



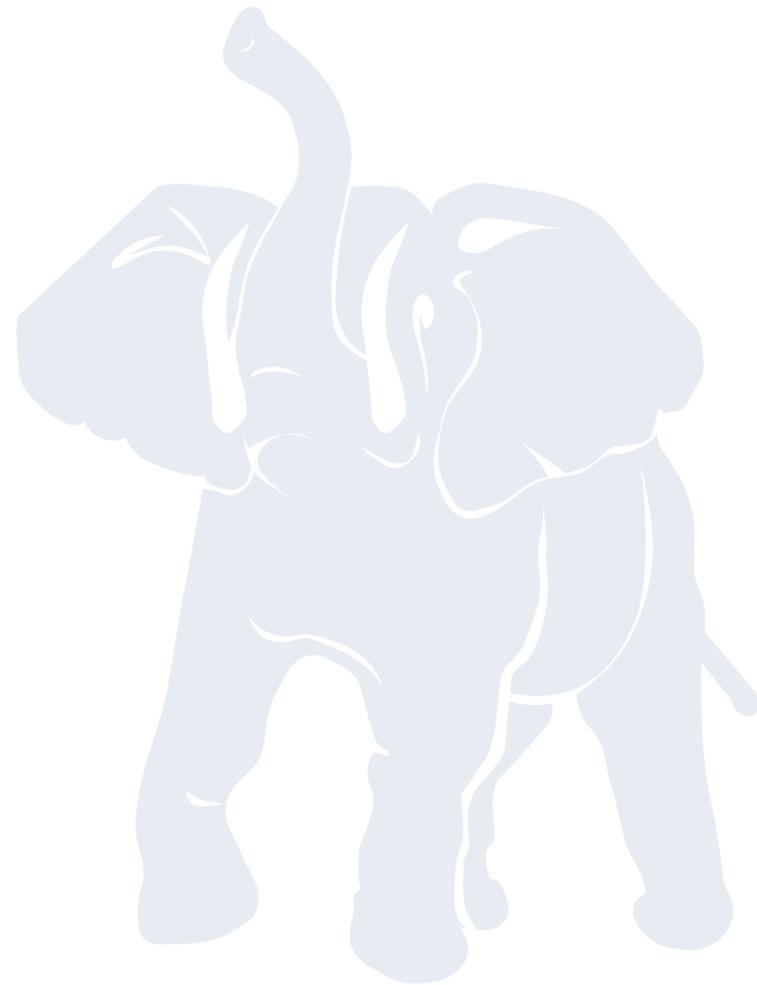
Fortaleza
LEASING

2018

MEMORIA ANUAL

CONTENIDO

BIENVENIDO A NUESTRA MEMORIA ANUAL



3

Capítulo 1: Directores y Ejecutivos

7

Capítulo 2: Carta del Presidente

11

Capítulo 3: Contexto Económico

17

Capítulo 4: El Mercado del Leasing Financiero en Bolivia

23

Capítulo 5: Desempeño de Fortaleza Leasing

29

Capítulo 6: Estados Financieros

69

Capítulo 7: Informe del Síndico

CAPÍTULO 1
DIRECTORIO Y
PRINCIPALES
EJECUTIVOS

The background features a gradient from light yellow to orange. Overlaid on this are several thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

1.1 DIRECTORES



- 1 Guido E.Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio
- 2 Carlos Ricardo Vargas Guzmán
Vicepresidente del Directorio
- 3 Kai Rehfeldt Lorenzen
Director Secretario
- 4 Luis Alberto Guerra Carrillo
Director Vocal
- 5 Alejandro Zegarra Saldaña
Director Vocal
- 6 Javier Fausto Cachi Vásquez
Síndico

1.2 PRINCIPALES EJECUTIVOS



- | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 1 Juan Carlos Miranda Urquidi
Apoderado General A.i. | Jose Alberto Rivera Garnica
Apoderado Regional La Paz |
| 2 Marco Antonio Monje Postigo
Apoderado Delegado Comercial | Luis Alberto Revollar Nuñez
Apoderado Regional Cochabamba |
| 3 Marcelo D. Linares Linares
Apoderado Delegado Finanzas | Juan Carlos Rau Flores
Apoderado Regional Santa Cruz |
| 4 Walter Orellana Rocha
Apoderado Delegado Operaciones | Shirley F. Guibarra Flores
Auditor Interno |
| 5 Bernardo M. Ortiz Mercado
Apoderado Delegado Riesgos | |
| Claudia Andrea Donoso Torres Gonzales
Apoderada Delegada Talento Humano | |
| Juan Carlos Ríos Callejas
Gerente Producto Leasing | |

CAPÍTULO 2
CARTA DEL
PRESIDENTE

The background features a color gradient from bright yellow on the left to a deeper orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

CAPÍTULO 2

CARTA DEL PRESIDENTE



Señoras y señores:

Me es grato compartir con ustedes la Memoria Anual y los Estados Financieros de Fortaleza Leasing, correspondientes a la gestión 2018. Lo hago con gran satisfacción, pues el ejercicio del que aquí se hace balance, ha representado un verdadero punto de inflexión en nuestro desempeño.

En la gestión 2018, en un escenario económico difícil para la región, se consolidó la desaceleración económica de nuestro país iniciada en la gestión 2017, fruto esencialmente emergente, de los menores niveles de crecimiento de la industria manufacturera, los sectores de energía, transporte y servicios financieros; atenuados por el crecimiento positivo de la construcción y

administración pública. Pese a la leve recuperación de los sectores de hidrocarburos y minería, la economía boliviana durante el ejercicio 2018, generó sólo una expansión del 4.4% respecto del año anterior.

Por su parte, la industria de leasing mostró interesantes cifras durante la última gestión. La cartera creció 26%, generando un incremento del 10% en los ingresos financieros que se vieron afectados por el alto costo de fondeo y arrojaron un modesto crecimiento del 4% en el resultado financiero. Las utilidades de la industria crecieron 5%.

Es importante que las autoridades gubernamentales destaquen los beneficios de esta herramienta financiera, en especial, para el segmento que es de preocupación del Gobierno Central, me refiero a los microempresarios y medianos empresarios, que son grandes actores en la generación de empleos, tanto en la actividad formal como la informal, actores a los cuales va dirigida la oferta de leasing. Paradójicamente, este segmento tiene un acceso muy restringido al Mercado de Capitales, por consiguiente, su fondeo de recursos se hace exclusivamente en la Banca, lo cual encarece el producto final de leasing, que, en muchos casos, lo hace antieconómico frente al financiamiento del Sistema Bancario.

En este contexto, por mandato del Directorio y del ente regulador, a principios del segundo semestre de la gestión 2018, se elaboró e implementó un Plan de Fortaleci-

miento para Fortaleza Leasing, que se fundamenta en cinco pilares estratégicos:

1. Saneamiento de la cartera. A través del castigo de las operaciones fallidas, la recuperación de bienes arrendados y la adopción de una política de provisiones genéricas voluntarias
2. Capitalización. Mediante un aporte de capital fresco
3. Reorientación comercial. A través de un enfoque hacia operaciones de mayor volumen y de sectores más formales
4. Tecnología crediticia. Que permita evaluar de mejor manera la calidad de las operaciones en general
5. Diversificación del fondeo. Mediante el refinanciamiento de los pasivos de corto plazo y la gestión de nuevas líneas de crédito

Importante destacar que, desde la implementación de este plan, Fortaleza Leasing ha registrado utilidades que compensan el esfuerzo diario. Hoy contamos con una empresa que está perfectamente dimensionada, con una participación destacada en el mercado en el que opera y con una marcada vocación por jugar un papel protagonista en la consolidación de la industria. Asimismo, nos propusimos ser muy exigentes en los temas del gobierno corporativo, dotando a Fortaleza Leasing de un sistema plenamente adaptado a las exigencias y recomendaciones aplicables. Como consecuencia de la implementación del Plan de Fortalecimiento, la empresa culminó el ejercicio 2018 con plena confianza en sus capacidades y los resultados así lo avalan:

- Crecimiento de cartera del 11% (superior a los \$us 2 millones), producto de la reactivación del empuje comercial
- Reducción del índice de mora, habiendo cerrado este indicador en 1.2%, el valor más bajo registrado en varias gestiones. Asimismo, el índice de mora de

las operaciones reprogramadas mostró una importante disminución, cerrando la gestión en 1.8% versus el 29.7% que registró al cierre de 2017.

- Producto de los desembolsos de cartera, el indicador de liquidez disminuyó en aproximadamente 3 puntos porcentuales, pero se mantuvo en niveles que muestran la disponibilidad de fondos para el crecimiento de cartera.
- Producto de las medidas aplicadas como efecto del Plan de Fortalecimiento, luego de cerrar una gestión 2017 con un ROE negativo de 21.6% (Pérdida de \$us 409 miles), el 2018 cerró con un ROE positivo de 2.5% (\$us 50 mil de utilidad).

En Fortaleza Leasing, los productos se han ido personalizando de tal forma que el valor económico se genera a partir de lo que perciben y experimentan nuestros clientes; es lo que se denomina la Economía de la Experiencia. El gran reto para la empresa de ahora en adelante, es continuar en la generación de experiencias satisfactorias que impacten en la percepción que tiene el mercado sobre Fortaleza Leasing.

Una vez más, me encuentro satisfecho por los logros alcanzados, pero soy consciente que tenemos nuevos retos y oportunidades que, con trabajo y pasión por lo que hacemos, sabremos convertirlos en fortalezas.

En nombre del Directorio, quiero agradecer a nuestros accionistas por la confianza depositada en Fortaleza Leasing; a nuestros clientes por su lealtad y preferencia, y a todo el equipo de colaboradores que con capacidad e ideas continúan fortaleciendo el desarrollo de Bolivia y el progreso de todos los bolivianos.

Atentamente,


Guido E. Hinojosa Cardoso

Presidente

CAPÍTULO 3
CONTEXTO
ECONÓMICO

The background features a smooth gradient from bright yellow on the left to a deeper orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

CAPÍTULO 3

CONTEXTO ECONÓMICO

CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La gestión 2018 ha sido un año en el que se observó una ralentización en el crecimiento económico mundial, además de un contexto internacional caracterizado por tensiones comerciales y geopolíticas. Es así que el desempeño económico global se situó entre un 3.0% y 3.5%, por debajo de lo previsto por el Fondo Monetario Internacional - FMI (3.7%), y se vio afectado por una desaceleración de la actividad comercial internacional y una menor actividad industrial, principalmente en la fabricación de bienes de capital. Consecuentemente, el precio de materias primas como petróleo, metales y productos agrícolas han registrado una caída a partir del segundo semestre con un impacto mayor en las economías emergentes y en desarrollo.

Se estima que la economía de Estados Unidos alcanzó un 2.2%, un desempeño mayor a lo previsto e impulsado por una creciente demanda interna, misma que fue estimulada por una política fiscal procíclica y favorecida por tasas de desempleo controladas. Asimismo, los mayores niveles de productividad han fortalecido la demanda doméstica. Sin embargo, las

tensiones comerciales con China han derivado en la imposición de aranceles entre ambos países, hecho que podría perjudicar el ritmo de exportaciones e inversiones estadounidenses. Adicionalmente, las tensiones geopolíticas en Venezuela y directamente vinculadas con los intercambios comerciales y producción de petróleo podrían configurar un escenario que debilite el crecimiento esperado (1.6%) para la gestión 2019.

Por su parte, China ha alcanzado un sólido crecimiento de 6.5%, impulsado por un inquebrantable consumo interno y que ha compensado la caída de las exportaciones y una menor actividad industrial. De esta manera, la balanza de pagos muestra una contracción en el superávit de cuenta corriente, por el ritmo de importaciones sobre las exportaciones, y unas reservas internacionales con presiones a la baja. De forma similar, la tensa relación con Estados Unidos podría afectar el desempeño esperado de China, a pesar de su intención de aplicar políticas expansivas con el objeto de impulsar el consumo.

Respecto a la zona del Euro se observa un crecimiento menor a lo esperado (1.9% vs. 2.1%) principalmente por una caída en el consumo privado, los menores volúmenes de exportaciones alcanzados por Ale-

mania y mayores costos de financiamiento para Italia. Asimismo, los conflictos sociales en Francia registrados al cierre del 2018 tuvieron un impacto negativo en el comportamiento de la Eurozona. Para la presente gestión se tiene previsto un menor crecimiento como consecuencia de un comercio internacional moderado.

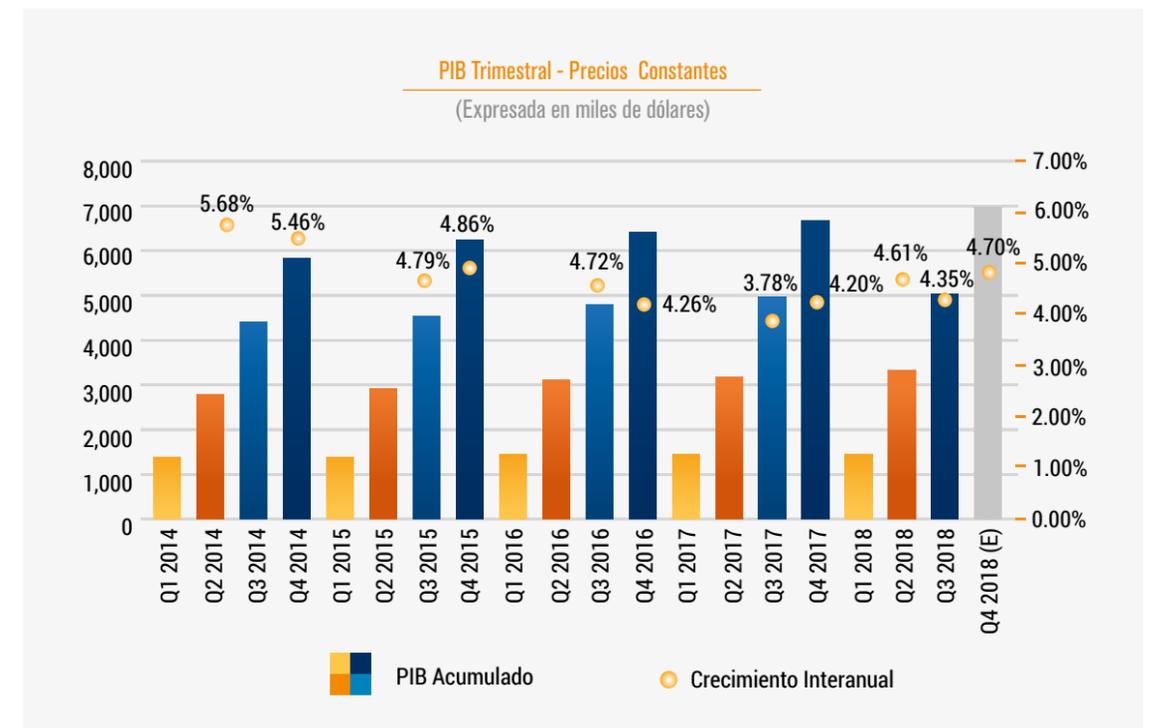
Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo han registrado un crecimiento económico de 4.2%, menor a lo pronosticado, como consecuencia del fortalecimiento del dólar respecto a otras monedas, una disminución de flujos de capital hacia estas economías, las tensiones comerciales y geopolíticas y la desaceleración del comercio internacional. Adicionalmente, estas economías han enfrentado un endurecimiento de las condiciones de financiamiento en mercados internacionales principalmente por sus vulnerabilidades macroeconómicas como elevados déficits en cuenta corriente y una alta exposición y dependencia de la

inversión extranjera, misma que muestra una tendencia a la baja.

Finalmente, las perspectivas de crecimiento para la presente gestión denotan un menor optimismo respecto al 2017 y 2018 principalmente por la moderación de los incentivos fiscales y monetarios a nivel global, la menor actividad comercial internacional en medio de un escenario incierto propiciado por las crecientes tensiones comerciales y geopolíticas.

CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

De acuerdo con lo informado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) el PIB del país registró un crecimiento interanual de 4.35% al cierre del tercer trimestre de la gestión 2018. Asimismo, se estima que al cierre de diciembre 2018 el crecimiento económico alcance un 4.70% y con un PIB cercano a los \$US 40 mil millones, eviden-



ciándose un mejor desempeño respecto a las gestiones 2016 y 2017. Adicionalmente, el pago del segundo aguinaldo fue anunciado luego de confirmar un crecimiento de 4.61% al cierre del segundo semestre de la gestión 2018. De esta manera, Bolivia continúa destacando como uno de los países con mayor crecimiento económico de la región, pero con importantes retos por delante como el fortalecimiento de la demanda interna a partir de una mayor actividad de la empresa privada y la diversificación de mercados para la exportación de gas natural, minerales y otros *commodities*. Adicionalmente, la volatilidad de los precios internacionales de las materias primas propiciada por las tensiones comerciales entre las mayores economías del mundo, se constituye en un riesgo latente que ejerce presión sobre el nivel de las reservas internacionales netas y el régimen cambiario del país.

Las actividades que presentaron mayor crecimiento al cierre del tercer trimestre de la gestión 2018 fueron la agricultura

con un 7.0%, los servicios financieros con un 5.5% y el comercio con un 4.9%. Asimismo, se observa que la actividad minera se ha recuperado como consecuencia de los mayores volúmenes de exportación. Sin embargo, es importante mencionar que el sector de los hidrocarburos todavía continúa registrando un desempeño negativo (-0.60%), vinculado a menores niveles de productividad y una menor demanda por parte de Brasil y Argentina. Finalmente, el gasto del sector público (4.2%) nuevamente ha superado al consumo privado (4.0%) lo cual resulta consistente con una política fiscal expansiva que durante las últimas gestiones ha estimulado la demanda interna.

Por cuarto año consecutivo el saldo de la balanza comercial registró un déficit estimado en \$US 936 millones de acuerdo con lo informado por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior - IBCE.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales han mostrado un comporta-

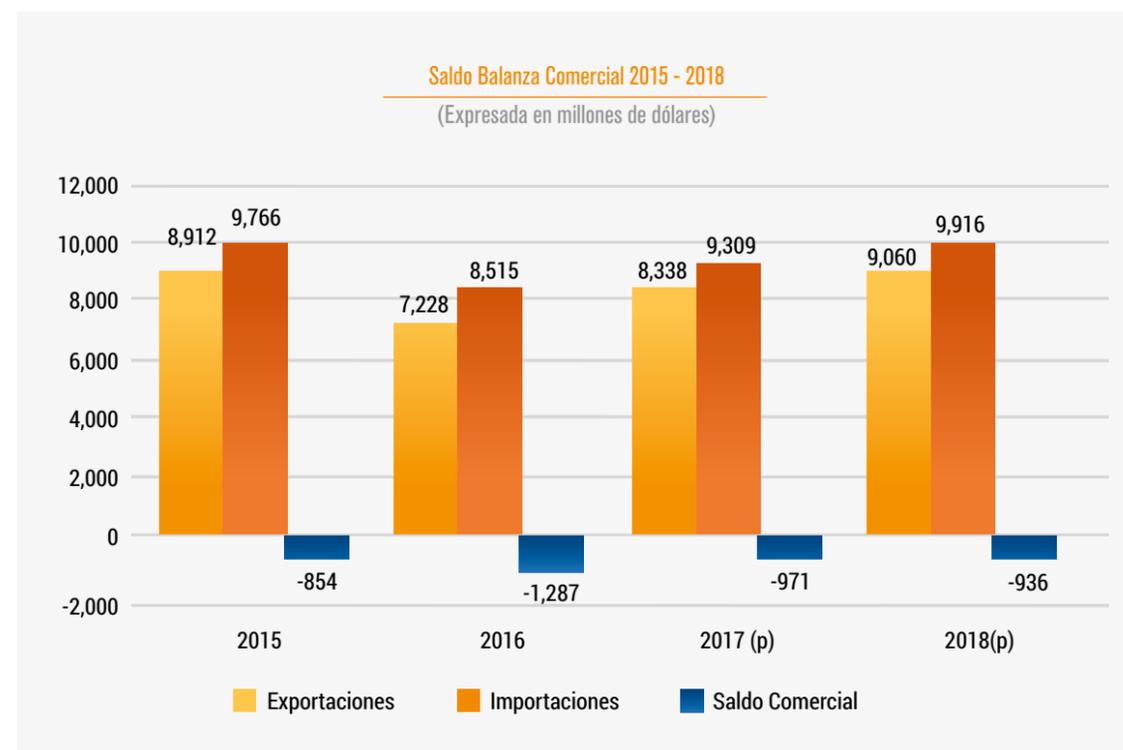
miento favorable en términos de volumen y valor, principalmente productos como la soya y sus derivados y la castaña. Asimismo, se impulsó la exportación de azúcar y alcohol a partir del levantamiento de cupos de exportación, mismos que estuvieron vigentes durante los últimos años. Asimismo, las exportaciones tradicionales se han beneficiado de mejores precios durante el primer semestre, mostrando una recuperación respecto al valor comercializado. Es así que, la actividad minera ha presentado volúmenes récord de producción y un importante repunte en su exportación. Sin embargo, la producción de gas y otros hidrocarburos han disminuido como un efecto combinado del declive de los principales campos productores y una menor nominación por parte de Brasil y Argentina.

Por otra parte, las importaciones se han incrementado respecto a la gestión anterior principalmente por la adquisición de suministros industriales y bienes de capital, hecho que resulta consistente con los niveles de inversión pública orientados a estimular la actividad industrial y mantener el ritmo de crecimiento del país. Asimismo, se observa un significativo incremento en las compras de combustibles y lubricantes, hecho que responde a la menor producción local de líquidos por parte de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y el mayor uso de maquinaria industrial.

De acuerdo con lo informado por el Banco Central de Bolivia (BCB), al tercer trimestre de la gestión 2018 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de \$US 1,071

millones, resultado de un efecto combinado del déficit de la balanza comercial y la de servicios. En contraposición, puede observarse que la cuenta financiera ha compensado el déficit mencionado con una mayor compraventa de activos financieros, pero sobre todo a través de una variación en las Reservas Internacionales Netas (RIN), mismas que registraron una caída por \$US 1.316 millones al cierre del tercer trimestre. Sin embargo, puede observarse que al cierre de la gestión 2018 esta disminución sólo alcanzó los \$US 332 millones debido al traspaso de los recursos del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO) y Fondo Para la Inversión Exploración y Explotación de Hidrocarburos (FPIEEH) por un total de \$US 750 millones. En este sentido, la tendencia de las RIN de los últimos años, propiciada por un continuo déficit en cuenta corriente, genera una fuerte presión para mantener el actual régimen cambiario a pesar de observarse un tipo de cambio real multilateral por encima de su nivel de equilibrio.

Finalmente, se observa que la tasa de inflación alcanzada en la gestión 2018 fue la más baja en los últimos 8 años, cerrando la gestión en 1.5%, significativamente menor a lo proyectado en el Presupuesto General del Estado. Este comportamiento fue resultado de la combinación de una política monetaria expansiva impulsada por una expansión del Crédito Interno Neto y Operaciones de Mercado Abierto, un régimen cambiario fijo y una política fiscal expansiva y contra cíclica, además de condiciones climatológicas favorables para la producción agrícola local.



CAPÍTULO 4
EL MERCADO
DEL LEASING
FINANCIERO
EN BOLIVIA

CAPÍTULO 4

EL MERCADO DEL LEASING FINANCIERO EN BOLIVIA

El Leasing Financiero es una herramienta de financiamiento de activos que constituye una alternativa para empresas, así como para personas naturales, permitiéndoles acceder a bienes de capital, vehículos y bienes inmuebles, sin garantías adicionales y con una serie de beneficios principalmente para empresas formalmente establecidas.

En relación al sistema financiero tradicional, el leasing financiero representa una opción más ágil y rápida en materia crediticia. Entre las principales ventajas se destacan: i) la no exigencia de garantías adicionales; ii) la cuota pagada por concepto de arrendamiento financiero es considerada un gasto, lo que disminuye la base tributaria de la empresa; iii) cada cuota cancelada en el financiamiento de

bienes muebles y vehículos se constituye en crédito fiscal para el arrendatario; iv) estas operaciones se encuentran automáticamente respaldadas por un activo, por lo que no se consideran operaciones de riesgo comercial a nivel bancario y; v) El pago del impuesto IVA, el mismo que es cancelado por el arrendador, es replicado al cliente dentro de las cuotas mensuales de arrendamiento.

Una vez concluido el contrato de arrendamiento, el arrendatario tiene la opción de comprar el bien pagando un porcentaje del valor de compra del bien, es decir el valor residual que fue determinado inicialmente en el contrato.

En la gestión 2018, la industria de Leasing presentó el desempeño que se resume a continuación:

Industria de Leasing Gestión 2017 vs 2018
(en miles de US\$)

	2017	2018	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Activos	108,700	135,545	26,844	25%
Cartera Bruta	89,061	111,845	22,785	26%
Pasivos	94,621	120,929	26,308	28%
Patrimonio	14,080	14,616	536	4%
Utilidad	2,023	2,129	106	5%
ROE	14.6%	16.4%	1.7%	1.7%
Spread	7.2%	6.6%	-0.6%	-0.6%
Índice de Mora	4.1%	2.2%	-1.8%	-1.8%
Índice de Reprogramaciones	11.5%	13.6%	2.1%	2.1%
Previsiones / Cartera en Mora	100%	156%	55%	55%

Como se puede apreciar, el Activo mostró un incremento de US\$26.8 millones, pasando de US\$108.7 millones a US\$135.5 millones, lo que representa un incremento de 25% respecto al 31 de diciembre de 2017. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero marcó un crecimiento de US\$22.8 millones, alcanzando un total de US\$111.8 millones, es decir un 26% más respecto al cierre de la gestión anterior.

Por otro lado, la Industria de leasing registró un crecimiento de US\$536 mil de su patrimonio, cerrando la gestión 2018 con un saldo de US\$14.6 millones. Este incremento, principalmente, es el resultado de la donación y posterior absorción de pérdidas efectuadas en Fortaleza Leasing, por parte del principal accionista.

Los pasivos se incrementaron de US\$94.6 millones a US\$120.9 millones, que representa un crecimiento del 28%, generado principalmente por el financiamiento de Bisa Leasing en el mercado de valores, seguidamente por financiamientos bancarios obtenidos por BNB Leasing y Fortaleza Leasing, para financiar su colocación de cartera.

El índice de mora de las empresas de leasing registró reducciones importantes entre las gestiones 2017 y 2018, pasando el promedio de la industria de 4.1% a 2.2%, cifra que resulta todavía superior al promedio de los Bancos Múltiples (1.7%), pero inferior al promedio de la mora de los Bancos Pyme (2.9%).

El índice de reprogramaciones muestra un incremento de 215 *pbs*, esto se debe a mayores reprogramaciones de Bisa Leasing, ya que la proporción de su cartera reprogramada respecto a su cartera bruta pasó de 13% a diciembre 2017 a 19% a diciembre 2018. En tanto que las otras compañías redujeron esta proporción en más de 100 *pbs* cada una.

El nivel de provisiones de cartera pasó de una cobertura del 100% a diciembre 2017 a una cobertura del 156% a diciembre 2018, producto principalmente de los menores niveles de mora.

La utilidad neta del sistema mostró un ligero crecimiento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de US\$2.1 millones, 5% superior a la registrada en la gestión 2017. De esta manera, el índice de Rentabilidad respecto al Patrimonio (ROE) pasó de 14.6% en 2017 a 16.4% en 2018.

El Spread de la industria aún mantiene una tendencia negativa. En esta gestión se presentó un deterioro de 0.6%, pasando de un spread de 7.2% en la gestión 2017 a un spread de 6.6% a diciembre 2018. 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 de la aplicación de la Ley de Servicios Financieros.

Hasta antes de la promulgación de la Ley 393 de Servicios Financieros del 21 de agosto de 2013, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras. La Ley 393 tiene una jerarquía superior al decreto supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero, abarcando cambios importantes en las condiciones del arrendamiento financiero.

Entre los principales aspectos que contempla la Ley 393 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 es-

tas a las empresas de arrendamiento financiero.

- Las operaciones de arrendamiento financiero pueden ser realizadas directamente por entidades de intermediación financiera, por empresas de arrendamiento financiero de giro exclusivo y por otras sociedades comerciales especializadas.
- Las entidades de intermediación financiera pueden efectuar operaciones de arrendamiento financiero mobiliario hasta un monto equivalente a UFV 200.000, e inmobiliario para vivienda de interés social. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- Se faculta a las empresas de arrendamiento financiero a emitir obligaciones subordinadas.
- ASFI deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.

Asimismo, se detalla la normativa para la Resolución y Efectos del Contrato de Arrendamiento, y para la Recuperación de bienes muebles e inmuebles.

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 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.
- El arrendatario financiero podrá deducir como gasto el valor total de las cuotas pagadas durante el plazo del contrato de arrendamiento, para efectos de determinación del IUE.
- En todos los casos en que se realice retro arrendamiento financiero productivo, la primera transferencia está exenta del IT.

CAPÍTULO 5
DESEMPEÑO
DE FORTALEZA
LEASING

The background features a gradient from light yellow to orange. Overlaid on this are several thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

CAPÍTULO 5

DESEMPEÑO DE FORTALEZA LEASING

Fortaleza Leasing S.A. se ha constituido en una empresa referente de operaciones de arrendamiento financiero, constituyéndose en una alternativa de financiamiento para la Micro, Pequeña, Mediana y Gran Empresa, así como, para profesionales independientes, que vieron restringida su posibilidad de acceder a este servicio en el pasado. El producto es atractivo para estos segmentos de mercado, pues su acceso al financiamiento es flexible, otorga plazos convenientes y su tratamiento contable brinda ventajas competitivas con relación a un tradicional crédito bancario.

CRECIMIENTO DE CARTERA

Desde el inicio de sus operaciones, la cartera de Fortaleza Leasing S.A., se ha caracterizado por un rápido crecimiento, la tasa de crecimiento promedio para el periodo 2011 - 2018 fue del 20.81% experimentando una desaceleración hacia fines del 2016.

En fecha 19 de Junio de 2018, el Directorio de Fortaleza Leasing S.A. aprobó un plan de fortalecimiento cuyos pilares fundamentales son: 1) Saneamiento de

Cartera, 2) Capitalización, 3) Mayor soporte de Banco Fortaleza, 4) Reorientación Comercial, 5) Tecnología Crediticia, 6) Diversificación del Fondeo, dicho plan dio origen a los resultados obtenidos en la presente gestión.

La cartera de Fortaleza Leasing alcanzó un crecimiento del 7.9%, debido principalmente a la oferta de créditos para el sector productivo con tasas reguladas que restan competitividad. La participación de Fortaleza Leasing en la industria es del 18.5%.

Al 31 de diciembre de 2018, Fortaleza Leasing S.A. registró un índice de mora de 1.23%, la misma que tiene una cobertura de provisiones del 228%, situación que refleja el nivel de protección que se detenta para hacer frente a posibles deterioros de la cartera en mora.

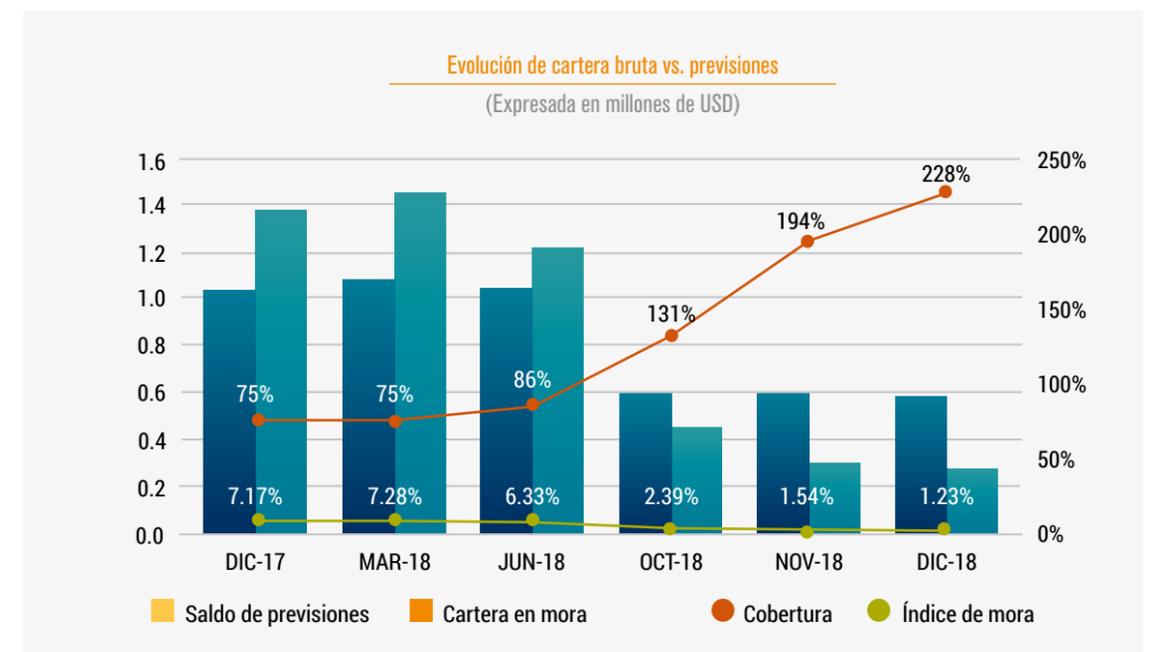
Si bien la naturaleza misma de las operaciones de arrendamiento financiero permite al arrendatario no necesitar garantías reales, lo cual representa una ventaja importante para el acceso al financiamiento de la Micro, Pequeña, Mediana y Gran Empresa, Fortaleza Leasing S.A. obtiene una cobertura a través de la cuota inicial

en cada operación. Por lo general, la cuota inicial se encuentra entre el 20% - 30% del valor del bien arrendado, es decir que el restante es efectivamente 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 2.09% de las operaciones han sido co-

locadas en plazos entre uno y dos años, el 53.83% entre tres y cinco años y el 44.08% en plazos mayores a cinco años.

La mayor parte de la cartera se encuentra colocada en el departamento de La Paz con un 51%, el 36% corresponde a Santa Cruz y el 13% restante en el departamento de Cochabamba.



CALIDAD DE CARTERA

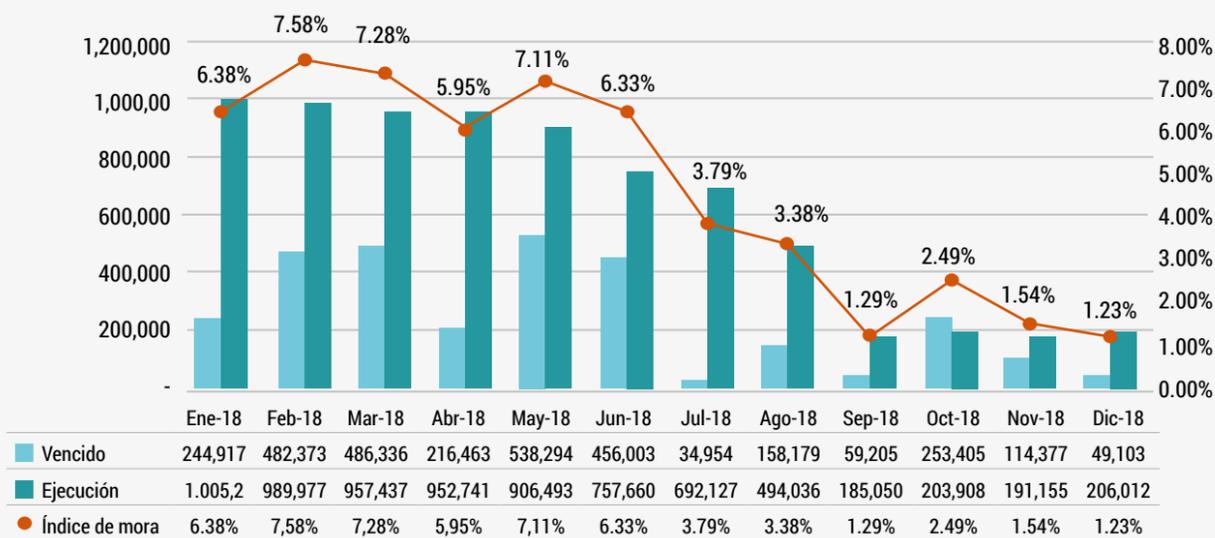
El índice de mora a diciembre 2018 fue del 1.23%, muy inferior al índice de mora registrado a diciembre de 2017 (7.17%), la reducción se debió al saneamiento de cartera, emergente de la puesta en marcha del plan de fortalecimiento de la Compañía

El índice de cobertura de cartera al 31 de diciembre de 2018 asciende a 228%, lo

cual denota una adecuada cobertura del riesgo de la cartera en arrendamientos financieros.

La cartera clasificada en las categorías de riesgo A y B alcanza a 98.77%, situación que refleja una cartera de buena calidad.

Evolución de cartera en mora ene 2018 - dic 2018



CRECIMIENTO DE CARTERA POR SECTORES

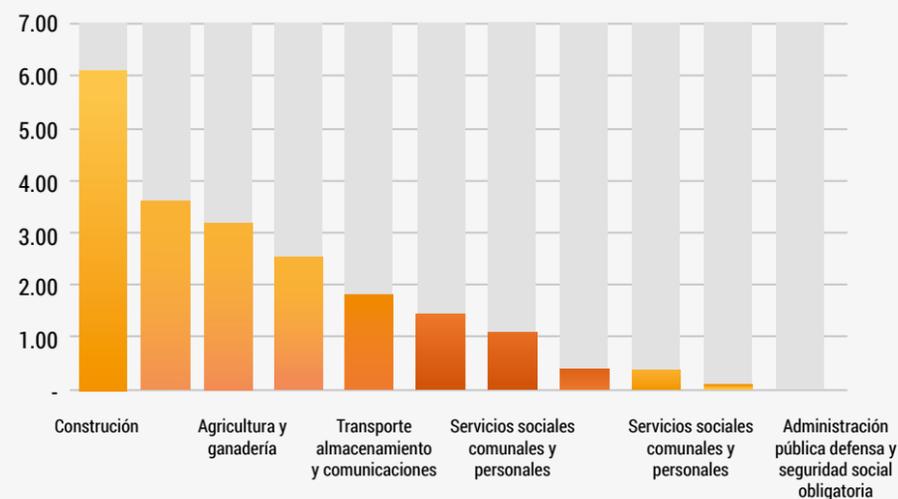
La cartera de arrendamientos destinada al sector productivo, compuesta por operaciones de tipo Microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera y construcción, asciende a US\$ 11.10 millones y re-

gistra un incremento del 7.25% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017.

Al cierre de la gestión 2018, los sectores con mayor participación y relevancia en la Cartera de Fortaleza Leasing son: Construcción con el 29.74%, Venta al por mayor y menor con el 17.45%, Agropecuario con el 15.34%, Industria Manufacturera con el 12.26% y los otros sectores con 25.22%.

Participación de la cartera bruta por actividad de arrendamiento financiero diciembre 2017 - diciembre 2018.

(Expresada en millones)



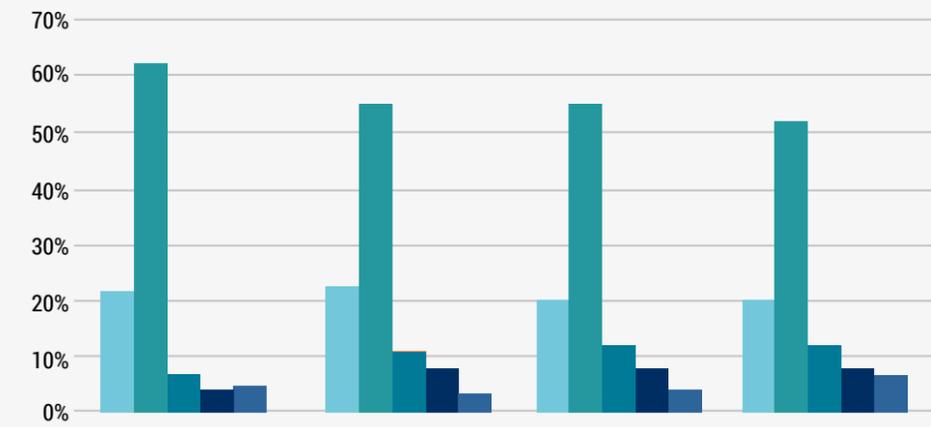
TIPO DE OPERACIONES EN ARRENDAMIENTO FINANCIERO

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de Fortaleza Leasing S.A. continua con la estrategia de desarrollo de mercado en el sector PYME (pequeña y mediana empresa), como consecuencia de los esfuerzos que realiza en esos segmentos, la concentración alcanza al 52% del total de la cartera, habiendo alcanzado US\$ 10.5 millones. La cartera de microcrédito tuvo una participación del 21% (US\$ 4.3 millones)

en el total de la cartera, mostrando una tendencia decreciente. El sector empresarial registro un incremento en la cartera hasta alcanzar el 12% (US\$ 2.4 millones), superior a la gestión 2017. El sector de Consumo, representa un 8% (US\$ 1.6 millones). El sector de Leasing Inmobiliario alcanzó el 8% de la cartera por un monto de US\$ 1.6 millones.

Cuadro clasificación de operaciones de arrendamiento

(Expresada en porcentajes)



	dic-17	oct-18	nov-18	dic-18
Microcredito	22%	23%	21%	21%
Pyme	62%	55%	55%	52%
Empresarial	7%	11%	12%	12%
Consumo	4%	8%	8%	8%
Leasing inmobiliario	5%	3%	4%	8%

CAPÍTULO 6
ESTADOS
FINANCIEROS

The background features a gradient from bright yellow on the left to a deeper orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

6.1 DICTAMEN DEL AUDITOR



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima ("la Sociedad"), que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2018, 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 la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, 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 y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). 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 junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafos de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2.a 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.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

KPMG S.R.L., sociedad de responsabilidad limitada boliviana y firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza.
KPMG S.R.L., a Bolivian limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Informe de los auditores independientes



Calificación y previsión para créditos de arrendamiento financiero empresarial y pyme

Ver notas 2.a.1.b) y 8.b) a los estados financieros

Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La evaluación, calificación y previsión de cartera incobrable para operaciones de arrendamiento financiero de tipo empresarial y pyme, es efectuada de forma manual semestralmente por la Gerencia División Riesgos del Banco Fortaleza en su calidad de Apoderado Delegado de Riesgos de Fortaleza Leasing, basada principalmente en el análisis de la capacidad de pago del deudor, en el marco de los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos" emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y políticas y procedimientos de la Sociedad.</p> <p>Consideramos la previsión para las operaciones de arrendamiento de tipo empresarial y pyme, como un principal estimado de los estados financieros sobre el que enfatizamos nuestra auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados, entre otros incluyen los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> Obtuvimos un entendimiento de las políticas crediticias para créditos de arrendamiento financiero, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad, y realizamos pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa de los controles en el proceso crediticio en la determinación de la calificación y previsión para cartera incobrable. Seleccionamos una muestra estadística de créditos y evaluamos la calificación y previsión en base al análisis efectuado por la Sociedad sobre la capacidad y el comportamiento de pago del deudor, la garantía valuada por perito independiente y los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos". Aplicamos procedimientos de auditoría sobre los controles automatizados identificados en el proceso crediticio. Reprocesamos los cálculos hechos por la Administración de la Sociedad, para el registro de la previsión para cartera incobrable, considerando los criterios establecidos en el "Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos". Efectuamos circularización de saldos y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas de los prestatarios. Evaluamos la presentación y revelación de los saldos de la cartera de créditos y previsión para cartera incobrable, en las notas a los estados financieros de la Sociedad.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

El Apoderado General 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 el Apoderado General 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, el Apoderado General 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 el gobierno de la Sociedad 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 Sociedad 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.

Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es mayor que el resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Apoderado General.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte del Apoderado General, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con los responsables del Apoderado General de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluidas las deficiencias significativas en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los encargados del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe debido a que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.

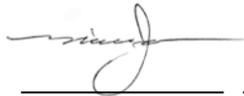
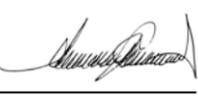
Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 20 de febrero de 2019

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Reservas								
	Capital social	Aportes no capitalizados	Donaciones no capitalizables	Reserva Legal	Reserva por otras disposiciones no distribuibles	Reserva voluntarias no distribuibles	Total Reservas	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
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 de acuerdo a determinación 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, de acuerdo a determinación 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 ASFI 152087/2017 de fecha 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
Aumento de capital de nuestro accionista Guido Hinojosa Cardoso, aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 3 de julio de 2017 y Resolución emitida por ASFI 40920/2018 y T-1501245178 en fecha 2 de marzo de 2018	3.400.000	(3.400.000)	-	-	-	-	-	-	-
En fecha 11 de diciembre de 2018 nuestro accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. realizó una donación en la cuenta corriente de Fortaleza Leasing S.A. con el único objetivo de absorber las pérdidas de gestiones anteriores y dando cumplimiento con lo establecido por el accionista la Junta General Extraordinaria de Accionistas, instruye a la administración registrar en la cuenta "Donaciones no Capitalizables"	-	-	5.350.000	-	-	-	-	-	5.350.000
En fecha 31 de diciembre de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) bajo Resolución N° 273507/2018 con N° de trámite T-1501666378, toma conocimiento de la Donación realizada por nuestro accionista CBIFSA S.A. y en cumplimiento con lo establecido por el accionista, la Junta General Extraordinaria de Accionistas instruye a la administración absorber las pérdidas acumuladas de las gestiones 2017 y 2016 por Bs2.810.454 y por Bs499,463 respectivamente	-	-	(3.309.917)	-	-	-	-	3.309.917	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	347.929	347.929
Saldos al 31 de diciembre de 2018	16.637.400	-	2.040.083	619.200	-	-	619.200	347.929	19.644.612

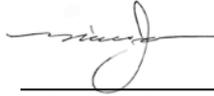
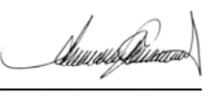
Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Juan Carlos Miranda Urquidi Apoderado General	Susett Morales Rios Contadora General	Javier Cachi Vázquez Sindico

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota	2018	2017
		Bs	Bs
Ingresos financieros	8 q)	15.193.241	12.289.858
Gastos financieros	8 q)	(6.939.972)	(5.662.704)
Resultado financiero bruto		8.253.269	6.627.154
Otros ingresos operativos	8 t)	5.551.346	4.083.112
Otros gastos operativos	8 t)	(4.833.757)	(2.684.793)
Resultado de operación bruto		8.970.858	8.025.473
Recuperaciones de activos financieros	8 r)	6.729.982	4.158.465
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 s)	(11.064.021)	(8.607.814)
Resultado de operación después de incobrables		4.636.819	3.576.124
Gastos de administración	8 v)	(4.440.622)	(7.061.531)
Resultado de operación neto		196.197	(3.485.407)
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		196.197	(3.485.407)
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		196.197	(3.485.407)
Ingresos de gestiones anteriores	8 u.2)	187.477	703.305
Gastos de gestiones anteriores	8 u.2)	(35.745)	(28.352)
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		347.929	(2.810.454)
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado neto del ejercicio		347.929	(2.810.454)

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

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Juan Carlos Miranda Urquidi Apoderado General	Susett Morales Rios Contadora General	Javier Cachi Vázquez Sindico

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Notas	2018 Bs	2017 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	458.775	12.990.897
Inversiones temporarias	8 c)	12.111.005	2.632.512
Cartera	8 b)	142.267.400	128.294.979
Cartera vigente		123.459.955	110.042.050
Cartera vencida		336.843	943.015
Cartera en ejecución		1.105.312	3.232.568
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		16.889.141	12.495.538
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	2.351.018
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución		307.932	2.934.668
Productos devengados por cobrar cartera vigente		1.395.582	1.222.468
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada		499.157	238.118
Previsión para cartera incobrable		(1.726.522)	(5.164.464)
Inversiones permanentes	8 c)	2.791.327	-
Otras cuentas por cobrar	8 d)	8.641.720	7.419.015
Bienes realizables	8 e)	1.258.282	1.542.042
Bienes de uso	8 f)	81.670	207.073
Otros activos	8 g)	-	1.618
Total del activo		167.610.179	153.088.136
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 k)	135.780.460	116.356.738
Otras cuentas por pagar	8 l)	9.631.986	20.563.820
Previsiones	8 m)	2.553.121	2.220.895
Total del pasivo		147.965.567	139.141.453
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	16.637.400	13.237.400
Aportes pendientes de capitalizar	9 a)	-	3.400.000
Donaciones no capitalizables	9 a)	2.040.083	-
Reservas	9 b)	619.200	619.200
Resultados acumulados		347.929	(3.309.917)
Total del patrimonio neto		19.644.612	13.946.683
Total del pasivo y patrimonio neto		167.610.179	153.088.136
Cuentas de orden	8 x)	545.451.709	458.499.875

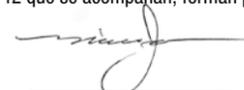
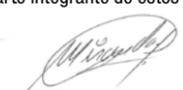
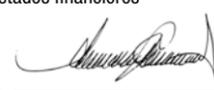
Las notas del 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

 Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	 Juan Carlos Miranda Urquidí Apoderado General	 Susett Morales Ríos Contadora General	 Javier Cachi Vázquez Síndico
--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Notas	2018 Bs	2017 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		347.929	(2.810.454)
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:			
Productos devengados no cobrados		(1.894.740)	(1.460.586)
Cargos devengados no pagados		706.844	1.255.508
Previsión para inversiones (neto de la disminución de previsión para inversiones)		22.381	-
Previsiones p/desvalorización de bienes realizables		435.393	661.081
Previsiones para incobrables		2.616.140	4.285.986
Previsiones para beneficios sociales		145.615	225.508
Previsiones fideicomisos constituidos		-	1.050
Depreciaciones		59.775	114.915
Otros		71.100	214.626
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		2.510.437	2.487.634
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:			
Cartera de préstamos		1.460.586	1.632.987
Disponibilidades inversiones temporarias y permanentes		-	-
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		(1.255.508)	(318.827)
Cargos por pagar devengados títulos valores en circulación		-	(613.332)
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados y diversas		(1.817.442)	(4.545.293)
Bienes Realizables		2.808.437	797.345
Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones		(11.077.450)	15.414.715
Fideicomisos constituidos		-	5.273.613
Otros activos		-	235.206
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación		(7.370.940)	20.364.048
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento de colocaciones:			
Créditos colocados en el ejercicio a mediano y largo plazo - más de 1 año		(65.662.443)	(77.299.623)
Créditos recuperados en el ejercicio		47.474.928	38.536.216
Flujo neto en actividades de intermediación:		(18.187.515)	(38.763.407)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:			
Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/E		-	(686.000)
Oblig.con entidades de 2do.piso BDP mediano plazo		(6.045.473)	(7.502.973)
Obligaciones con entidades Financieras Banco Unión mediano plazo		(9.778)	32.241.999
Obligaciones con entidades Financieras Banco Ganadero mediano plazo		12.576.617	11.433.333
Obligaciones con entidades Financieras Banco Nacional mediano Plazo		776.020	28.700.308
Obligaciones con entidades Financieras Banco Bisa corto plazo		(13.750.000)	-
Obligaciones con entidades Financieras Banco Bisa mediano plazo		23.750.000	-
Obligaciones con entidades Financieras Banco Económico Mediano Plazo		2.675.000	7.875.000
Títulos valores en circulación		-	(48.000.000)
Cuentas de los Accionistas:			
Aportes de capital		-	3.400.000
Donaciones no capitalizables		5.350.000	-
Flujo neto en actividades de financiamiento:		25.322.386	27.461.667
Flujo neto en actividades de inversión:			
(Incremento) Disminución neto en:			
Inversiones temporarias		(9.478.492)	2.387.110
Inversiones permanentes		(2.813.708)	-
Bienes de uso		-	(132.335)
Activos intangibles		(3.853)	-
Flujo neto en actividades de inversión		(12.296.053)	2.254.775
(Disminución) aumento de fondos durante el ejercicio		(12.532.122)	11.317.083
Disponibilidades al inicio del ejercicio		12.990.897	1.673.814
Disponibilidades al cierre del ejercicio	8.a)	458.775	12.990.897

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

 Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	 Juan Carlos Miranda Urquidí Apoderado General	 Susett Morales Ríos Contadora General	 Javier Cachi Vázquez Síndico
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 2018 y 2017, sumaron 8 y 24 personas, respectivamente.

b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad

Fortaleza Leasing S.A. durante la gestión 2018, adecuó su Estructura Organizacional e implementó un Plan de Fortalecimiento, con el fin de mejorar los resultados de la Sociedad. 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.

En fecha 7 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.

En fecha 11 de diciembre de 2018, nuestro accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. realizó una donación por Bs5.350.000 (Cinco millones trescientos cincuenta mil 00/100 bolivianos) con el único objeto de absorber las pérdidas de gestiones anteriores y que la misma sea registrada en la cuenta "Donaciones no Capitalizables".

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

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 suscribieron la Decisión de Ejecución del Programa Fiscal - Financiero 2018, 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 cuatro cinco por ciento (4,5%) y un déficit fiscal de aproximadamente siete punto cuatro por ciento (7,4%) del PIB.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en diciembre de 2018, respecto al mes de noviembre, una variación porcentual positiva de 0,35%, mayor a la registrada en 2017, con variación positiva de 0,34%. La variación acumulada a doce meses llegó a 1,51%.

Ambiente financiero

Según datos publicados por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) al 31 de diciembre de 2018, la cartera del sistema de intermediación financiera llegó a 170.615 millones de bolivianos (equivalente a 24.870,99 millones de dólares estadounidenses) y los depósitos del público (que incluyen las obligaciones con empresas con participación estatal) a 179.416 millones de bolivianos (equivalente a USD26.153,94 millones). El patrimonio alcanzó a 19.310 millones de bolivianos (equivalente a USD2.814,87 millones).

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 (que incluyen las obligaciones con empresas con participación estatal) a 162.652 millones de bolivianos (equivalente a USD23.710,20 millones). El patrimonio alcanzó a 18.026 millones de bolivianos, (equivalente a 2.627,70 millones).

Anteriormente, la TRe se calculaba como un promedio ponderado de las tasas de interés correspondientes a los depósitos a plazo fijo realizados en el sistema financiero en

los últimos 28 días; sin embargo, con esta modificación la TRe en moneda nacional se calcula como el cociente entre los intereses pagados por todos los depósitos entre el saldo de dichos depósitos. El cálculo se realiza mensualmente con la información disponible de los estados financieros.

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) 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.

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima 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:

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.

Los presentes estados financieros combinan las operaciones de la oficina principal de La Paz y sus agencias en Cochabamba y Santa Cruz.

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 activos y pasivos en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs6,86 por USD 1 para ambos años.

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 Bolivia, al cierre de cada ejercicio. El valor de este indicador al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs2,29076 y Bs2,23694 por UFV 1, respectivamente.

b) Cartera

Los saldos de cartera por arrendamiento financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

La Sociedad ha implementado como parte de su metodología para evaluar y calificar su cartera de arrendamiento financiero, los criterios establecidos en el Libro 3º, 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 2018 y 2017, es de Bs1.726.522 y Bs5.164.464, respectivamente, considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tiene constituida una previsión genérica cíclica por Bs2.266.542 y Bs1.934.316, respectivamente y una previsión genérica voluntaria de Bs286.579 para ambos ejercicios.

c) Inversiones temporarias e inversiones permanentes

c.1) 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 dispo-

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

- Las inversiones en cajas de ahorros en entidades financieras nacionales se valúan a su valor de costo a la fecha de cierre, más los productos financieros devengados
- Las 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.

c.2) Inversiones permanentes

En este grupo se registran las inversiones en depósitos realizados en otras entidades de intermediación financiera y afines e inversiones en entidades no financieras. Estas inversiones no son fácilmente convertibles en disponibilidades, o siendo de fácil liquidación, por decisión de la Sociedad y según política interna de inversiones se manifiesta la intención de mantener la inversión por más de 30 días. Este grupo incluye los correspondientes rendimientos devengados por cobrar.

- Los depósitos a plazo fijo en entidades financieras del país se valúan a su valor de costo del depósito a la fecha de cierre, más productos financieros devengados.
- Las inversiones registradas en este grupo, cuyo plazo residual hasta su vencimiento sea menor o igual a 30 días son reclasificadas a inversiones temporarias siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas por este tipo de inversiones.

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 2018 y 2017, para otras cuentas por cobrar por Bs3.740.163 y Bs3.261.111, respectivamente, es considerada suficiente para enfrentar las pérdidas que podrían originarse al momento de la realización de estos derechos.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor, y se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de su plazo de tenencia. El valor de bienes realizables, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado.

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

Según lo dispuesto en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras aprobado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago bienes por cancelación de conceptos distintos a la amortización de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, éstos deben registrarse a valor Bs1.

f) Bienes de uso

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

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

g) Otros activos

Los saldos registrados en este grupo principalmente corresponden a cargos diferidos por mejoras en instalaciones en inmuebles alquilados, que son amortizados linealmente en el 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

Fortaleza Leasing no registra fideicomisos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

i) Provisiones y provisiones

Las provisiones y provisiones, 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 Sociedad Anónima, 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 y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un periodo menor a un año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

j) Patrimonio neto

Los saldos del capital social, reservas y resultados acumulados del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.

k) 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.

l) 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.

m) 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".

n) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante el ejercicio 2018, no han existido cambios en las políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2017.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían activos gravados ni sujetos a restricciones.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Activo		
Activo Corriente		
Disponibilidades	458.775	12.990.897
Inversiones temporarias	12.111.005	2.632.512
Cartera	30.661.470	32.669.614
Otras cuentas por cobrar	5.138.316	5.125.926
Otras operaciones activas	(3.299.504)	(1.699.669)
Inversiones permanentes	2.791.327	-
Total del Activo Corriente	47.861.389	51.719.280
Activo no Corriente		
Cartera	109.687.626	89.867.974
Otras cuentas por cobrar	7.211.272	5.501.728
Otras operaciones activas	2.849.892	5.999.154
Total del Activo No Corriente	119.748.790	101.368.856
Total del Activo	167.610.179	153.088.136
Pasivo		
Pasivo Corriente		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	60.646.471	50.403.276
Obligaciones con entidades de segundo piso	5.529.438	6.205.723
Otras operaciones pasivas	6.041.914	4.020.034
Otras cuentas por pagar	3.364.218	16.222.326
Previsiones	482.497	506.426
Total del Pasivo Corriente	76.064.538	77.357.786
Pasivo No Corriente		
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	66.229.909	50.942.623
Obligaciones con entidades de segundo piso	3.374.643	8.805.116
Otras operaciones pasivas	225.853	321.460
Previsiones	2.070.625	1.714.468
Total del Pasivo No Corriente	71.901.029	61.783.667
Total del Pasivo	147.965.567	139.141.453
Patrimonio Neto		
Capital social	16.637.400	13.237.400
Aportes de Capital	-	3.400.000
Donaciones no capitalizables	2.040.083	-
Reservas	619.200	619.200
Resultados acumulados	347.929	(3.309.917)
Total del Patrimonio Neto	19.644.612	13.946.683
Total del Pasivo y Patrimonio Neto	167.610.179	153.088.136

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

Al 31 de diciembre de 2018 (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	167.610.179	18.483.999	3.139.674	2.760.541	7.819.007	15.658.168	28.183.798	91.564.992
1. Disponibilidades	458.775	458.775	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	12.111.005	12.111.005	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	140.349.095	3.394.657	2.912.617	2.548.473	7.267.919	14.537.804	26.113.241	83.574.385
4. Otras cuentas por cobrar	12.349.588	3.393.151	187.746	175.352	455.676	926.391	1.712.073	5.499.199
5. Inversiones permanentes	2.791.327	2.791.327	-	-	-	-	-	-
5. Otras operaciones activas (1)	(449.611)	(3.664.916)	39.311	36.716	95.412	193.973	358.484	2.491.408
Pasivos	147.965.567	6.062.190	3.031.783	210.049	24.429.355	42.331.162	40.764.181	31.136.848
1. Financiamiento Ent. Financieras	126.876.380	1.631.138	2.985.335	166.667	22.309.954	33.553.377	37.330.763	28.899.146
2. Financiamiento Ent. 2do Piso	8.904.081	872.533	-	-	2.006.668	2.650.237	3.009.857	364.786
3. Otras cuentas por pagar	3.364.218	3.364.218	-	-	-	-	-	-
5. Otras operaciones pasivas (2)	8.820.888	194.301	46.448	43.382	112.733	6.127.548	423.561	1.872.916
Brecha simple (Activo+Cont -Pasivo)		12.421.810	107.891	2.550.492	(16.610.348)	(26.672.994)	(12.580.383)	60.428.144
Brecha acumulada		12.421.810	12.529.701	15.080.193	(1.530.155)	(28.203.149)	(40.783.532)	19.644.612
Activos/Pasivos	1,13	3,05	1,04	13,14	0,32	0,37	0,69	2,94

(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 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	18.644.582	2.483.875	3.424.157	9.723.318	17.443.349	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. 2do 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	-	-	-	-	-	-	-	-
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)		(11.242.025)	1.469.429	3.192.129	(3.911.050)	(15.146.987)	(9.804.108)	49.389.297
Brecha acumulada		(11.242.025)	(9.772.596)	(6.580.467)	(10.491.517)	(25.638.505)	(35.442.612)	13.946.685
Activos/Pasivos	1,10	0,62	2,45	14,76	0,71	0,54	0,76	3,46

NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018:

Nombre o razón social del deudor	Activo				
	Disponibilidades	Inversiones		Ingresos	Egresos
		temporarias	Otras cuentas por cobrar		
Bs.	Bs	Bs	Bs	Bs	
Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A.	-	-	32.296 (*)	293.357	72.448
Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	-	-	-	186.494	-
Compañía Americana de Inversiones S.A.	-	-	-	-	8.356
Banco Fortaleza S.A.	118.602	2.234.237	-	1.872	137.200
Fortaleza SAFI S.A.	-	9.065.560	-	14.446	7.455
	<u>118.602</u>	<u>11.299.797</u>	<u>32.296</u>	<u>496.169</u>	<u>225.459</u>

(*) El importe de Bs32.296, corresponde a los seguros pagados por anticipado y amortizados durante la gestión 2018.

Detalle de activos, pasivos, ingresos y gastos al 31 de diciembre de 2017:

Nombre o razón social del deudor	Activo				
	Disponibilidades	Inversiones		Ingresos	Egresos
		temporarias	Otras cuentas por cobrar		
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>434.929</u>	<u>522.794</u>

(*) El importe de Bs52.472, corresponde a los seguros pagados por anticipado y amortizados durante la gestión 2017.

NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2018:

	Bs
Activo	
Disponibilidades	95.845
Inversiones temporarias	93.376
Otras cuentas por cobrar	162.018
Total del Activo	351.239
Posición Neta Activa - (Pasiva)	351.239

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
Posición Neta Activa - (Pasiva)	1.158.431

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs6,86 por USD 1 para ambos ejercicios.

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, están compuestos por los siguientes grupos:

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Bancos y corresponsales del país	458.775	12.990.897
	<u>458.775</u>	<u>12.990.897</u>

b) Cartera

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo – a menos de un año	30.661.470	32.669.614
Largo plazo – a más de un año	109.687.626	89.867.974
	<u>140.349.096</u>	<u>122.537.588</u>
Cartera vencida (*)	336.843	3.294.033
Cartera en ejecución (*)	1.413.244	6.167.236
Productos devengados por cobrar	1.894.740	1.460.586
Previsión específica para cartera incobrable (**)	(1.726.522)	(5.164.464)
	<u>142.267.400</u>	<u>128.294.979</u>

(*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución registrada en la cuenta contable Deudores por Arrendamientos Financieros, incluye 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 Sociedad Anónima.

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

Al 31 de diciembre de 2018:

Tipo de crédito	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
Empresarial	17.077.187	-	-	(17.655)
Crédito PYME	80.771.339	175.096	1.302.094	(1.031.885)
Microcrédito DG	16.838.746	-	-	(113.707)
Microcrédito NDG	12.530.793	161.747	111.150	(165.898)
De Consumo DG CGR	103.046	-	-	(3.091)
Crédito de consumo NDG	13.027.985	-	-	(394.286)
	<u>140.349.096</u>	<u>336.843</u>	<u>1.413.244</u>	<u>(1.726.522)</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Tipo de crédito	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
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>

b.2) Clasificación de cartera por actividad económica:

Al 31 de diciembre de 2018:

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	495.141	-	-	(11.178)
Agricultura y ganadería	22.292.245	24.901	575.970	(633.579)
Caza silvicultura y pesca	179.428	-	-	(449)
Construcción	41.345.332	157.293	521.774	(214.754)
Educación	346.641	-	-	(10.399)
Extracción de petróleo crudo y gas natural	212.435	-	-	(531)
Hoteles y restaurantes	2.864.804	-	-	(20.297)
Industria manufacturera	20.764.338	-	-	(9.946)
Intermediación financiera	597.799	-	-	-
Minerales metálicos y no metálicos	2.572.514	-	-	(17.934)
Producción y distribución de energía eléctrica gas y agua	364.802	-	-	(10.944)
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	11.563.819	-	-	(82.208)
Servicios sociales, comunales y personales	12.151.349	-	34.299	(160.001)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	13.499.967	-	209.457	(310.289)
Venta al por mayor y menor	11.098.482	154.649	71.744	(244.013)
	<u>140.349.096</u>	<u>336.843</u>	<u>1.413.244</u>	<u>(1.726.522)</u>

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>

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

Al 31 de diciembre de 2018:

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	133.680	-	-	(334)
Agricultura y ganadería	21.192.880	24.901	575.970	(606.824)
Construcción	41.734.181	-	521.774	(142.831)
Hoteles y restaurantes	2.557.485	-	-	(11.078)
Industria manufacturera	17.420.371	-	-	-
Intermediación Financiera	552.111	-	-	(16.563)
Minerales metálicos y no metálicos	2.572.514	-	-	-
Servicios inmobiliarios empresariales y de alquiler	9.929.237	-	-	(81.854)
Servicios sociales, comunales y personales	7.325.557	157.293	34.299	(88.379)
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12.366.774	-	209.457	(290.962)
Venta al por mayor y menor	24.564.306	154.649	71.744	(487.697)
	<u>140.349.096</u>	<u>336.843</u>	<u>1.413.244</u>	<u>(1.726.522)</u>

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>

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

Al 31 de diciembre de 2018:

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	2.893.221	-	-	(1.249)
Garantía prendaria	1.012.289	-	-	(28.239)
Garantía personal	136.443.586	336.843	1.413.244	(1.697.034)
	<u>140.349.096</u>	<u>336.843</u>	<u>1.413.244</u>	<u>(1.726.522)</u>

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>

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

Al 31 de diciembre de 2018:

Calificación	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	
Categoría A	135.822.334	97%	-	0%	-	0%	(495.769)	5%
Categoría B	4.526.762	3%	-	0%	-	0%	(167.560)	2%
Categoría C	-	0%	336.843	100%	521.773	37%	(171.723)	8%
Categoría D	-	0%	-	0%	-	0%	-	3%
Categoría E	-	0%	-	0%	-	0%	-	31%
Categoría F	-	0%	-	0%	891.470	63%	(891.470)	51%
	<u>140.349.096</u>	<u>100%</u>	<u>336.843</u>	<u>100%</u>	<u>1.413.243</u>	<u>100%</u>	<u>(1.726.522)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Calificación	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	
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>

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

Al 31 de diciembre de 2018:

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	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
De 1 a 10 mayores	21.329.414	15%	-	0%	-	0%	(70.295)	4%
De 11 a 50 mayores	41.652.435	30%	-	0%	-	0%	(44.799)	3%
De 51 a 100 mayores	26.387.527	19%	-	0%	417.574	30%	(561.543)	33%
Otros	50.979.720	36%	336.843	100%	995.670	70%	(1.049.885)	61%
	<u>140.349.096</u>	<u>100%</u>	<u>336.843</u>	<u>100%</u>	<u>1.413.244</u>	<u>100%</u>	<u>(1.726.522)</u>	<u>100%</u>

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	%
	Bs		Bs		Bs		Bs	
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%
	<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>

b.7) Evolución de la cartera

Al 31 de diciembre de 2018, 2017 y 2016

	2018	2017	2016
	Bs	Bs	Bs
Cartera vigente	123.459.955	110.042.050	77.858.154
Cartera vencida	336.843	943.015	510.826
Cartera en ejecución	1.105.312	3.232.568	3.360.332
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	16.889.141	12.495.538	12.848.450
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	2.351.017	86.907
Cartera reprogramada o reestructurada ejecución	307.932	2.934.668	722.621
Previsión específica por incobrabilidad	(1.726.522)	(5.164.464)	(4.544.453)
Previsión genérica voluntaria	(286.579)	(286.579)	-
Previsión genérica cíclica	(2.266.543)	(1.934.316)	(1.291.052)
Recuperación de activos financieros	6.729.982	4.158.465	11.664.774
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(7.547.463)	(5.697.001)	(9.782.322)
Cargos por previsión genérica otros riesgos	(380.730)	-	(2.283.002)
Cargos por previsión otras cuentas por cobrar	(677.353)	(1.703.649)	(2.239.357)
Cargos por previsión genérica cíclica	(482.414)	(685.107)	(126.522)
Productos por cartera (ingresos financieros)	15.161.517	12.289.858	13.220.696
Productos en suspenso	65.252	455.797	146.033
Número de clientes(*)	337	390	403

(*) En la gestión 2018 el número de clientes es de 337 descontando las operaciones castigadas y para la gestión 2017 el número de clientes descontando las operaciones castigadas sería de 390, en la gestión 2016 no hubieron operaciones castigadas.

b.8) Grado de reprogramaciones

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cartera reprogramada corresponde al 12.10% y 6.73% 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)

	2018	2017	2016
	Bs	Bs	Bs
Previsión inicial	7.385.359	6.122.082	5.937.071
(-) Castigos	(3.122.987)	(1.073.417)	-
(-) Recuperaciones	(6.446.762)	(3.605.094)	(11.174.859)
(+) Provisiones constituidas	8.410.607	6.382.108	9.908.844
(-) Otras regularizaciones	(1.946.572) (*)	(440.319) (*)	1.451.027 (*)
Previsión final	4.279.645	7.385.359	6.122.082

(*) 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 e inversiones permanentes

c.1) Inversiones temporarias

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Caja de ahorro (1)	3.041.583	2.573.076
Participación en Fondos de Inversión (2)	9.069.422	59.436
	12.111.005	2.632.512

(1) La tasa promedio ponderada al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, de los Fondos de Inversión es de 2.05% y 2,59%, respectivamente.

c.2) Inversiones permanentes

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Inversiones en entidades financieras del país - DPF (*)	2.791.327	-
	-	-
	2.791.327	-

(*) El saldo al 31 de diciembre de 2018, corresponde a cuatro DPFs realizados con la Cooperativa Jesús Nazareno Ltda., con las siguientes características:

Fecha de apertura	Título o Documento	Tasa interés	Forma de rendimiento	Fecha de vencimiento	Plazo Días	Importe Bs
28/12/2018	CJNN02608917	4,5792%	FIJO	22/5/2020	508	1.099.680
28/12/2018	CJNN01859516	4,0200%	FIJO	17/10/2019	290	564.119
28/12/2018	CJNN01859916	4,1000%	FIJO	17/10/2019	290	563.764
28/12/2018	CJNN01860016	4,1000%	FIJO	17/10/2019	290	563.764
						2.791.327

d) Otras cuentas por cobrar

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Pagos anticipados		
Seguros pagados por anticipado	32.296	52.472
Otros pagos anticipados	-	-
	32.296	52.472
Diversas		
Gastos por recuperar	3.042.917	3.175.533
Crédito fiscal IVA	6.118.649	4.277.481
Otras partidas pendientes de cobro (*)	3.188.021	3.174.640
	12.349.587	10.627.654
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica gastos por recuperar	(859.309)	(380.257)
Previsión específica E. Cuevas Gastos por Recuperar	(2.880.854)	(2.880.854)
	(3.740.163)	(3.261.111)
	8.641.720	7.419.015

(*) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017 por Bs307.167 y Bs293.786, 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Bienes muebles recuperados a partir del 01/01/2003	2.061.188	2.203.123
Bienes inmuebles recuperados a partir 01/01/2003	293.569	-
Previsión de bienes recibidos en recuperación de crédito a partir del 01/01/2003	(1.096.475)	(661.081)
Valores netos	<u>1.258.282</u>	<u>1.542.042</u>

f) Bienes de uso

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Valores originales		Depreciaciones acumuladas		Valores netos	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	748	1.278	(677)	(1.090)	71	188
Equipo e instalaciones	169.765	185.518	(99.944)	(88.983)	69.821	96.535
Equipos de computación	408.058	460.306	(396.280)	(425.058)	11.778	35.248
Vehículos	-	93.878	-	(18.776)	-	75.102
	<u>578.571</u>	<u>740.980</u>	<u>(496.901)</u>	<u>(533.907)</u>	<u>81.670</u>	<u>207.073</u>

La depreciación de bienes de uso registrados en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, asciende a Bs54.300 y Bs111.962, respectivamente.

g) Otros activos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Activos intangibles		
Programas y aplicaciones informáticas	-	75.168
Amortización acumulada - Programas y aplicaciones informáticas	-	(73.550)
	-	1.618
Valores netos	-	<u>1.618</u>

h) Fideicomisos constituidos

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene fideicomisos constituidos.

i) Obligaciones con el público

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones con el público.

j) Obligaciones con instituciones fiscales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
Financiamiento BDP a mediano y largo plazo (1)	8.805.116	14.850.589
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo (2)	32.232.221	32.241.999
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo (3)	24.009.950	11.433.334
Préstamo Banco Bisa S.A. corto plazo y mediano plazo (4)	30.000.000	20.000.000
Préstamo Banco Nacional de Bolivia S.A. mediano plazo (5)	29.476.329	28.700.308
Préstamo Banco Económico S.A. mediano plazo (6)	10.550.000	7.875.000
Cargos financieros devengados por pagar	706.844	1.255.508
	<u>135.780.460</u>	<u>116.356.738</u>

(1) 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. 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 2018 y 2017 es de Bs8.805.116 y Bs14.850.589, respectivamente

(2) 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. En la gestión 2017 se gestionaron cuatro préstamos, por Bs30.000.000, Bs2.242.000, Bs1.000.000 y Bs4.373.666, todos por el plazo de 3 años, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. En la gestión 2018 se gestionaron dos préstamos, por Bs5.373.666 y Bs14.320.000; ambos por el plazo de 3 años, amortizaciones anuales de capital, pagos semestrales de intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs32.232.221 y Bs32.241.999, respectivamente.

(3) 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. En la gestión 2017 se gestionaron dos préstamos, el primero por Bs8.918.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y un segundo préstamo por Bs4.802.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija el primer periodo y variable a partir del segundo periodo, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE), siendo este

último cancelado anticipadamente el mes de febrero 2018. En la gestión 2018, se gestionaron tres préstamos, el primero por Bs7.774.600 a un plazo de 2 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; el segundo préstamo por Bs3.430.000 a un plazo de 21 meses, pagaderos en cuatro cuotas de capital e intereses y tasa de interés fija; y el tercer préstamo por Bs10.290.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs24.009.950 y Bs11.433.333, respectivamente.

- (4) 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. En la gestión 2016 se gestionó un préstamo por Bs20.000.000 a 2 años plazo, amortizaciones anuales de capital, pagos semestrales de intereses y tasa de interés fija, siendo el mismo cancelado en noviembre de 2018. En la gestión 2017 se gestionó un segundo préstamo por Bs10.000.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. En la gestión 2018 se gestionaron cuatro préstamos, el primero por Bs2.500.000 a 1 año plazo, pagos semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija, el segundo y tercer préstamo por Bs10.000.000 cada uno, a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y el cuarto préstamo por Bs3.750.000 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 2018 y 2017 es de Bs30.000.000 y Bs20.000.000, respectivamente.
- (5) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A. En la gestión 2017 se gestionaron dos préstamos, el primero 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 con desembolsos parciales, a 3 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija el primer año y variable a partir del segundo, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE); de este préstamo se realizaron dos desembolsos parciales por Bs16.700.308 y Bs7.660.333, sumando un total de Bs24.360.641. En la gestión 2018, este último fue cancelado anticipadamente gestionando otro préstamo por Bs27.000.000, a 3 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es de Bs29.476.329 y Bs28.700.308, respectivamente.
- (6) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A. los cuales se otorgaron en el marco de una Facilidad Crediticia. En la gestión 2017 se gestionó un préstamo por Bs10.500.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. En la gestión 2018 se gestionaron tres préstamos, los primeros por Bs2.675.000 y Bs2.625.000, ambos a un plazo de 2 años, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y un tercer préstamo por Bs3.950.000 a un plazo de 2 años, pagos semestrales de intereses, amortización de capital al vencimiento y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs10.550.000 y Bs7.875.000, respectivamente.

l) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Diversas		
Acreeedores por retenciones a terceros	4.444	5.280
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	133.500	104.303
Acreeedores por cargas sociales retenidas a terceros	1.691	1.438
Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad	18.212	56.906
Acreeedores por retenciones a funcionarios	2.595	112
Acreeedores por compras de bienes y servicios (1)	2.538.080	15.902.161
Acreeedores varios (2)	665.696	152.125
Provisiones		
Provisión para indemnizaciones	225.853	321.461
Provisión para otros impuestos (3)	5.898.362	3.858.333
Otras provisiones (4)	143.553	161.701
	<u>9.631.986</u>	<u>20.563.820</u>

- (1) La subcuenta "acreeedores por compra de bienes y servicios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs2.538.080, y Bs15.902.161, que corresponde principalmente a pagos a proveedores de arrendamiento financiero de las operaciones de: López Tito Christian, Consultora y Constructora Ángela Atahuachi, Bedin Diogo, Editorial Canelas, Álvarez Ltda. Construcciones Civiles, Red Uno, Boltela, Constructora Alto Ltda., entre otras.
- (2) La subcuenta "acreeedores varios" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs665.696 y Bs152.125, respectivamente, que corresponde a cuotas iniciales de operaciones de arrendamiento en proceso de aprobación y desembolso.
- (3) La subcuenta "Provisión otros impuestos" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs5.898.362 y Bs3.858.333, respectivamente, que corresponde a la provisión de los impuestos por las operaciones de arrendamiento financiero.
- (4) La subcuenta "otras provisiones" tiene un saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs143.553 y Bs161.071, 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Provisión genérica voluntaria	286.579	286.579
Provisión genérica cíclica	2.266.542	1.934.316
	<u>2.553.121</u>	<u>2.220.895</u>

n) Títulos valores en circulación

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene Títulos valores en circulación vigentes.

o) Obligaciones subordinadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene obligaciones subordinadas vigentes.

p) Obligaciones con empresas con participación estatal

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Disponibilidades	6.242	6.093
Inversiones temporarias	25.482	235.792
Cartera vigente	13.260.500	11.379.498
Cartera vencida	621.151	215.832
Cartera en ejecución	1.119.733	452.643
Inversiones permanentes	160.133	-
	<u>15.193.241</u>	<u>12.289.858</u>
	2018	2017
	Bs	Bs
Gastos financieros		
Intereses por obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(6.329.840)	(4.653.975)
Intereses por financiamientos internos a plazo	(610.132)	(916.679)
Cargos por valores en circulación	-	(92.050)
	<u>(6.939.972)</u>	<u>(5.662.704)</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

	2018	2017
	Bs	Bs
Tasa activa promedio ponderada M.E.	0,00%	0,00%
Tasa activa promedio ponderada M.N.	10,67%	14,46%
Tasa pasiva promedio ponderada M.E.	0,00%	0,00%
Tasa pasiva promedio ponderada M.N.	5,64%	5,66%

r) Recuperación de activos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Disminución de provisión específica de cartera incobrable	5.915.845	3.563.251
Disminución de provisión genérica otros riesgos	380.730	-
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	82.616	194.679
Disminución de provisión genérica cíclica	150.187	41.843
Recuperación de activos financieros castigados	200.604	358.692
	<u>6.729.982</u>	<u>4.158.465</u>

s) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Cargos por provisión específica de cartera incobrable	(7.547.463)	(5.697.001)
Cargos por provisión genérica otros riesgos	(380.730)	-
Cargos por provisión para otras cuentas por cobrar	(677.353)	(1.703.649)
Cargos por provisión genérica cíclica	(482.414)	(685.107)
Cargos por inversiones permanentes	(22.381)	-
Castigo de productos financieros	(1.953.680)	(522.057)
	<u>(11.064.021)</u>	<u>(8.607.814)</u>

t) Otros ingresos y gastos operativos

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Otros ingresos operativos		
Comisiones por servicios	542.012	353.052
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	36.145	31.310
Ingresos por bienes realizables	4.524.413	2.272.735
Ingresos por gastos recuperados (*)	105.123	172.492
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	195.226	197.879
Otros ingresos operativos diversos (**)	148.427	1.055.644
	<u>5.551.346</u>	<u>4.083.112</u>

(*) El saldo de la subcuenta ingresos por gastos recuperados al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a la recuperación de impuestos anuales de bienes dados en arrendamiento financiero y el saldo al 31 de diciembre de 2017, está compuesto 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.

(**) El saldo de la subcuenta ingresos operativos diversos al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a las devoluciones de la compañía de seguros por prima no consumida por los bienes recuperados, y el saldo al 31 de diciembre de 2017 está compuesto principalmente por la venta de los activos fijos realizados.

	2018	2017
	Bs	Bs
Otros gastos operativos		
Comisiones por giros y transferencia de fondos	(5.873)	(8.550)
Comisiones diversas (*)	(76.379)	(100.823)
Costo de bienes realizables	(2.808.437)	(797.345)
Constitución de provisión por desvalorización	(1.664.027)	(900.228)
Otros gastos operativos diversos (**)	(265.778)	(863.966)
Cargos por fideicomisos constituidos	-	(1.050)
Pérdida por operaciones de cambio y arbitraje	(13.263)	(12.831)
	<u>(4.833.757)</u>	<u>(2.684.793)</u>

(*) El saldo de la subcuenta de comisiones diversas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, está compuesto principalmente, por comisiones por venta de Bienes Recuperados, cancelación de comisiones por transferencias, comisiones por los Fondos de Inversión y otras comisiones canceladas a proveedores.

(**) El saldo de la subcuenta otros gastos operativos diversos al 31 diciembre de 2018 y 2017, está compuesto 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 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingreso de gestiones anteriores	187.477	703.305
Gastos		
Gasto de gestiones anteriores	(35.745)	(28.352)

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a la cancelación de comisiones por clientes referidos de seguros vida y al registro de la proporcionalidad por la gestión 2017; 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 gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2018, corresponden principalmente a pagos pendientes a proveedores en el mes de diciembre 2017, entre otras regularizaciones de gestiones anteriores; los gastos de gestiones anteriores contabilizados en la gestión 2017, corresponden principalmente a pagos a proveedores, renovaciones de pólizas y otras regularizaciones de gestiones anteriores.

v) Gastos de administración

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Gastos de personal	(2.536.176)	(3.979.603)
Servicios contratados	(337.239)	(777.939)
Seguros	(72.998)	(109.140)
Comunicaciones y traslados	(160.348)	(211.737)
Impuestos	(629.005)	(853.843)
Mantenimiento y reparaciones	(12.178)	(281.968)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(54.300)	(111.962)
Gastos notariales y judiciales	(114.460)	(65.468)
Alquileres	(144.491)	(315.385)
Energía eléctrica agua y calefacción	-	(9.715)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(48.130)	(72.550)
Suscripción y afiliaciones	-	-
Amortización de cargos diferidos	(5.475)	(2.953)
Propaganda y publicidad	(55.448)	(11.600)
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(146.259)	(126.871)
Aportes a otras entidades nominativo por entidad	-	(7.652)
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(864)	(8.058)
Gastos en comunicación y publicaciones en prensa	(56.841)	(64.064)
Gastos diversos	(66.410)	(51.023)
	<u>(4.440.622)</u>	<u>(7.061.531)</u>

w) Cuentas contingentes

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Leasing Sociedad Anónima no tiene ninguna cuenta contingente.

x) Cuentas de orden

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Garantías recibidas	(*) 4.081.768	5.121.149
Documentos y valores de la entidad	(**) 535.313.621	449.774.941
Productos en suspenso	65.252	455.797
Cuentas incobrables castigadas	5.544.811	2.709.181
Otras cuentas de registro	446.257	438.807
	<u>545.451.709</u>	<u>458.499.875</u>

(*) La composición de la subcuenta "Garantías recibidas", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a garantías hipotecarias y garantías de vehículos.

(**) La composición de la subcuenta "Documentos y valores de la entidad", al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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).

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).

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

En fecha 22 de agosto de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), bajo Resolución N° 179147/2018 con N° de Trámite T-1302260192, toma conocimiento de la transferencia de acciones de nuestro accionista Guido Hinojosa en favor de la Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social de la Sociedad es de Bs 16.637.400 y Bs13.237.400, respectivamente y está dividido en 166.374 y 132.374 acciones ordinarias, respectivamente.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Fecha	Descripción	Capital pagado	Cantidad de Acciones	% de Participación	Patrimonio neto
14/08/2015	CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	2.980.300.00	29.803	17.91326%	3.518.989.63
20/07/2017	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE INVERSIONES FINANCIERAS CBIFSA S.A.	9.898.200.00	98.982	59.49367%	11.687.300.99
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	3.758.500.00	37.585	22.59067%	4.437.849.38
20/07/2006	NELSON GERMÁN GERARDO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	ROSARIO HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00060%	118.08
TOTALES		16.637.400.00	166.374	100.00%	19.644.612.30

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2017, es la siguiente:

Fecha	Descripción	Capital pagado	Cantidad de Acciones	% de Participación	Patrimonio neto
14/08/2015	CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	2.980.300.00	29.803	22.51424%	3.139.989.68
20/07/2006	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE INVERSIONES FINANCIERAS CBIFSA S.A.	9.898.200.00	98.982	74.77450%	10.428.562.85
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	358.500.00	3.585	2.70824%	377.709.06
20/07/2006	NELSON GERMÁN GERARDO HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00076%	105.36
14/08/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00076%	118.08
14/08/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00076%	105.36
14/08/2015	ROSARIO CELIDA HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00076%	105.36
TOTALES		13.237.400.00	172.374.00	100.00%	13.946.683.03

El valor patrimonial proporcional por acción, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs105,81 y Bs79,69, respectivamente.

b) Aportes pendientes de capitalizar

El fecha 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.

En fecha 02 de marzo de 2018, mediante Resolución ASFI 40920/2018 y T - 1501245178 toma conocimiento del aporte de nuestro accionista Guido Hinojosa Cardoso, aprobado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 03 de julio de 2017. Al 31 de diciembre de 2018, dicho importe se incrementa al capital social.

c) Donaciones No Capitalizables

En fecha 11 de diciembre de 2018, nuestro accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. realizó una donación por Bs5.350.000 (Cinco millones trescientos cincuenta mil 00/100 bolivianos) con el único objetivo de absorber las pérdidas de gestiones anteriores y que la misma sea registrada en la cuenta "Donaciones no Capitalizables".

En fecha 31 de diciembre de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), bajo Resolución N° 273507/2018 con N° de Trámite T-1501666378, toma conoci-

miento de la Donación realizada por nuestro accionista CBIFSA S.A. y de acuerdo a lo establecido por el accionista, la Junta General Extraordinaria de Accionistas instruye a la administración proceder con el registro de la absorción de las pérdidas acumuladas correspondiente a las gestiones 2017 y 2016 por Bs2.810.454 y por Bs499.463 respectivamente. El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs2.040.083 y Bs0, respectivamente.

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

El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 Sociedad Anónima del 27 de marzo de 2017, se dispuso la disminución del importe total registrado en la cuenta por Bs1.610.2014 y aplicarlo contra los Resultados Acumulados.

Reserva voluntaria

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

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

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 Sociedad Anónima del 27 de marzo de 2017, se dispuso la disminución del importe total registrado en la cuenta por Bs848.312 y aplicarlo contra los Resultados Acumulados.

e) Resultados acumulados

De acuerdo a la determinación en el Testimonio N° 16/2018 del 26 de marzo de 2018 del Acta N° 100 de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima del 27 de marzo de 2018, se aprobó el tratamiento de los resultados.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2018:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	10.894.800	10%	1.089.480
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	137.640.721	20%	27.528.144
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	19.074.658	100%	19.074.658
	Total Activo y Contingente	<u>167.610.179</u>		<u>47.692.282</u>
	10% sobre Activo computable			4.769.228
	Patrimonio Neto			14.233.262
	Excedente (Déficit) patrimonial			9.464.034
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			<u>29,84%</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Código	Nombre	Saldo Activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	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			4.072.317
	Patrimonio Neto			14.783.802
	Excedente (Déficit) patrimonial			10.711.485
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			<u>36,30%</u>

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudiera afectar los estados financieros de la Sociedad.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

El 18 de febrero de 2019, Fortaleza Leasing S.A. tomó conocimiento del otorgamiento de la Licencia de Funcionamiento ASFI/002/2019 a la Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. y la Resolución ASFI/099/2019 de 7 de febrero de 2019, que determina el inicio de sus actividades a partir del 1 de marzo de 2019. Asimismo, el accionista Compañía Boliviana de Inversiones S.A. CBIFSA S.A. ha procedido a realizar el cambio de denominación a Grupo Financiero Fortaleza S.A. en razón de la adecuación como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza. En ese sentido la nueva composición accionaria Fortaleza Leasing S.A. queda conformada de la siguiente manera:

Fecha	Descripción	Capital Pagado	Cantidad de Acciones	% de Participación	Patrimonio Neto
14/08/2015	CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	2.980.300.00	29.803	17.91326%	3.518.989.63
20/07/2017	GRUPO FINANCIERO FORTALEZA S.A.	9.898.200.00	98.982	59.49367%	11.687.300.99
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	3.758.500.00	37.585	22.59067%	4.437.849.38
20/07/2006	NELSON GERMÁN GERARDO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	ROSARIO HINOJOSA JIMÉNEZ	10.000	1	0.00060%	118.08
	TOTALES	16.637.400.00	166.374	100.00%	19.644.612.30

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

CAPÍTULO 7
INFORME DEL
SÍNDICO

The background features a gradient from bright yellow on the left to a darker orange on the right. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.



Señores
JUNTA DE ACCIONISTAS
FORTALEZA LEASING S.A.
Presente

Ref.: Informe del Síndico – Gestión 2018

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de Fortaleza Leasing S.A. y normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); en mi calidad de Síndico Titular me permito informar lo siguiente:

- Como Síndico, desde mi nombramiento en la Junta General Ordinaria de Accionistas efectuada el 26 de marzo de 2018, he participado de las reuniones de Directorio en los meses marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre, octubre y noviembre de 2018. Adicionalmente, tengo conocimiento de las reuniones de Directorio en las que participó el Síndico Titular anterior Sr. Jaime Daza en los meses de enero y marzo 2018. Consecuentemente, he tomado conocimiento de todas las decisiones adoptadas. Asimismo, he asistido a las reuniones de la Junta de Accionistas Ordinarias y Extraordinarias a las cuales fui convocado.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de Directores y Síndico al 31 de diciembre de 2018.
- 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 las entidades financieras de nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales de la Entidad.

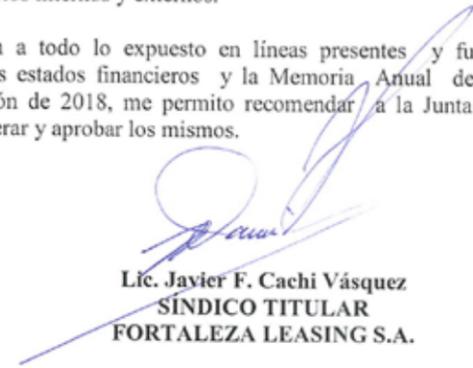
He tomado conocimiento de las multas por retrasos de envío de información a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); las cuales fueron descargadas y atendidas por la Administración de la Entidad.

- 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 de ASFI al 31 de diciembre de 2018 contemplan un plan de acción para su correspondiente regularización.
- Desde marzo a diciembre de la gestión 2018 he participado en todas las reuniones del Comité de Auditoría para tomar conocimiento de las actividades de Auditoría

Interna de acuerdo a su plan anual y la correspondiente ejecución de actividades. Asimismo en el segundo semestre de 2018 participe en reuniones del Comité de Riesgos y Tecnología de la Entidad.

- También he tomado conocimiento de los informes de Auditoría Interna sobre seguimiento a las observaciones y recomendaciones cuyo resultados revelan que existe observaciones que no fueron atendidas por la administración en los plazos comprometidos; cuyo resultado al 31 de diciembre de 2018 refleja 17 observaciones pendientes.
- He tomado conocimiento de las circulares emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) durante la gestión 2018, 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.
- 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 2018 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, cuya opinión señala que los estados financieros de Fortaleza Leasing S.A. al 31 de diciembre 2018 presentan razonablemente en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Entidad, así como sus resultados y flujos de efectivo, de conformidad a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.
- He tomado conocimiento de la Memoria Anual de Fortaleza Leasing S.A. correspondiente a la gestión 2018, documento que contiene la información necesaria para usuarios internos y externos.

En consideración a todo lo expuesto en líneas presentes y fundamentalmente a la exposición de los estados financieros y la Memoria Anual de Fortaleza Leasing al finalizar la gestión de 2018, me permito recomendar a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.


Lic. Javier F. Cachi Vásquez
SÍNDICO TITULAR
FORTALEZA LEASING S.A.

Miembros del:



Grupo Fortaleza



Banco Fortaleza



**ASEGURADORA
Fortaleza**

¡Tu Seguro de Vida!



**Fortaleza
LEASING**



**Fortaleza
SAFI**

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.



**ASEGURADORA
Fortaleza**

¡Tu Seguro!



CAISA
Agencia de Bolsa

www.bancofortaleza.com.bo