077.938	8.785.746	15.797.119	28.858.627	61.009.348
4. Otras cuentas por cobrar	10.627.654	3.338.911	133.963	195.329	528.957	928.766	1.694.706	3.807.022
5. Otras operaciones activas (1)	4.299.485	(3.080.123)	103.485	150.890	408.615	717.464	1.309.146	4.690.007
PASIVOS	139.141.453	29.886.607	1.014.446	232.028	13.634.368	32.590.337	41.666.586	20.117.081
1. Financiamiento Ent. Financieras	101.345.899	8.693.416	728.944	181.333	11.473.029	29.326.553	36.196.278	14.746.345
2. Financiamiento Ent. 2 ^{do} Piso	15.010.839	908.197	250.734	-	2.024.056	3.022.737	5.030.473	3.774.643
3. Otras cuentas por pagar	16.222.326	16.222.326	-	-	-	-	-	-
4. Títulos valores	0	-	-	-	-	-	-	-
5. Otras operaciones pasivas (2)	6.562.389	4.062.668	34.768	50.695	137.283	241.047	439.835	1.596.093
BRECHA SIMPLE (Activo+Cont -Pasivo)		(11.242.024)	1.469.430	3.192.130	(3.911.050)	(15.146.986)	(9.804.108)	49.389.297
BRECHA ACUMULADA		(11.242.024)	(9.772.594)	(6.580.464)	(10.491.514)	(25.638.501)	(35.442.608)	13.946.689
Activos/Pasivos	1,10	0,62	2,45	14,76	0,71	0,54	0,76	3,46

(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 2016 (expresado en bolivianos):

RUBROS	Saldo Inicial	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días
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. 2 ^{do} 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

(*) Incluye provisiones y productos devengados.

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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, pasivos, ingresos y gastos al 31 de diciembre de 2017:

Nombre o razón social del deudor	Activo			Fideicomisos constituidos	Pasivo		
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar		Títulos Valores en Circulación	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	52.472 (*)	-	-	248.713	109.053
COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA FORTALEZA S.A.	-	-	-	-	-	143.103	-
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	-	61.947
BANCO FORTALEZA S.A.	1.138.357	560.565	-	-	-	2.819	326.850
FORTALEZA SAFI S.A.	-	58.550	-	-	-	40.294	24.944
	<u>1.138.357</u>	<u>619.115</u>	<u>52.472</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>434.929</u>	<u>522.794</u>

(*) El importe de 52.472, corresponde a los seguros pagados por anticipado y amortizados durante la gestión 2017.

Detalle de activos, pasivos, ingresos y gastos al 31 de diciembre de 2016:

Nombre o razón social del deudor	Activo			Fideicomisos constituidos	Pasivo		
	Disponibilidades	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar		Títulos Valores en Circulación	Ingresos	Egresos
	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.

NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2017:

	Bs
ACTIVO	
Disponibilidades	968.375
Inversiones temporarias	79.803
Otras cuentas por cobrar	110.253
TOTAL DEL ACTIVO	1.158.431
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	-
Otras cuentas por pagar	-
TOTAL DEL PASIVO	-
POSICIÓN NETA ACTIVA - (PASIVA)	1.158.431

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	237.983
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	686.366
Otras cuentas por pagar	1.575
TOTAL DEL PASIVO	687.941
POSICIÓN NETA ACTIVA - (PASIVA)	(449.958)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de Bs6,86 por USD 1.

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están compuestos por los siguientes grupos:

a) Disponibilidades

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Bancos y corresponsales del país	12.990.897	1.673.814
	<u>12.990.897</u>	<u>1.673.814</u>

b) Cartera

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo – a menos de un año	32.669.614	34.907.496
Largo plazo – a más de un año	89.867.974	55.799.108
	<u>122.537.588</u>	<u>90.706.604</u>
Cartera vencida (*)	3.294.033	597.733
Cartera en ejecución (*)	6.167.236	4.082.953
Productos devengados por cobrar	1.460.586	1.632.987
Previsión específica para cartera incobrable (**)	(5.164.464)	(4.544.453)
	<u>128.294.979</u>	<u>92.475.824</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 2017:

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	9.742.753	-	-	(14.661)
Crédito PYME	78.905.516	2.983.480	4.750.624	(3.294.910)
Microcrédito DG	13.131.301	4.168	-	(25.245)
Microcrédito NDG	15.632.777	306.385	1.339.907	(1.599.186)
Crédito de consumo NDG	5.125.241	-	76.705	(230.462)
	<u>122.537.588</u>	<u>3.294.033</u>	<u>6.167.236</u>	<u>(5.164.464)</u>

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>

b.2) Clasificación de cartera por actividad económica:

Al 31 de diciembre de 2017:

Sector económico	Cartera vigente y 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	328.137	-	-	(5.802)
Agricultura y ganadería	18.226.368	1.937.699	2.740.980	(1.861.609)
Caza silvicultura y pesca	203.831	-	-	(509)
Construcción	35.369.926	-	2.273.313	(1.693.847)
Educación	207.366	-	-	(6.221)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	133.521	351.392	-	(4.006)
Hoteles y restaurantes	3.322.044	73.596	-	(71.630)
Industria manufacturera	19.175.401	672.131	-	(411.229)
Minerales metálicos y no metálicos	1.150.503	-	387.349	-
Producción y distribución de energía eléctrica gas y agua	234.481	-	-	(7.035)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	8.229.862	254.107	28.690	(172.936)
Servicios sociales, comunales y personales	11.829.088	-	93.113	(159.731)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13.613.155	4.168	441.350	(508.379)
Venta al por mayor y menor	10.513.905	940	202.441	(261.530)
	<u>122.537.588</u>	<u>3.294.033</u>	<u>6.167.236</u>	<u>(5.164.464)</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Sector económico	Cartera vigente y 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>

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

Al 31 de diciembre de 2017:

Sector económico	Cartera vigente y 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	162.915	-	-	(845)
Agricultura y ganadería	17.915.535	1.937.699	2.740.980	(1.855.012)
Construcción	38.649.425	-	2.252.918	(1.665.740)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	-	351.392	-	-
Hoteles y restaurantes	3.322.044	73.596	-	(71.630)
Industria manufacturera	15.878.334	672.131	387.349	(405.264)
Minerales metálicos y no metálicos	1.150.502	-	-	-
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	8.916.426	254.107	-	(143.197)
Servicios sociales, comunales y personales	8.736.316	-	93.113	(124.076)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14.308.011	4.168	420.280	(482.695)
Venta al por mayor y menor	13.498.080	940	272.596	(416.005)
	<u>122.537.588</u>	<u>3.294.033</u>	<u>6.167.236</u>	<u>(5.164.464)</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Sector económico	Cartera vigente y 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)
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>

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

Al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de garantía	Cartera vigente y 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	5.866.714	-	537.791	(60.956)
Garantía personal	116.670.874	3.294.033	5.629.445	(5.103.508)
	<u>122.537.588</u>	<u>3.294.033</u>	<u>6.167.236</u>	<u>(5.164.464)</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Tipo de garantía	Cartera vigente y 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 personal	86.036.200	510.826	4.082.953	(4.313.193)
	<u>90.706.604</u>	<u>597.733</u>	<u>4.082.953</u>	<u>(4.544.453)</u>

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

Al 31 de diciembre de 2017:

Calificación	Cartera vigente y 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	119.777.022	98%	2.295.213	70%	737.257	12%	(257.292)	5%
Categoría B	1.911.263	2%	-	0%	-	0%	(91.040)	2%
Categoría C	521.764	0%	311.389	10%	1.480.226	24%	(408.899)	8%
Categoría D	91.188	0%	209.438	6%	-	0%	(150.313)	3%
Categoría E	150.464	0%	375.408	11%	1.509.947	24%	(1.628.651)	31%
Categoría F	85.887	0%	102.585	3%	2.439.806	40%	(2.628.269)	51%
	<u>122.537.588</u>	<u>100%</u>	<u>3.294.033</u>	<u>100%</u>	<u>6.167.236</u>	<u>100%</u>	<u>(5.164.464)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Calificación	Cartera vigente y 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	3%	-	0%	-	0%	(89.091)	2%
Categoría C	221.684	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>90.706.604</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>

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

Al 31 de diciembre de 2017:

Por número de clientes	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	%	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	23.550.450	19%	-	0%	-	0%	(16.752)	0%
De 11 a 50 mayores	36.344.272	30%	1.294.113	39%	1.454.102	24%	(599.833)	12%
De 51 a 100 mayores	22.970.802	19%	649.725	20%	1.535.487	25%	(695.508)	13%
Otros	39.672.064	32%	1.350.195	41%	3.177.647	51%	(3.852.371)	75%
	122.537.588	100%	3.294.033	100%	6.167.236	100%	(5.164.464)	100%
Categoría F	85.887	0%	102.585	3%	2.439.806	40%	(2.628.269)	51%
	<u>122.537.588</u>	<u>100%</u>	<u>3.294.033</u>	<u>100%</u>	<u>6.167.236</u>	<u>100%</u>	<u>(5.164.464)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Por número de clientes	Cartera vigente y cartera reprogramada vigente	%	Cartera vencida y cartera reprogramada vencida	%	Cartera ejecución y cartera reprogramada ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	16.019.079	17%	-	0%	-	0%	(21.526)	1%
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>

b.7) Evolución de la cartera

Al 31 de diciembre de 2017, 2016 y 2015

	2017	2016	2015
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	110.042.050	77.858.154	101.006.473
Cartera vencida	943.015	510.826	863.289
Cartera en ejecución	3.232.568	3.360.332	2.532.187
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	12.495.538	12.848.450	10.985.947
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	2.351.017	86.907	432.246
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	2.934.668	722.621	121.145
Previsión específica por incobrabilidad	(5.164.464)	(4.544.453)	(3.792.527)
Previsión genérica voluntaria	(286.579)	(286.579)	(286.579)
Previsión genérica cíclica	(1.934.316)	(1.291.052)	(1.857.965)
Recuperación de activos financieros	4.158.465	11.664.774	3.671.656
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(5.697.001)	(9.782.322)	(5.278.281)
Cargos por previsión genérica otros riesgos	-	(2.283.002)	-
Cargos por previsión otras cuentas por cobrar	(1.703.649)	(2.239.357)	(883.461)
Cargos por previsión genérica cíclica	(685.107)	(126.522)	(269.804)
Productos por cartera (ingresos financieros)	12.289.858	13.220.696	16.022.132
Productos en suspenso	455.797	146.033	486.112
Número de prestatarios	390	403	499

b.8) Grado de reprogramaciones

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la cartera reprogramada corresponde al 6.73% y 14.32%, respectivamente, del total de la cartera de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima.

b.9) Límites legales

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

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

	2017	2016	2015
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	6.122.082	5.937.071	5.203.128
(-) Castigos	(1.073.417)	-	(1.080.855)
(-) Recuperaciones	(3.605.094)	(11.174.859)	(3.614.080)
(+) Provisiones constituidas	6.382.108	9.908.844	5.548.085
(-) Otras regularizaciones	<u>(440.319)</u>	<u>1.451.027</u>	<u>(119.207)</u>
Previsión final	<u>7.385.359</u>	<u>6.122.082</u>	<u>5.937.071</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 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Caja de ahorro (1)	2.573.076	107.403
Participación en Fondos de Inversión (2)	59.437	4.912.220
	<u>2.632.512</u>	<u>5.019.623</u>

(1) La tasa promedio ponderada al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, de los Fondos de Inversión es de 2,59%.

d) Otras cuentas por cobrar

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Pagos anticipados		
Anticipo de compra de bienes y servicios	-	7.924
Anticipo al personal	-	2.025
Seguros pagados por anticipado	52.472	73.409
Otros pagos anticipados (*)	-	54.212
	<u>52.472</u>	<u>137.570</u>
Diversas		
Gastos por recuperar	3.175.533	1.646.429
Crédito fiscal IVA	4.277.481	1.202.267
Importes entregados en garantía	-	51.004
Otras partidas pendientes de cobro (**)	3.174.640	3.127.349
	<u>10.627.654</u>	<u>6.027.049</u>
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica gastos por recuperar	(380.257)	(258.291)
Previsión específica E.Cuevas Gastos por Recuperar	(2.880.854)	(2.880.854)
	<u>(3.261.111)</u>	<u>(3.139.145)</u>
	<u>7.419.015</u>	<u>3.025.474</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2016, la subcuenta "Otros pagos anticipados" por Bs54.212, 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, mismos que fueron cancelados en su totalidad en diciembre de 2017.

(**) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la subcuenta "otras partidas pendientes de cobro" incluye Bs2.880.854, en ambas gestiones, que 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 2017 y 2016 por Bs293.786 y Bs246.495, 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Bienes recuperados a partir del 01/01/2003	2.203.123	1
Previsión de bienes recibidos en recuperación de crédito a partir del 01/01/2003	(661.081)	-
Valores netos	<u>1.542.042</u>	<u>1</u>

Al 31 de diciembre de 2016, la cuenta no muestra saldos debido a que los mismos fueron transferidos 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	1.278	441.889	(1.090)	(206.102)	188	235.787
Equipo e instalaciones	185.518	149.441	(88.983)	(67.691)	96.535	81.750
Equipos de computación	460.306	457.926	(425.058)	(390.321)	35.248	67.605
Vehículos	93.878	84.895	(18.776)	(84.894)	75.102	1
	<u>740.980</u>	<u>1.134.151</u>	<u>(533.907)</u>	<u>(749.008)</u>	<u>207.073</u>	<u>385.143</u>

La depreciación de bienes de uso registrados en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, asciende a Bs111.962 y Bs104.372, respectivamente.

g) Otros activos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Cargos diferidos		
Mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados	-	447.080
Amortización acumulada - Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	-	(211.874)
	-	<u>235.206</u>
Activos intangibles		
Programas y aplicaciones informáticas	75.168	75.168
Amortización acumulada - Programas y aplicaciones informáticas	(73.550)	(70.597)
	<u>1.618</u>	<u>4.571</u>
	<u>1.618</u>	<u>239.777</u>

h) Fideicomisos constituidos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente.

	2017	2016
	Bs	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

(1) 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.

- (2) 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.

- (3) 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, a diferencia del plazo inicial se amplía 90 días más.

- (4) El 31 de marzo de 2017, mediante testimonio N° 057/2017 se cancela en su totalidad el Fideicomiso constituido con el Banco Fortaleza.

i) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones con el público.

j) Obligaciones con instituciones fiscales

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, es la siguiente:

		2017	2016
		Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:			
Financiamiento FUNDA PRÓ a mediano plazo M/E	(1)	-	686.000
Financiamiento BDP a mediano y largo plazo	(2)	14.850.589	22.353.562
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo	(3)	32.241.999	-
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo	(4)	11.433.334	-
Préstamo Banco Bisa S.A. corto plazo	(5)	20.000.000	20.000.000
Préstamo Banco Nacional mediano plazo	(6)	28.700.308	-
Préstamo Banco Económico mediano plazo	(7)	7.875.000	-
Cargos financieros devengados por pagar		1.255.508	318.827
		<u>116.356.738</u>	<u>43.358.389</u>

- Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la producción “FUNDA-PRO”, destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de “Leasing” para la pequeña y mediana empresa por la suma de dinero de USD200.000 desembolsado en la gestión 2013 y USD100.000 desembolsado en la gestión 2014, a 4 años plazo, con un año de gracia y tasa de interés fija durante el primer año y para los posteriores años revisable al principio de cada período anual. El mismo fue cancelado el mes de junio de 2017.

2. Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM. 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 semestrales de capital e intereses. 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. Durante la gestión 2015 se gestionaron cuatro préstamos, el primero por Bs4.000.000, un segundo préstamo por Bs7.500.000, un tercero por Bs4.000.000 y el cuarto préstamo por Bs500.000; todos 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. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de Bs14.850.589 y Bs22.353.562 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 Bs30.000.000, Bs2.242.000, Bs1.000.000 y Bs4.373.666, todos por el plazo de 3 años, siendo el servicio de la deuda la cancelación semestral de capital e intereses, con tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de Bs32.241.999.
4. Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., los cuales se otorgaron en el marco de una línea de crédito, el primero por Bs8.918.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales y tasa de interés fija; y un segundo préstamo por Bs4.802.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales, tasa de interés fija el primer período y variable a partir del segundo período, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE). El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de Bs11.433.333.
5. Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A., los cuales se otorgaron en el marco de una línea de crédito, el primer préstamo por Bs20.000.000 a 2 años plazo, amortizaciones anuales de capital, pagos semestrales de intereses y tasa de interés fija, y un segundo préstamo por Bs10.000.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de Bs20.000.000.
6. Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A., el primer préstamo amortizable por Bs18.000.000 a 3 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija y un segundo préstamo por Bs27.000.000, de los cuales se realizó un desembolso parcial de Bs16.700.308, a 3 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija el primer período y variable a partir del segundo, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE). El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de Bs28.700.308.
7. Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A., el cual se otorgó en el marco de una facilidad crediticia, por Bs10.500.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 es de Bs7.875.000.

l) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Diversas		
Acreeedores por retenciones a terceros	5.280	6.099
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	104.303	185.922
Acreeedores por cargas sociales retenidas a terceros	1.438	2.154
Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad	56.906	58.734
Acreeedores por retenciones a funcionarios	112	34.771
Acreeedores por compras de bienes y servicios (*)	15.902.161	3.086.197
Ingresos diferidos	-	16.373
Acreeedores varios (**)	152.125	225.276
Provisiones		
Provisión para indemnizaciones	321.461	226.255
Provisión para otros impuestos (***)	3.858.333	957.778
Otras provisiones (****)	161.701	124.039
	<u>20.563.820</u>	<u>4.923.598</u>

(*) La subcuenta "acreeedores por compra de bienes y servicios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de Bs15.902.161, y Bs3.086.197, que corresponde principalmente a pagos a proveedores de arrendamiento financiero de las operaciones de: Editorial Canelas, Alvarez Ltda. Construcciones Civiles, Red Uno, Boltela, Constructora Alto Ltda., entre otros.

(**) La subcuenta "acreeedores varios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de Bs152.125 y Bs225.276, respectivamente, corresponde a cuotas iniciales de operaciones de arrendamiento en proceso de aprobación y desembolso.

(***) La subcuenta "Provisión otros impuestos" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de Bs3.858.333 y Bs957.778, respectivamente, corresponde a la provisión de los impuestos por las operaciones de arrendamiento financiero.

(****) La subcuenta "otras provisiones" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de Bs161.701 y Bs124.039, 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Provisión genérica voluntaria	286.579	286.578
Provisión genérica cíclica	1.934.316	1.291.052
	<u>2.220.895</u>	<u>1.577.630</u>

n) Títulos valores en circulación

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

n.1) Bonos Fortaleza Leasing

	2017	2016
	Bs	Bs
Valores en circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie A (1)	-	9.300.000
Valores en circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie B (1)	-	9.300.000
Valores en circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 1 - Serie C (1)	-	9.400.000
Valores en circulación - Bonos Fortaleza Leasing - Emisión 2 (2)	-	20.000.000
Cargos devengados por pagar	-	613.332
	<u>-</u>	<u>48.613.332</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 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, 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 por un monto equivalente a Bs.9.300.000 a 4 años plazo y a una tasa del 5.50%. El 16 de enero de 2017, y en el marco del Código Civil y del Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos Fortaleza Leasing, se realizó el rescate anticipado del total de la Emisión 1 Serie A. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es de Bs0 y Bs9.300.000 respectivamente.

Los Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie B se colocaron por un monto equivalente a Bs.9.300.000 a 5 años plazo y a una tasa del 5.75%. El 16 de enero de 2017, y en el marco del Código Civil y del Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos Fortaleza Leasing, se realizó el rescate anticipado del total de la Emisión 1 Serie B. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es de Bs0 y Bs9.300.000 respectivamente.

Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie C se colocaron por un monto equivalente a Bs.9.400.000 a 6 años plazo y a una tasa del 6.00%. El 16 de enero de 2017, y en el marco del Código de Comercio y del Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos Fortaleza Leasing, se realizó el rescate anticipado del total de la Emisión 1 Serie C. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es de Bs0 y Bs9.400.000 respectivamente.

- (2) Posteriormente bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-006/2015, se colocó totalmente la Emisión 2, el 17 de marzo de 2015, por un monto equivalente a Bs20.000.000, a 3 años y a una tasa del 3.89%. El 16 de enero de 2017, y en el marco del Código Civil y del Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos Fortaleza Leasing, se realizó el rescate anticipado del total de la Emisión 2. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de Bs0 y Bs20.000.000 respectivamente.

o) Obligaciones subordinadas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones subordinadas vigentes.

p) Obligaciones con empresas con participación estatal

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Disponibilidades	6.093	9
Inversiones temporarias	235.792	132.257
Cartera vigente	11.379.498	12.489.959
Cartera vencida	215.832	336.652
Cartera en ejecución	452.643	394.084
	<u>12.289.858</u>	<u>13.352.961</u>

	2017	2016
	Bs	Bs
Gastos financieros		
Intereses por obligaciones con Bancos y entidades de Financiamiento	(4.653.975)	(1.450.553)
Intereses por financiamientos internos a plazo	(916.679)	(77.123)
Cargos por valores en circulación	(92.050)	(2.898.238)
	<u>(5.662.704)</u>	<u>(4.425.914)</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son las siguientes:

	2017	2016
	Bs	Bs
Tasa activa promedio ponderada M.E.	0,00%	16,00%
Tasa activa promedio ponderada M.N.	14,46%	14,32%
Tasa pasiva promedio ponderada M.E.	0,00%	5,03%
Tasa pasiva promedio ponderada M.N.	5,66%	4,80%

r) Recuperación de activos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Disminución de previsión específica de cartera incobrable	3.563.251	6.475.537
Disminución de previsión genérica otros riesgos	-	2.283.002
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	194.679	1.480.188
Disminución de previsión genérica cíclica	41.843	693.435
Recuperación de activos financieros castigados	358.692	732.612
	<u>4.158.465</u>	<u>11.664.774</u>

s) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Cargos por previsión específica de cartera incobrable	(5.697.001)	(9.782.322)
Cargos por previsión genérica otros riesgos	-	(2.283.002)
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(1.703.649)	(2.239.357)
Cargos por previsión genérica cíclica	(685.107)	(126.523)
Castigo de productos financieros	(522.057)	(1.757.083)
	<u>(8.607.814)</u>	<u>(16.188.287)</u>

t) Otros ingresos y gastos operativos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Otros ingresos operativos		
Comisiones por servicios	353.052	154.951
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	31.310	7.516
Ingresos por bienes realizables	2.272.735	4.927.427
Ingresos por gastos recuperados (*)	172.492	2.894.381
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	197.879	215.260
Otros ingresos operativos diversos (**)	1.055.644	75.700
	<u>4.083.112</u>	<u>8.275.235</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.

(**) La subcuenta otros ingresos operativos diversos está compuesta principalmente a la venta de los activos fijos realizados al 31 de diciembre de 2017.

	2017	2016
	Bs	Bs
Otros gastos operativos		
Comisiones por giros y transferencia de fondos	(8.550)	(4.759)
Comisiones diversas (*)	(100.823)	(189.500)
Costo de bienes realizables	(797.345)	(2.138.519)
Constitución de previsión por desvalorización	(900.228)	(1.828.818)
Otros gastos operativos diversos (**)	(863.966)	(430.052)
Cargos por fideicomisos constituidos	(1.050)	(50.386)
Pérdida por operaciones de cambio y arbitraje	(12.831)	(12.264)
	<u>(2.684.793)</u>	<u>(4.654.298)</u>

(*) La sub cuenta de comisiones diversas al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingreso de gestiones anteriores	703.305	148.106
Gastos		
Gasto de gestiones anteriores	<u>(28.352)</u>	<u>(1.736.044)</u>

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2017, corresponde principalmente a la recuperación de impuestos anuales y regularizaciones contables de gestiones anteriores; los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2016, corresponde principalmente a las cuentas de proveedores pendientes de regularización generadas en gestiones anteriores.

Los gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2017, corresponden principalmente a pagos a proveedores de diciembre 2016, renovaciones de pólizas y otras regularizaciones de gestiones anteriores; los gastos de gestiones anteriores contabilizados en la gestión 2016, corresponden principalmente a la regularización del pago de impuestos correspondiente a las gestiones de 2014 y 2015 por Bs. 1.517.687, ajuste por acuotaciones ASFI del segundo semestre de la gestión 2015, pagos administrativos correspondientes a diciembre de 2015, entre otras regularizaciones.

v) Gastos de administración

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Gastos de personal	3.979.603	5.187.774
Servicios contratados	777.939	790.932
Seguros	109.140	123.704
Comunicaciones y traslados	211.737	322.581
Impuestos	853.843	2.179.637
Mantenimiento y reparaciones	281.968	108.019
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	111.962	104.372
Gastos notariales y judiciales	65.468	52.877
Alquileres	315.385	365.811
Energía eléctrica agua y calefacción	9.715	54.037
Papelería, útiles y materiales de servicio	72.550	78.972
Suscripción y afiliaciones	-	3.025
Amortización de cargos diferidos	2.953	7.254
Propaganda y publicidad	11.600	18.516
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	126.871	243.441
Aportes a otras entidades nominativo por entidad	7.652	59.212
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	8.058	2.414
Gastos en comunicación y publicaciones en prensa	64.064	36.611
Gastos diversos	51.023	201.323
	<u>7.061.531</u>	<u>9.940.512</u>

w) Cuentas contingentes

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene ninguna cuenta contingente.

x) Cuentas de orden

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	2017	2016
	Bs	Bs
Garantías recibidas (*)	5.121.149	4.203.742
Documentos y valores de la entidad (**)	449.774.941	423.432.529
Productos en suspenso	455.797	146.034
Cuentas incobrables castigadas	2.709.181	1.637.595
Otras cuentas de registro	438.807	32.912
	<u>458.499.875</u>	<u>429.452.812</u>

(*) La composición de la subcuenta "Garantías recibidas", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde a garantías hipotecarias y garantías de vehículos.

(**) La composición de la subcuenta "Documentos y valores de la entidad", al 31 de diciembre de 2017 y 2016, corresponde de 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.

El 11 de julio de 2017, mediante Resolución ASFI 152087/2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó la capitalización del aporte de Bs3.400.000 (Tres millones cuatrocientos mil 00/100 Bolivianos), realizado por nuestro accionista Guido Hinojosa, mismo que se encuentra en trámite para el registro en Fundempresa. Al 31 de diciembre de 2017, dicho importe se encuentra en Aportes pendientes de capitalización.

Mediante circular ASFI/DSR/I/R-228565/2017, se establece que el capital autorizado de la Sociedad a partir del 27 de noviembre de 2017 aumenta a Bs20.000.000 dividido en 200.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100 establecido según Resolución SB/034/2006 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017, es la siguiente:

Fecha	Descripción	Capital Pagado	Acciones	% Acción	Patrimonio neto
14/08/2015	Corporación Fortaleza S.A.	2.980.300	29.803	22,51424%	3.139.989,68
20/07/2006	Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. (*)	9.898.200	98.982	74,77450%	10.428.562,85
20/07/2006	Guido Edwin Hinojosa Cardoso (**)	358.500	3.585	2,70824%	377.709,06
20/07/2006	Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	105,36
14/08/2015	Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	105,36
14/08/2015	Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	105,36
14/08/2015	Rosario Celida Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	105,36
		13.237.400	132.374	100%	13.946.683,03

El 07 de julio de 2017, el Banco Fortaleza S.A. vendió las acciones que tenía en Fortaleza Leasing S.A. a Guido Hinojosa. Posteriormente las mismas acciones se endosaron en favor de la Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A.

Finalmente y en cumplimiento con lo establecido en el Libro 3, Título 6, Capítulo III, sección 5, de la Recopilación de normas para Servicios Financieros, en fecha 26 de octubre de 2017, mediante Cite N.LFO/GG/EXT-1479/2017, se envió toda la documentación correspondiente para el registro en el Sistema de Accionistas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Al 31 de diciembre de 2017, no se tiene ninguna respuesta sobre el tema del Ente Regulador.

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

Fecha	Descripción	Capital Pagado	cantidad de Acciones	% de Participación	Patrimonio neto
20/07/2006	Fortaleza Seguros y Reaseguros	1.854.200	18.542	14,00728%	1.870.971,88
20/07/2006	Banco Fortaleza S.A.	9.898.200	98.982	74,77450%	9.987.732,63
20/07/2006	Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	100,90
20/07/2006	Guido Edwin Hinojosa Cardoso	358.500	3.585	2,70824%	361.742,76
20/07/2006	Compañía Americana de Inversiones (CAISA)	1.024.200	10.242	7,73717%	1.033.464,24
20/07/2006	Corporación Fortaleza S.R.L.	101.900	1.019	0,76979%	102.821,72
14/08/2015	Patricio Marcos Jaime Max Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	100,90
14/08/2015	Jorge Manuel Carmelo Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	100,90
14/08/2015	Rosario Celida Hinojosa Jiménez	100	1	0,00076%	100,90
		13.237.400	132.374	100%	13.357.136,85

El valor patrimonial proporcional por acción, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es de Bs79.69 y Bs100.90, 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.

En la gestión 2016, 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. En la gestión 2017, no se constituyó ninguna reserva legal en razón a las pérdidas obtenidas en la gestión 2016.

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es de Bs619.200 en ambas gestiones.

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 Servicios Financieros por Bs1.033.510.

De acuerdo a Testimonio N° 522/2013 del 3 de mayo de 2013 del Acta N° 8 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.

De acuerdo a determinación según Testimonio N° 15/2017 del 30 de marzo de 2017 del Acta N° 15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. del 27 de marzo de 2017, se dispuso la disminución del importe total registrado en la cuenta y aplicarlo contra los Resultados Acumulados.

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de la cuenta reserva obligatoria es de Bs0 y Bs1.610.204, respectivamente.

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.

De acuerdo con la determinación según Testimonio N° 15/2017 del 30 de marzo de 2017 del Acta N° 15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. del 27 de marzo de 2017, se dispuso la disminución del importe total registrado en la cuenta y aplicarlo contra los Resultados Acumulados.

El saldo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de la cuenta reservas voluntarias es de Bs 0 y Bs 848.312, respectivamente.

c) Resultados acumulados

De acuerdo determinación en el Testimonio N° 15/2017 del 30 de marzo de 2017 del Acta N° 15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. del 27 de marzo de 2017, se aprobó el tratamiento de los resultados.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2017:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coeficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	7.152.445	10%	715.245
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	132.409.702	20%	26.481.940
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	13.525.989	100%	13.525.989
	Total Activo y Contingente	<u>153.088.136</u>		<u>40.723.174</u>
	10% sobre Activo computable			<u>4.072.317</u>
	Patrimonio Neto			<u>14.783.802</u>
	Excedente (Déficit) patrimonial			<u>10.711.485</u>
	Coeficiente de Suficiencia Patrimonial			<u>36,30%</u>

Al 31 de diciembre de 2016:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coeficiente 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			<u>11.040.511</u>
	Patrimonio Neto			<u>13.938.272</u>
	Excedente (Déficit) patrimonial			<u>2.897.761</u>
	Coeficiente de Suficiencia Patrimonial			<u>12,62%</u>

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017, no se han producido hechos o circunstancias que afecten de forma significativa los presentes estados financieros de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima.



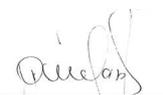
Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



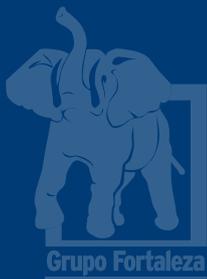
Nelson Hinojosa Jiménez
Apoderado General



Susett Morales Ríos
Contadora General



Jaime Daza
Síndico



Fortaleza
LEASING





CAPÍTULO 7

INFORME DEL
SÍNDICO

La Paz, 21 de febrero de 2018

Señores
**JUNTA DE ACCIONISTAS
FORTALEZA LEASING S.A.**
Presente

Ref.: Informe del Síndico – Gestión 2017

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 Titular asumiendo, me permito informar lo siguiente:

- Como Síndico, desde mi nombramiento en la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 27 de marzo de 2017, he participado de las reuniones de Directorio en los meses marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, octubre y noviembre de 2017. Adicionalmente, tengo conocimiento de las reuniones de Directorio en las que participó el Síndico Suplente Ivana Zeballos en los meses de enero y febrero de 2017. 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/160/2017 de fecha 17.01.2017 relacionado con una amonestación por el incumplimiento al párrafo cuarto, Artículo 9, Sección 5 del Reglamento de Protección al Consumidor de Servicios Financieros contenido en el Capítulo I, Título I, Libro 4° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros debido a que no efectuó las gestiones correspondientes para dar cumplimiento oportuno al acuerdo suscrito en el Acta de Conciliación del 3 de octubre de 2016.



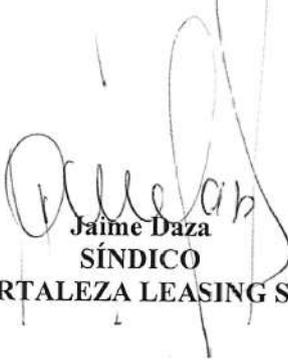
- Trámite N° T-1901185813 de fecha 31.03.2017 “Multas por retraso en el envío de información (con fecha de corte hasta el 31.01.2017)” relacionado con retrasos en el envío de información periódica a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, conforme a lo señalado en los capítulos III y IV del Título II, Libro 5 de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros (RNSF).
 - Trámite N° T-1903185333 de fecha 17.03.2017 “Multas por retraso en el envío de información (con fecha de corte hasta el 31.05.2016)” relacionado con el envío de la Información Tributaria Complementaria incluido en el reporte 003 Estados Financieros con dictamen e informes de auditoría Externa con fecha de corte 31.12.2015. Se concluye que la Sociedad debe efectuar el pago de Bs1.600 (un mil seiscientos 00/100 bolivianos) de acuerdo con el procedimiento indicado en la Carta Circular ASFI/DEP/CC-6594/2016.
 - Resolución ASFI/1128/2017 de fecha 26.09.2017 relacionado con el incumplimiento a lo previsto en el segundo párrafo del Artículo 68, Artículo 69 e inciso a) del Artículo 75 de la Ley N° 1834 del Mercado de Valores de 31 de marzo de 1998; incisos b) y c), Artículo 2°, Sección 2, primer párrafo del Artículo 1, numeral a), penúltimo párrafo, Artículo 2° y el Artículo 3°, Sección 4, Capítulo VI del Reglamento del Registro del Mercado de Valores, contenido en el Título I del Libro 1° de la Recopilación de Normas del Mercado de Valores (RNMV). Se concluye que la sanción establecida es de US\$ 950 dólares americanos.
-
- 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 2017 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 2017 ascienden a 32 observaciones pendientes (al 31 de enero de 2018 se subsanaron adicionalmente 3 observaciones llegando a un total de 29 observaciones pendientes).
 - He tomado conocimiento de las circulares emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) durante la gestión 2017, 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 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 2017 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 2017, 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 2017, son razonables, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.


Jaime Daza
SÍNDICO
FORTALEZA LEASING S.A.

Miembros del:



Grupo Fortaleza

