

Memoria

2013



Contenido

Capítulo 1	3
Directores	4
Principales Ejecutivos	5
Capítulo 2	7
Carta del Presidente	9
Capítulo 3	13
Contexto Económico	15
Capítulo 4	19
Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión	21
Capítulo 5	29
Evolución de la Estrategia - Responsabilidad Social Empresarial	31
Capítulo 6	35
Evolución de la Estrategia - Gestión del Negocio	37
Capítulo 7	45
Evolución de la Estrategia - Gestión Financiera	47
Capítulo 8	51
Estados Financieros	53
Capítulo 9	81
Informe del Síndico	83
Capítulo 10	85
Financial Statements	87
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	
Capítulo 1	119
Carta del Presidente	121
Capítulo 2	125
Contexto Económico	127
Capítulo 3	131
Desempeño del Sistema Financiero	133
Capítulo 4	149
Estados Financieros	151

*Directores y Principales
Ejecutivos*



1



Directores

1 Guido Hinojosa
Presidente del Directorio

2 Ricardo Vargas
Vicepresidente

3 Marco Antonio Fernández
Secretario

4 Ramiro Caveno.
Director

5 Kai Rehfeldt L.
Director

Luis Guerra
Director Vocal

Alejandro Zegarra
Director Vocal

6 Jorge Rodríguez A.
Síndico



Principales Ejecutivos

1 Miguel Terrazas C.
Apoderado General:

2 Javier Mercado B.
Gerente de Operaciones:

3 Mauricio Dupleich U.
Gerente Comercial:

4 Arturo Aguirre
Sub Gerente Comercial

5 Cynthia Gómez S.
Sub Gerente de Operaciones

6 Guillermo Loza
Sub Gerente de Administración

7 Ramiro de Ugarte
Sub Gerente de Tecnología

8 Oscar Arzabe
Auditor Interno

Carta del Presidente



2

Guido Hinojosa
Presidente del Directorio



3 *Carta del Presidente*

Distinguidos Accionistas:

Con mucho agrado me dirijo a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., correspondientes al año 2013.

La economía boliviana tuvo un desempeño altamente favorable en la gestión 2013, situándose nuevamente por encima del promedio de Latinoamérica, con un crecimiento alrededor del 6,5%. Este desempeño, uno de los más altos en las últimas décadas, estuvo impulsado por la demanda interna y por el desarrollo conjunto de las actividades económicas, sobresaliendo entre éstas el sector de hidrocarburos. Asimismo, y en un esfuerzo por controlar el exceso de liquidez y el crecimiento de los precios, el Banco Central estableció una política más agresiva a finales de la gestión 2013, a través de una mayor emisión de títulos valor, el incremento de las tasas de interés, además de utilizar herramientas menos convencionales como la colocación directa de títulos valor con los fondos de pensiones.

El destacado crecimiento económico de la nación se ve contrastado en el contexto internacional por la desaceleración en algunas esferas de la economía, como es el caso de China. No obstante, las políticas monetarias de los bancos centrales (principalmente USA, Europa y Japón) permitieron a las economías desarrolladas tener un repunte y liderar nuevamente el crecimiento económico global, permitiendo compensar, en cierta manera, la desaceleración de las economías emergentes.

Ante esta situación, deseo enfatizar que los efectos de la excesiva liquidez imperante en el mercado, tanto a nivel local como internacional, han planteado un gran desafío a nuestra actividad, buscando otorgar al inversor tasas atractivas de rentabilidad que puedan darle valor a su dinero.

En la gestión 2013, la industria de fondos de inversión creció en 17,4%, llegando la cartera administrada a un record de USD1.381 millones. Este crecimiento fue impulsado en gran medida por los fondos de inversión cerrados, los cuales contribuyeron con más de USD 550 millones a los portafolios en administración. De igual forma, los fondos de inversión abiertos, pese a estar restringidos a la inversión en valores de oferta pública y, de forma limitada, en el exterior, tuvieron un crecimiento en sus carteras de 12,2%, alcanzando a diciembre de 2013 a un monto de USD 792 millones.

Hoy en día contamos con una industria de fondos de inversión en expansión, la misma que se desarrolla dentro de un ambiente altamente competitivo, alcanzando un número de 10 sociedades administradoras de inversión, las cuales administran, en su conjunto, un total de 45 fondos de inversión.

Bajo este contexto, es que la gestión finalizada representó un año satisfactorio para nuestra Empresa. Al cierre del 2013, la cartera administrada por Fortaleza SAFI creció en más del 19%, situándose sobre un monto de USD 213,2 millones, cifra que se encuentra respaldada por nuestra estrategia de innovación, especialización y por la diversificación de nuestras dos áreas de negocio, los fondos de inversión abiertos y cerrados. Este crecimiento nos permitió consolidarnos como una de

las principales SAFIs del mercado, al haber escalado dos peldaños y situarnos en el segundo lugar en cuanto a posición de cartera en la industria.

Por el lado de los fondos de inversión abiertos, continuamos con nuestro enfoque de asesorar al pequeño y mediano inversor mediante nuestro programa “quiero invertir”, diseñado especialmente para apoyar en las decisiones de inversión de nuestros clientes acorde a su perfil de riesgo/retorno. De igual forma, nuestro programa “envía tu dinero a trabajar” ha permitido concientizar a los clientes acerca de la importancia de transitar del ahorro a la inversión y nos ha permitido crear una importante red de trabajo a nivel nacional. Con todo esto, nos mantenemos como la SAFI más completa al momento de invertir, ofreciendo a nuestros clientes diversas opciones acordes a sus necesidades y expectativas de riesgo y rentabilidad.

Al mismo tiempo, nos dedicamos también a trabajar en la colocación de nuestros fondos de inversión cerrados, enfatizando la inversión en activos no bursátiles y alcanzando con financiamiento a más de 300 empresas. La colocación en la gestión 2013 del Fondo Acelerador de Empresas FIC permitirá, en la siguiente gestión, proveer de Capital Emprendedor a empresas del mercado nacional con el objetivo de acelerar su crecimiento, afianzando su modelo de negocios y su estrategia de mercado.

Toda esta actividad muestra los esfuerzos realizados por la Sociedad en términos de innovación financiera destinada a proveer alternativas de inversión y financiamiento a la micro, pequeña y mediana empresa, favoreciendo el desarrollo de los diversos sectores de la economía, promoviendo la inclusión financiera y la transferencia de tecnología en la administración de recursos.

Nos sentimos orgullosos de ser la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión con el mayor número de alternativas de inversión, organizadas a través de Fondos, los cuales están destinados a cumplir con las diferentes necesidades y preferencias de inversión de un número cada vez mayor de participantes. Al finalizar la gestión, podemos decir con gusto que hemos alcanzado a 8.206 clientes (con un incremento de 14,8% sobre la gestión 2012), cifra que representa el 14% del total de participantes del mercado de Fondos de Inversión. Estos clientes han sido beneficiados a su vez con mejores tasas de rendimiento (sobre Cajas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo a 30 días), diversificación de portafolios, accesibilidad, libre disponibilidad y redención, rentabilidad, asesoramiento continuo, exenciones impositivas y, por sobre todo, la tranquilidad de contar con un especialista en la administración de recursos a la hora de desarrollar sus actividades.

En cuanto al financiamiento de la micro, pequeña y mediana empresa, invertimos, a través del Fondo de Inversión Cerrado Microfinanzas, en 8 Instituciones Financieras de Desarrollo focalizadas en la reducción de la pobreza, el mejoramiento del nivel de vida de la mujer, el incremento de capital de trabajo e inversión y el desarrollo del área rural. Es así que el Fondo colabora con estas instituciones en atender a más de 400 mil clientes, de entre los cuales un importante porcentaje son mujeres de escasos recursos y micro productores del área rural.

Con Impulsor Fondo de Inversión Cerrado, logramos proveer de deuda subordinada a medianas empresas que requieren de capital de inversión para hacer efectiva la expansión de sus operaciones, dando origen a mayores fuentes de empleo. En esta gestión logramos concretar tres operaciones con empresas del sector productivo, logrando alcanzar un monto invertido de USD 8 millones en empresas objetivo.

De la misma manera, el Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza Factoring Internacional ha canalizado recursos hacia el sector exportador, el cual es gestor en la creación de un importante número de fuentes de empleo (más de 370.000 fuentes de empleos directos e indirectos) en todo el territorio nacional. Al finalizar la gestión se cuenta con 21 exportadores afiliados, logrando así un alcance en el desarrollo de las actividades de exportación de los sectores de Castaña, Quinoa, Palmitos, Sésamo y otros de igual importancia. Otro factor importante ha sido la contribución en la diversificación de las exportaciones, aportando principalmente a los sectores no tradicionales de la economía.

Finalmente, deseamos comunicar la liquidación exitosa de las operaciones del Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza PYME. A lo largo de estos 7 años de gestión, el Fondo PYME ha apoyado a más de 300 micro y pequeñas empresas proveedoras, brindándoles liquidez a partir de sus facturas comerciales, para la reinversión en capital de trabajo, y logrando un importante impacto en el desarrollo empresarial, constituyéndose así en un servicio financiero que dinamiza la cadena de abastecimiento entre empresas. El Fondo además ha trabajado con 16 Grandes Empresas, encontrándose 10 activas a la finalización del Fondo. Es así que, al término de la vida del Fondo, nos sentimos orgullosos de haber contribuido exitosamente con el financiamiento a proveedores por un monto acumulado de desembolsos de USD 171,8 millones. La actividad innovadora del Fondo PYME ha contribuido a ampliar las opciones de financiamiento para capital de trabajo de una forma ágil y simple en Bolivia, posibilitando la creación de una sinergia empresarial que ha establecido vínculos de trabajo más fuertes entre proveedores y grandes empresas, beneficiando esta unión a los consumidores finales. Estamos confiados que la experiencia alcanzada con el Fondo PYME se verá reflejada en las operaciones de nuestro fondo PYME II, próximo a ser colocado en el mercado.

A nivel financiero, logramos incrementar nuestros ingresos operacionales en un 36,9% con relación al pasado año, alcanzando a finales de 2013 una suma de USD 4,9 millones. De esta manera, y pese a la mayor competencia y la permanente necesidad de mejorar nuestra propuesta de valor hacia los clientes, demandando mayores gastos e inversiones, es que finalizamos el año registrando una utilidad de USD 2,1 millones, con una buena rentabilidad para nuestros accionistas y una perspectiva de crecimiento saludable. Destaco nuevamente el hecho de constituirnos, a la fecha, en la SAFI más grande del mercado en términos de patrimonio, mostrando con esto nuestro compromiso de largo plazo con la actividad que desarrollamos.

La gestión que viene nos enfrentará nuevamente a un ambiente con pocas alternativas de inversión, hecho que será agravado por el probable traspaso de la administración de los fondos de pensiones a la Gestora Pública y la nueva implementación de la nueva Ley de Servicios Financieros.

En este contexto, nuestro compromiso es pleno para que nuevamente este año sigamos trabajando para mejorar la experiencia de inversión de nuestros clientes y poder, así, celebrar juntos nuevos hitos que marquen historia en el mercado a lo largo del 2014.

No deseo dejar pasar la oportunidad de agradecer su confianza, que contribuyó a que Fortaleza SAFI se consolidara a nivel de industria como la mayor administradora de fondos mutuos –en número de fondos - y la primera en fondos de inversión cerrados.

Al finalizar esta carta, deseo también poner énfasis en agradecer y reconocer la confianza de nuestros clientes en la labor de administración de cartera, así como la lealtad, calidad y la excelencia de nuestro equipo de trabajo, a quienes extendemos nuestras sinceras felicitaciones por los logros alcanzados.

Quiero igualmente ponderar y agradecer el apoyo incondicional de nuestros Directores por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa.

Les saluda afectuosamente,



Guido E. Hinojosa Cardoso

Presidente

Contexto Económico



3

3 *Contexto Económico*

La gestión 2013 se ha caracterizado por una muy lenta recuperación de las economías desarrolladas (Estados Unidos, Japón y la zona del Euro) y una desaceleración en el crecimiento de economías emergentes y en vías de desarrollo (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica, México, entre otros) lo cual derivó en una menor actividad comercial a nivel global. A pesar de los esfuerzos por dinamizar y mejorar el contexto económico mediante políticas monetarias y fiscales procíclicas, las turbulencias de corto plazo originadas por aspectos políticos y económicos condicionaron un mayor crecimiento económico. Bajo este escenario las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional en términos de crecimiento fueron revisadas a la baja a lo largo del 2013.

Por una parte, Estados Unidos presentó un moderado crecimiento económico caracterizado por un constante incremento del crédito al sector privado y una gradual recuperación de los precios inmobiliarios, rubros que intentan ser balanceados con la regularización de la política monetaria. Asimismo, el elevado nivel de la deuda pública contuvo el gasto fiscal lo cual restringió un mayor desempeño económico. Japón nuevamente registró un moderado crecimiento de su Producto Interno Bruto resultado de una lenta recuperación de la competitividad del sector industrial exportador.

Por otra parte, la zona del Euro ha presentado un débil crecimiento resultado del cumplimiento de los compromisos financieros para el control del gasto fiscal y el poco espacio para continuar con los impulsos de política monetaria. Adicionalmente, la persistencia del alto desempleo y una débil demanda interna caracterizaron el bajo desempeño de economías deprimidas como España, Italia, Grecia, Eslovenia, entre otras, teniendo a Alemania y Francia como las principales economías que compensan dicho comportamiento.

Finalmente, después de años de desarrollo, en la gestión 2013 las economías emergentes (BRICS) y en vías de desarrollo han presentado una notable desaceleración en términos de crecimiento económico esperado debido al enfriamiento del comercio internacional a nivel mundial y la nivelación de los precios internacionales para materias primas y productos básicos. Asimismo, el menor crecimiento de las economías mencionadas se debe a la pérdida de efecto del inicial estímulo fiscal-monetario; creciente capacidad instalada ociosa, rendimientos decrecientes y al menor flujo de capitales externos.

Durante la gestión 2013 Bolivia ha registrado un importante crecimiento económico (6.4% según datos de la CEPAL) equivalente a USD 28.7 miles de millones, destacándose como el tercer crecimiento más elevado de la región y constituyéndose en el mayor crecimiento de los últimos 20 años. El mencionado crecimiento económico fue impulsado por diversas actividades económicas, destacándose el incremento de la Demanda Interna y una favorable Balanza Comercial.

El crecimiento económico diferenciado por actividad económica se fundamentó en los rubros de hidrocarburos, construcción, manufactura, comunicaciones y sector financiero. En el caso de los hidrocarburos y la manufactura, el impulso provino de un incremento en la demanda externa y de nuestros principales socios comerciales (Brasil, Argentina, Estados Unidos y Colombia). En el caso de la construcción, comunicaciones y sector financiero el impulso provino del incremento de la

Demanda Interna, misma que se mostró fortalecida por el crecimiento de la clase media como resultado de las políticas redistributivas y, por ende, un mayor nivel de consumo.

Durante la gestión 2013 nuevamente pudo evidenciarse una política de gobierno de fomento a la demanda interna, concentrándose de manera importante en los sectores más vulnerables de la economía a través del incremento en las rentas y bonos distribuidos (Renta Dignidad, el bono Juancito Pinto y el bono Juana Azurduy), mismos que alcanzaron los Bs. 3,032 millones reflejando un incremento de 49% desde el 2009. Asimismo, es importante señalar que el incremento de las recaudaciones impositivas a los sectores más favorecidos y formalizados de la economía posibilitaron el pago de los bonos y rentas mencionadas anteriormente, teniendo la política fiscal un efecto más bien redistributivo que favorece el consumo de una amplia base conformada por los segmento de la población con menores ingresos.

En relación al comercio exterior se ha registrado un saldo positivo en la Balanza Comercial, alcanzando los USD 2,886 millones principalmente por las exportaciones realizadas, mismas que registraron su récord histórico al cierre de la gestión 2013. De esta manera, las exportaciones alcanzaron los USD 12,161 millones resultado de un incremento en el valor (4%) pero sobretodo en el volumen (18%), impulsadas principalmente por los hidrocarburos exportados al Brasil y a la Argentina y en menor medida por la venta de minerales y Productos No Tradicionales como la soya y sus derivados. Por otra parte, las importaciones sobrepasaron los USD 9,275 millones debido a un incremento en el valor (12%) y en el volumen (4%) de las mismas con relación a la gestión 2012 y principalmente por la adquisición de Suministros Industriales y Bienes de Capital, habiéndose incrementado la importación de Alimentos y Bebidas durante el último trimestre de la gestión 2013.

De esta manera, el saldo de la Balanza Comercial, el flujo positivo por concepto Transferencias (principalmente remesas familiares) y la Inversión Externa Directa fueron determinantes para más que compensar el pago de rentas y salidas de capitales privados, logrando incrementar el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) hasta alcanzar su mayor nivel de significancia con relación al PIB (50%). Las RIN del Banco Central de Bolivia (BCB) terminaron la gestión en \$US 14,430 millones, marcando un incremento de \$US 503.4 millones con relación al cierre de la gestión 2012. Es importante mencionar que las RIN se incrementaron en menor medida que gestiones anteriores debido a que una proporción de las mismas fueron destinadas a financiar proyectos del sector productivo, en su mayoría fondos destinados al Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO).

Al cierre de la gestión 2013 la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y consecuentemente la inflación (6.48%) superaron la meta establecida en el Presupuesto General del Estado (4.8%) como resultado, entre otros factores, de fenómenos climatológicos que afectaron la oferta de algunos alimentos durante el tercer trimestre del 2013. Los intentos por controlar la variación del IPC se centraron en el control de la base monetaria mediante Operaciones de Mercado Abierto (mayor oferta y a mejores tasas de interés), el incremento de la oferta al público de los valores BCB Directo, los mayores requerimientos de encaje en moneda extranjera y el retiro directo de excedentes de encaje en moneda nacional del sistema bancario.

Una vez más la política cambiaria del BCB se orientó a la estabilidad del tipo de cambio (Bs. 6.96 para la venta y Bs 6.86 para la compra) lo cual resultó consistente con las bajas presiones inflacionarias externas y los incentivos para el proceso de bolivianización de la economía.

En lo relacionado con el sistema financiero, el activo total finalizó la gestión 2013 en \$US 19,330 millones marcando una tasa de crecimiento de 17.4% y habiendo sido liderada por el incremento de la Cartera Bruta para terminar en \$US 12,198 millones, equivalente a un crecimiento anual de 19.2%. Por su parte, los depósitos del público registraron la pasada gestión un crecimiento alrededor de 16.2% para terminaren \$US 15,074 millones (un incremento de \$US 2,103 millones).

La solvencia del sistema se mantuvo al cierre de la gestión con un coeficiente de adecuación patrimonial de 13.50% y una liquidez equivalente al 41% de los depósitos del público. La rentabilidad del sistema alcanzó en el 2013 un 13.5% del patrimonio con una utilidad inferior a la de la gestión 2012 pero siendo impulsada por la banca microfinanzas y la banca PYME, marcando el resto del sistema (banca corporativa, banca estatal, mutuales y cooperativas) menores niveles de rentabilidad. Finalmente, los niveles de bolivianización del sistema continuaron su profundización en la gestión, tanto en lo referente a la cartera como en lo relacionado a los depósitos.

Es importante mencionar que durante el segundo semestre del 2013 el Gobierno emitió la nueva Ley de Servicios Financieros 393 y su primer Decreto Reglamentario 1842, fijando este último el régimen de tasas máximas de interés activas para los créditos de vivienda de interés social y fijando los mínimos de cartera para este tipo de crédito más el crédito al sector productivo. Este nuevo marco normativo tendrá un importante impacto en las operaciones del sistema financiero para las siguientes gestiones.

Para el 2014, se espera un mejor desempeño económico a nivel mundial liderado por las principales economías emergentes y en vías de desarrollo, mismas que deberán realizar cambios semiestructurales en sus modelos económicos para consolidar estrategias de crecimiento sostenibles de largo plazo. Asimismo, se espera que las economías desarrolladas aceleren su recuperación y su crecimiento económico a través de un repunte en la demanda agregada guiada por mejores condiciones que promuevan la inversión privada, además de controlar el gasto fiscal evitando incrementar los niveles de deuda de manera poco prudente y, por último, fortalecer la demanda interna con efectos positivos en una mayor actividad crediticia y en el consumo.

Todo esto configura un escenario de expectativas favorables para nuestro país debido a la mayor actividad comercial mundial lo cual continuaría incrementando la demanda energética de la región y revitalizaría los precios de los *commodities*. Por otra parte, por tratarse de un año electoral se espera que el IPC y por ende la inflación no registre mayores variaciones por lo que se espera un tipo de cambio estable durante todo el año. Asimismo, se espera registrar un superávit en el balance fiscal debido a los ingresos relacionados con los hidrocarburos y la mayor recaudación tributaria al sector formal de la economía, manteniendo o incrementando las transferencias de riqueza a los sectores más deprimidos de la economía a través de rentas y bonos, característica de la política fiscal en las últimas gestiones. Un aspecto que resultará determinante para los resultados y perspectiva del sistema financiero será la aplicación de la Ley de Servicios Financieros en términos de tasas de interés activas y niveles de cartera para la vivienda social y sector productivo.

Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión



4

4 Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión

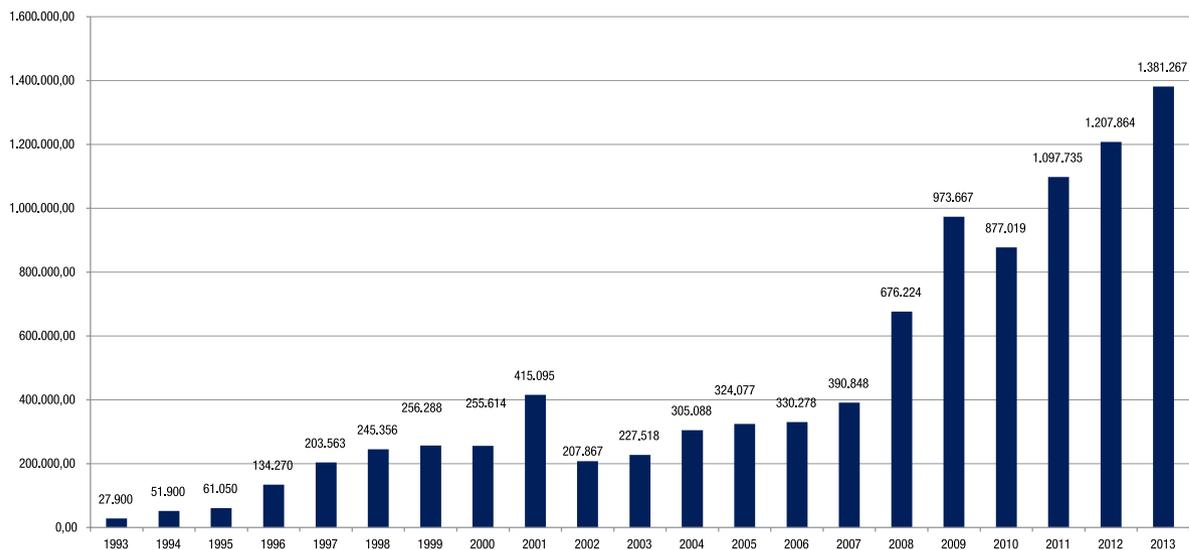
Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

El año 2013, fue nuevamente un año positivo para la industria de Fondos de Inversión, alimentada en gran parte por la migración de los ahorristas de la banca tradicional hacia el sector, los cuales, motivados por la coyuntura de bajas tasas de interés registrada en los últimos años, buscaron fuentes alternativas de inversión que generen valor a sus ahorros.

Al cierre de esta gestión, la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó a USD 1.381,3 millones, monto que representó un incremento del 14,36% con relación a la gestión 2012. Cabe destacar que el nivel de cartera registrado implica una recuperación de 57,5% sobre el total de la cartera a diciembre de 2010, año en el que se registró una disminución de los activos administrados por la Industria de USD. 96,65 millones.

En cuanto a la composición de cartera por moneda, tenemos que los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera mostraron un saldo de USD 455,8 millones de dólares, cifra que es mayor en un 6,4% a la cartera registrada a finales de 2012 e implica una recuperación de la cartera en dólares que no se daba desde el año 2009. La recuperación en la cartera se debe principalmente al incremento de la cartera de FIAs en dólares, la cual creció en aproximadamente USD 8 millones en el 2013, frente al crecimiento de la cartera de FICs en dólares que creció en USD 6 millones en similar periodo. Por otro lado, la cartera de los Fondos de Inversión en Moneda Nacional mostró un incremento de 18,3%, llegando a un monto total de USD 892,7 millones de dólares.

Gráfico: 1
Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión
(en millones de dólares)



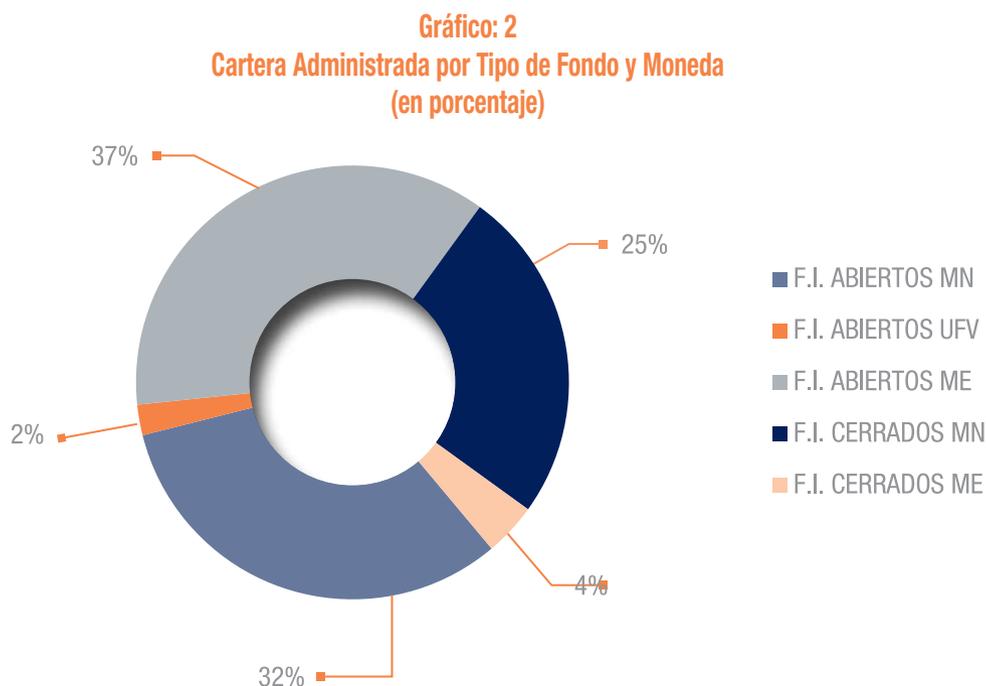
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Finalmente, el Fondo de Inversión en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFVs) presentó un incremento en su cartera, registrando a diciembre de 2013 un monto de USD 32,8 millones, los cuales representan un crecimiento excepcional del 32,7% sobre la gestión 2012.

Es importante mencionar, en función de los datos analizados previamente, que el incremento en los Fondos de Inversión denominados en Bolivianos se debe a tres factores fundamentales: (i) la política monetaria aplicada por el gobierno, la cual produjo una reducción considerable en las tasas pagadas por los bancos a los ahorristas y motivó a los clientes a buscar nuevas alternativas de inversión, con lo que las SAFIs lograron captar un mayor número de clientes; (ii) la política cambiaria de bolivianización del Gobierno, manteniendo un tipo de cambio fijo y promoviendo el ahorro en bolivianos, cuyo efecto se encuentra correlacionado a la coyuntura actual del ahorro en la banca tradicional, y (iii) la colocación de las cuotas de Fondos de Inversión denominados en Bolivianos como son: Acelerador de Empresas FIC, PYME Progreso FIC, Agrooperativo FIC, Renta Activa Emergente y Sembrar Alimentario FIC, entre otros.

Cartera por Tipo de Fondo

Con respecto al tipo de fondo, observamos que el mayor porcentaje de la cartera se encuentra concentrado en los Fondos de Inversión Cerrados en Moneda Nacional, con un porcentaje del 39% del total de la cartera, que en términos absolutos corresponde a USD 534,39 millones. En segundo lugar en cuanto a la concentración, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en Moneda Extranjera, los cuales representan el 28% del total; seguidos por los Fondos Inversión Abiertos en Moneda Nacional, con una proporción del 26% (USD 358,28 millones). Estos tres tipos de fondos representan aproximadamente el 93% de la cartera total, siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en Moneda Extranjera y el Fondo de Inversión Abierto en UFVs. El Gráfico 2, muestra la composición de la cartera por tipo de fondo.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2013 existen 10 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, las cuales administran 45 Fondos de Inversión a nivel nacional y de los cuales 29 son Fondos de Inversión Abiertos (FIAs) y 16 son Fondos de Inversión Cerrados (FICs).

De los 29 Fondos de Inversión Abiertos, 15 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 13 corresponden a Fondos en bolivianos y el Fondo denominado en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), que se encuentra administrado por Fortaleza SAFI. En cuanto a los 16 Fondos de Inversión Cerrados, 4 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 12 están denominados en bolivianos.

La Tabla 1, muestra la cartera administrada por las SAFI's que congregan al mercado de Fondos de Inversión. Del mismo, podemos destacar que al 31 de diciembre de 2013, Nacional SAFI presentó el mayor volumen de cartera, con un monto administrado que ascendió a USD 224,4 millones; en segundo lugar y ascendiendo dos posiciones con respecto a 2012, se ubicó Fortaleza SAFI con un cartera de USD 213,2 millones. En tercera posición se encuentra Mercantil Santa Cruz SAFI, con un volumen de USD 200,02 millones y, cerca a éste, en cuarta posición, se encuentra BISA SAFI con un volumen de cartera al cierre de la gestión de USD 196,05 millones.

En cuanto a su comportamiento, 9 de las 10 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión tuvieron un comportamiento positivo durante la gestión 2013; siendo Santa Cruz Investments la SAFI con mayor crecimiento relativo de cartera (180,47%). Asimismo, BISA SAFI presentó una disminución en su cartera de aproximadamente USD 1,7 millones con respecto a 2012.

Tabla: 1
Evolución de la Cartera de los Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión
(en miles de dólares)

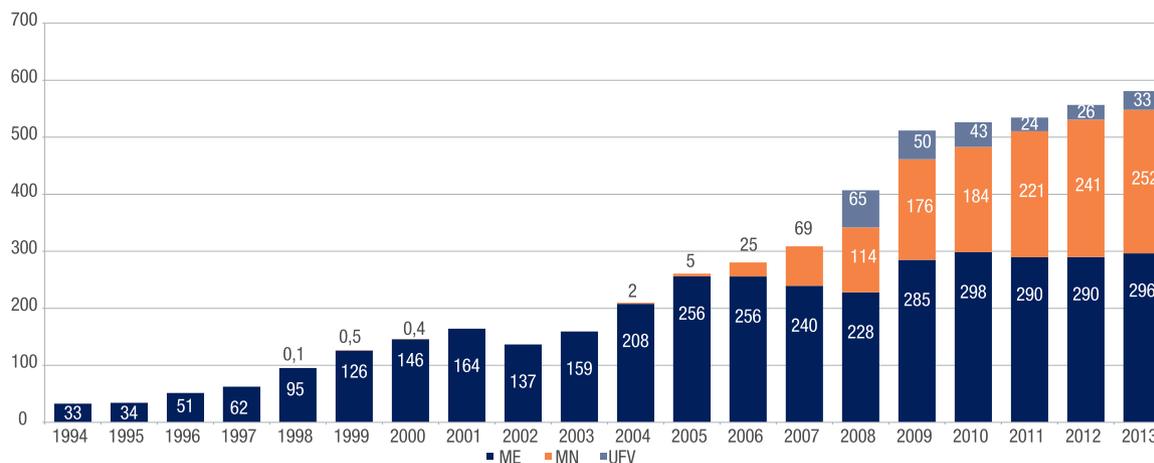
FONDOS DE INVERSION	A Dic - 12	A Dic - 13	Variaciones	
			Absoluta	Porcentual
MONEDA EXTRANJERA	98.974	102.349		
MONEDA NACIONAL	98.758	93.698		
BISA SAFI	197.732	196.047	-1.685	-0,85%
MONEDA EXTRANJERA	24.818	22.557		
MONEDA NACIONAL	40.328	48.642		
CREDIFONDO SAFI	65.146	71.199	6.053	9,29%
MONEDA EXTRANJERA	0	0		
MONEDA NACIONAL	138.464	142.383		
CAPITAL + SAFI	138.464	142.383	3.919	2,83%
MONEDA EXTRANJERA	48.865	59.160		
MONEDA NACIONAL	129.522	154.039		
FORTALEZA SAFI	178.387	213.198	34.811	19,51%
MONEDA EXTRANJERA	104.230	120.031		
MONEDA NACIONAL	75.420	79.993		
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	179.650	200.024	20.374	11,34%
MONEDA EXTRANJERA	129.676	127.630		
MONEDA NACIONAL	85.336	96.764		
BNB SAFI	215.012	224.394	9.382	4,36%
MONEDA EXTRANJERA	20.915	23.593		
MONEDA NACIONAL	128.118	155.919		
UNION SAFI	149.033	179.511	30.478	20,45%
MONEDA EXTRANJERA	852	451		
MONEDA NACIONAL	33.867	96.926		
SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI	34.719	97.377	62.658	180,47%
MONEDA EXTRANJERA	0	0		
MONEDA NACIONAL	24.179	27.831		
PANAMERICAN SAFI	24.179	27.831	3.652	15,10%
MONEDA EXTRANJERA	0	0		
MONEDA NACIONAL	25.541	29.302		
MARCA VERDE SAFI	25.541	29.302	3.761	14,73%
TOTAL CARTERA	1.207.863	1.381.267	173.404	14,36%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Número de Participantes

El crecimiento de la industria se vio reflejado también en el incremento en cuanto al número de participantes, el cual fue del orden de 4,4% (2.426 nuevos inversores) y que es mayor al crecimiento de 4,12% (2.205 participantes) registrado a finales de 2012. De esta manera, la industria pasó a poseer un total de 58.083 participantes, reafirmando el continuo crecimiento y la confianza del público, que data desde finales de la gestión 2002.

Gráfico: 3
Evolución de los Participantes de Fondos de Inversión
(en cientos de participantes)

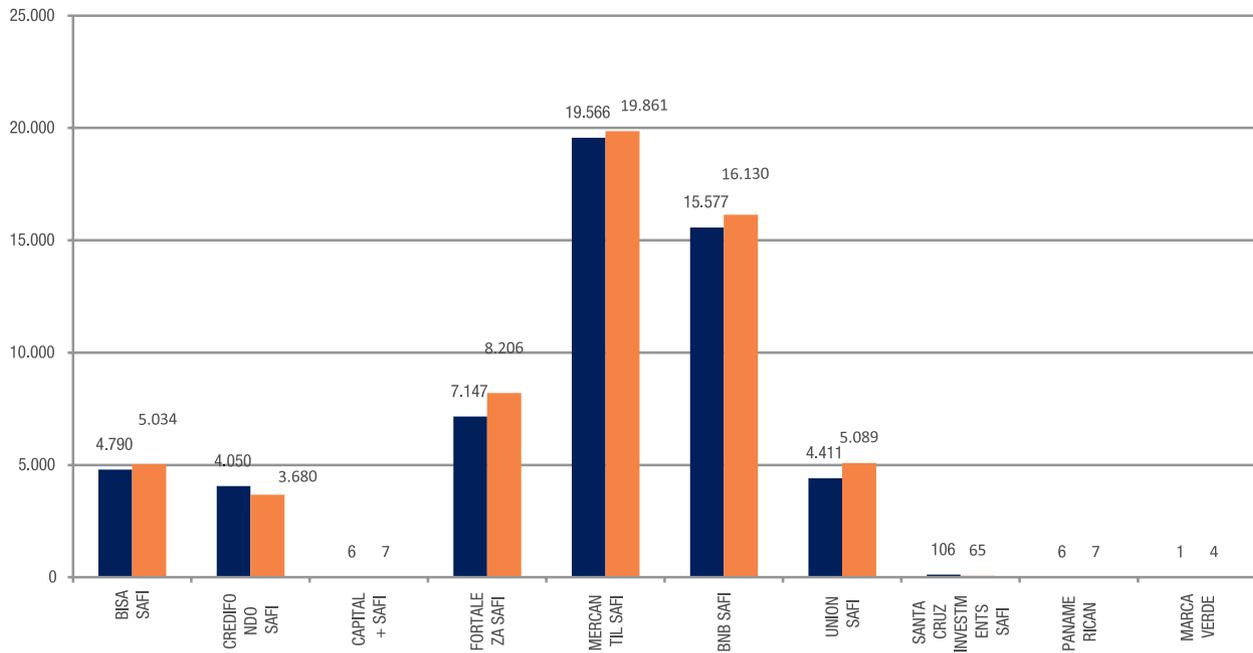


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Como complemento al análisis anterior, podemos mencionar que los Fondos de inversión denominados en Bolivianos fueron los que presentaron un mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 1.107 nuevos participantes con respecto a la gestión 2012. En el caso de los Fondos denominados en Moneda Extranjera, los mismos incrementaron su cartera de clientes en 632 participantes respecto a la pasada gestión; finalmente, el Fondo de Inversión denominado en UFVs presentó 684 nuevos participantes al cierre de la gestión 2013.

La preferencia de los inversionistas, representada por el número de participantes en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados, se concentró principalmente en tres Sociedades Administradora: Mercantil SAFI con 19.861 participantes (34,2% del total), BNB SAFI con 16.130 (27,8%) y Fortaleza SAFI con 8.206 participantes (14,1%); mismas que en su conjunto, albergan al 76,1% del total de los participantes de la industria.

Gráfico: 4
Participantes en las Sociedades Administradoras
(en número de participantes)



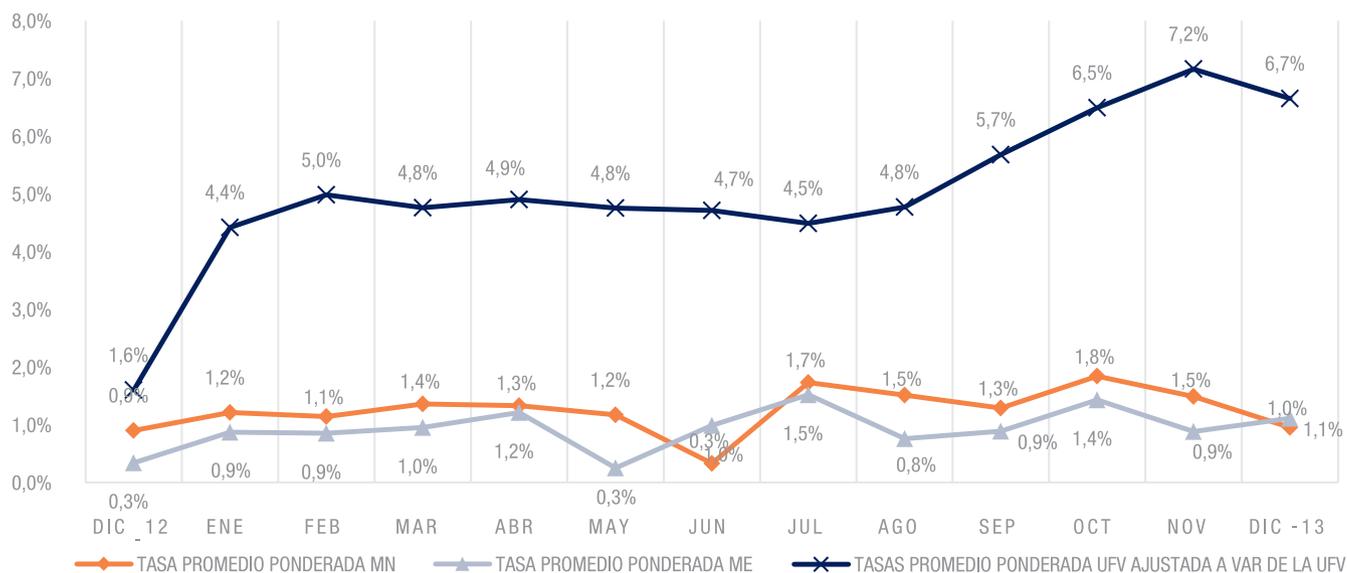
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Tasas de Rendimiento

Los rendimientos generados durante la gestión 2013, continuaron en un nivel bajo, pese a la leve recuperación registrada con respecto a la gestión 2012. La tasa promedio ponderada a 30 días de los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera presentó cierta volatilidad entre diciembre de 2011 y 2012, con rendimientos registrados que fluctuaron entre 0,3% (tasa mínima registrada el mes de Enero) y 1,5% (tasa máxima registrada el mes de Julio). Similar situación aconteció con el comportamiento de los rendimientos de los Fondos de Inversión en Moneda Nacional, los cuales registraron al cierre de la gestión una tasa del 1,0% anual frente al 1,1% registrado por los fondos en dólares. Las tasas de rendimiento fluctuaron entre 0,3% (Mayo) y 1,8% (Octubre).

Finalmente, los Fondos de Inversión en UFVs, si bien presentaron rendimientos negativos nominales a lo largo de 2013, éstos fueron más que compensados por la variación positiva del tipo de cambio de la UFV. De esta manera, al cierre de la gestión, se registró un rendimiento ajustado a 30 días de 6,7% anual (frente al 1,6% registrado a diciembre 2012), rendimiento que es superior, incluso, al registrado para tasas promedio ponderadas en moneda nacional y extranjera.

Gráfico: 5
Evolución de la Tasa Promedio Ponderada a 30 días de Fondos de Inversión Abiertos
(en porcentaje)

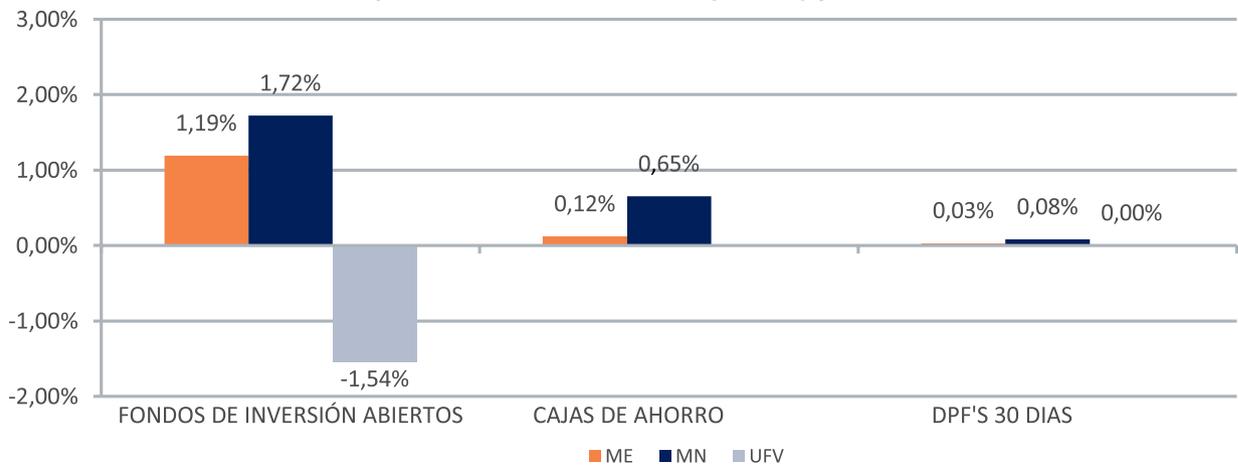


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El Gráfico 6 compara las respectivas tasas de rendimiento de Fondos de Inversión Abiertos, Cajas de Ahorro y DPF's a 30 días plazo. Como se puede observar, los rendimientos presentes en los Fondos de Inversión, para inversiones en moneda nacional y extranjera, fueron nuevamente superiores a los presentes en las alternativas de inversión del mercado (Cajas de Ahorro y DPF's).

Es importante destacar que en el marco de las políticas económicas implementadas por el Gobierno y, pese de la reducción de rendimientos, la industria en general ha expandido sus operaciones (mayor volumen de cartera y número de clientes); esto debido, principalmente, a los beneficios existentes a la hora de invertir en los Fondos de Inversión frente al ahorro tradicional de la banca comercial, como ser: mejores tasas de rendimiento, diversificación de portafolios, accesibilidad, libre disponibilidad y redención, rentabilidad, asesoramiento continuo y exenciones impositivas, como en el caso particular del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para la compra de cuotas de participación (depósitos).

Gráfico: 6
Comparativo de Tasas de Rendimiento
(al 31 de diciembre de 2013 – en porcentaje)

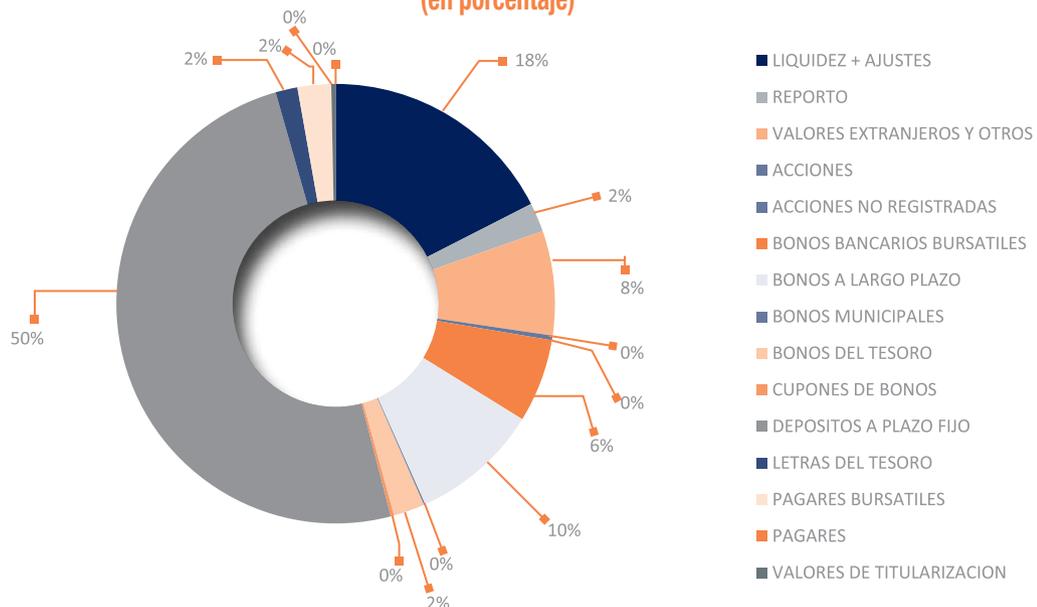


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

El Gráfico 7 muestra la composición de la cartera de Fondos Mutuos por tipo de instrumento. Del mismo podemos destacar que, a finales de la gestión 2013, la cartera de los Fondos de Inversión se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (49,6%), Liquidez (17,5%), Bonos Corporativos a Largo Plazo (9,5%), Títulos Valor del Extranjero (Time Deposits, Structured Notes y Commercial Papers con el 7,7%), Bonos Bancarios Bursátiles (6,1%), Pagarés Bursátiles (2,5%) y Bonos del TGN (2,3%), mismos que en su conjunto representan el 95,2% del total de las inversiones realizadas.

Gráfico: 7
Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Evolución de la Estrategia - Responsabilidad Social Empresarial



5

5 *Evolución de la Estrategia*

- Responsabilidad Social Empresarial

El proceso de transformación por el que atraviesa Bolivia desde hace varios años atrás tuvo nuevamente impacto en las operaciones de la gestión 2013, tanto a nivel general de la economía como en el comportamiento del sistema financiero en su conjunto, traduciéndose en nuevos y diversos desafíos para las empresas. La gestión del conocimiento, la economía de la información, la incorporación de los bienes intangibles a la valoración de las empresas y otros, continúan produciendo cambios importantes en el modelo de gestión empresarial en el país.

Bajo este contexto, y en la medida en que más actores se suman a este proceso, se hace imperiosa la necesidad de contar con una gestión empresarial que, de manera más integral, tome en cuenta el grado de responsabilidad social que se debe tener para operar dentro de los márgenes de una conducta responsable.

En el marco del mercado de capitales, en específico, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión desempeñan un papel de intermediación financiera fundamental para el desarrollo económico y el bienestar de la comunidad, al consolidarse como un nexo importante de unión entre los agentes excedentarios y los agentes deficitarios de recursos de la economía nacional. Es más, al ser las SAFIs entidades especializadas en la administración de recursos, tienen la posibilidad de acceder a mejores y más diversas alternativas de inversión, que les permiten diversificar de manera más eficiente la cartera de valores a cuenta de sus clientes, permitiéndoles cumplir un rol social de mayor impacto.

El compromiso de Fortaleza SAFI, como parte de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos y la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno altamente competitivo y prácticamente adverso en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante estos hechos, nos hemos consolidado como la SAFI que brinda mayores oportunidades y alternativas de inversión para los clientes, creando como parte de nuestro compromiso con el cliente un total de siete Fondos de Inversión Abiertos, que permiten satisfacer a su vez, las más diversas necesidades de inversión.

Por el lado de la innovación, dirigimos nuestro espíritu creativo para construir nuevos mecanismos y vehículos financieros que canalicen el ahorro interno existente en el mercado de valores nacional hacia sectores que no gozan, en su totalidad, de los beneficios generados por el mismo. Esto se evidencia en la creación y administración de Fondos de Inversión Cerrados cuyo enfoque está orientado al financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.

La exitosa experiencia obtenida a través de las operaciones del Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza PyME, ha permitido que pequeñas y medianas empresas puedan generar liquidez a partir de sus facturas comerciales (cuentas por cobrar) y lograr rápidamente recursos para la reinversión en su giro de negocio, hasta la fecha de finalización de sus operaciones en octubre de la gestión 2013. Asimismo, el FIC Fortaleza Factoring Internacional, aprovechando las economías de escala propias de operaciones internacionales, ha canalizado sus inversiones hacia el sector exportador, el cual es un importante gestor en la creación de fuentes de empleo y en la redistribución de los recursos. Otro factor importante ha sido el fomento

a la diversificación de las exportaciones, lo cual disminuye la volatilidad de ingresos en el indicador de crecimiento del país y permite alcanzar la especialización en los sectores productivos y el desarrollo económico.

Por su parte, Microfinanzas FIC, colabora a las Instituciones de Microfinanzas (IMFs, IFDs y ONGs Microfinancieras) en el financiamiento a través de la inversión en valores de oferta pública y privada que puedan emitir estas instituciones, poniendo especial énfasis en el desarrollo del área rural y el acceso al financiamiento de grupos de mujeres con escasos recursos.

A su vez, Impulsor FIC, provee deuda subordinada a medianas empresas que necesiten un financiamiento no tradicional de largo plazo (capital de inversión) para hacer efectiva la expansión de sus operaciones, dando origen a nuevas fuentes de empleo y mayor crecimiento para el país.

Por último, nuestro nuevo fondo Acelerador FIC, permitirá proveer Capital Emprendedor a “Empresas Dinámicas” a través de la inversión en instrumentos de deuda (senior y/o subordinada), acciones preferidas redimibles, acciones ordinarias y cuotas de participación capital de sociedades mercantiles, según las necesidades de las empresas beneficiarias.

De esta manera, Fortaleza SAFI pretende continuar enfocando sus esfuerzos con responsabilidad social hacia la innovación y la provisión de soluciones financieras, otorgando financiamiento alternativo a sectores no tradicionales de la economía y apoyando, de esta manera, al desarrollo del país.



Evolución de la Estrategia *- Gestión del Negocio*



6

6 *Evolución de la Estrategia*

- Gestión del Negocio

La economía global en los últimos años, ha tenido que enfrentarse a momentos de elevada volatilidad en los mercados financieros. El punto de inflexión en un periodo de auge económico, comenzó con la crisis del mercado hipotecario en el país del norte hacia el año 2008 y se mantuvo durante la crisis económica de la Eurozona que afectó fuertemente a los mercados financieros, principalmente en los años 2011 y 2012. Estos eventos generaron un clima de amplia incertidumbre que dio lugar a una marcada baja en los mercados internacionales, especialmente en los mercados de renta fija. No obstante, fue gracias a las políticas monetarias de los bancos centrales que las economías desarrolladas pudieron tener un repunte y liderar nuevamente el crecimiento económico global, permitiendo compensar en cierta manera, la desaceleración de economías emergentes como China.

En el contexto nacional, el año que terminó estuvo marcado por una relativa estabilidad interna pero con ligeras presiones inflacionarias en el contexto interno y amenazas provenientes del entorno internacional; a pesar de ello, el desempeño de la economía fue altamente favorable y se consolida como uno de los más altos en las últimas décadas (alrededor del 6,5%). Este desempeño estuvo impulsado por la demanda interna y por el conjunto de actividades económicas, sobresaliendo este año el sector de hidrocarburos. Estos hechos permitieron que la economía boliviana creciera a una razón nuevamente mayor que el crecimiento de la región (el segundo más alto).

A pesar del panorama desfavorable, Fortaleza SAFI mantuvo políticas de inversión acorde con la coyuntura y los objetivos de cada fondo de inversión, las mismas que se caracterizaron por la ejecución de operaciones con diferentes valores (nacional e internacional) y activos cuidadosamente seleccionados y la aplicación de precisas estrategias de inversión diseñadas por los diferentes Comités de Inversiones.

Es en base a las políticas mencionadas anteriormente, que Fortaleza SAFI ha logrado una gestión de cartera que contempla un adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez. La composición de los portafolios de inversión, conformados por valores y activos con buenas calificaciones de riesgo y tasas atractivas, han permitido ofrecer rendimientos competitivos y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, además de retornos sociales en el área de negocios de fondos cerrados.

Como consecuencia de estas iniciativas, el año 2013 ha concluido con resultados satisfactorios para la Institución, reflejados en el nivel de cartera administrada y el crecimiento de participantes de los fondos. Este proceso de crecimiento ha supuesto la incorporación de un mayor equipo humano, así como de nuevas estrategias de gestión orientadas a la innovación y mejora de los productos y servicios ofertados, preservando la diversificación de los negocios como la principal fortaleza de la Sociedad.

Las cifras revelan también la buena gestión realizada por parte del área comercial, habiéndose profundizado el enfoque de asesoramiento al cliente dando continuidad al programa “¡Quiero invertir!”, programa enfocado a responder preguntas del ciudadano común como son: ¿qué hacer con su dinero?, ¿cómo comprender su perfil de inversor (tolerancia al riesgo)? y ¿cómo identificar lo que busca al momento de invertir (cuáles son sus objetivos)? De esta forma, Fortaleza SAFI asesora a sus clientes a elegir entre uno de sus siete Fondos de Inversión- agrupados en tres Familias – acordes a los diferentes

objetivos de inversión de cada cliente: liquidez, ahorro y oportunidad. Dicha clasificación se ha organizado con el objetivo de facilitar a los participantes la toma de decisiones en base a sus necesidades (de retiros, comisiones y otros), considerando siempre la ecuación riesgo/retorno.

De igual manera, se ha profundizado en el trabajo con los promotores de inversión, los cuales se han consolidado como una importante fuerza de venta a nivel externa, enfocada a la promoción de los productos y servicios de Fortaleza SAFI. La inclusión de estos profesionales a nivel nacional permite a la Institución ampliar su espectro de acción a zonas no tradicionales de promoción de servicios de inversión.

Asimismo, y con la intención de recompensar a nuestros participantes por la fidelidad y permanencia de sus recursos en los fondos, continuamos con la campaña comercial denominada “Punto a Punto”, actividad que premia la Inversión en base al monto y los días de permanencia de los recursos. Esta campaña ha permitido mantener la imagen de liderazgo de Fortaleza SAFI en el campo de la publicidad, innovación y marketing y el posicionamiento del nombre FORTALEZA en la industria, bajo el slogan “asesorarte es nuestra mejor inversión”.

Finalmente, en la gestión 2013 se ha trabajado en la educación del cliente a través de la campaña “envía tu dinero a trabajar”, la cual permitió generar bases de datos con información de los clientes, para su posterior segmentación y atención por parte de los diferentes promotores, oficiales de negocios y jefes regionales. A su vez, este importante programa ha permitido concientizar al cliente acerca de la importancia de una cultura de ahorro e inversión a través de la SAFI.

De esta manera, ostentamos con mucho orgullo la condición de ser la “Sociedad Administradora de Fondos de Inversión más completa del mercado y donde los clientes obtienen más por sus ahorros”, ofreciendo al mercado una amplia gama de productos y el valor agregado en términos de asesoramiento, rentabilidad e información. La premisa de mantener una buena calidad de productos y servicios nos ha obligado a efectuar una continua reingeniería en la administración y gestión de los activos mantenidos en los fondos de inversión, implementando adecuadas prácticas de gestión de riesgo crediticio y de mercado (tasas de interés) y logrando mejoras en la eficiencia y en los estándares de calidad de nuestros portafolios de inversión.

De la misma manera, la administración de los Fondos de Inversión Cerrados se ha caracterizado por una alta especialización y el consecuente reconocimiento de esta labor por parte de los diferentes actores del mercado.

En cuanto al desempeño de nuestros Fondos de Inversión Cerrados, Fortaleza PyME FIC finalizó sus operaciones en el 2013 con desembolsos acumulados por un monto de USD 171,8 millones, llegando a contar con más de 308 proveedores afiliados a la fecha de liquidación. El fondo Fortaleza Factoring Internacional, cuyo objeto es el de proveer financiamiento post embarque al segmento de pequeños y medianos exportadores bolivianos a través de la utilización del factoring internacional, ha generado durante esta gestión desembolsos por USD 13,54 millones a lo largo de las operaciones con 21 exportadores afiliados y 38 Corresponsales Internacionales con Interfactor Agreements (contratos con factores de importación).

Por su parte, Microfinanzas FIC realizó durante la gestión 2013, 8 operaciones de financiamiento por un total de USD.7.85 millones, correspondiente a inversiones en IFDs que ya trabajaban con el Fondo. De esta forma las inversiones desde su inceptión, alcanzan un monto de USD.22.45 millones, divididos en: (1) Deuda Privada con 7 Instituciones Financieras para el Desarrollo (IFD's) por un monto total de USD. 15.02 millones; (2) Deuda Pública con bancos y FFP especializados en microfinanzas, por la suma de USD.4.80 millones y (3) Valores de Oferta Pública emitidos por el Tesoro General de la Nación, por USD.2.63 millones. Asimismo, Impulsor FIC, realizó la colocación de deuda subordinada en 7 empresas bolivianas, cumpliendo al cierre del 2013 con la meta de colocación de USD 8 millones.

Composición de la Cartera

La Tabla 2 descrita a continuación, resume la distribución de la cartera administrada y de los clientes que son parte de los siete Fondos de Inversión Abiertos y los cuatro Fondos de Inversión Cerrados administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2013.

Tabla: 2
Cartera Administrada por Fortaleza SAFI
(en miles de dólares)

FONDO DE INVERSION	CARTERA EXPRESADO ME	PART. CARTERA	CLIENTES	PART. CLIENTES
FORTALEZA LIQUIDEZ FIA ME	14.782.606	6,93%	1.914	23,32%
FORTALEZA PORVENIR FIA ME	10.836.242	5,08%	601	7,32%
FORTALEZA PRODUCE GANANCIA FIA ME	10.125.126	4,75%	240	2,92%
FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL FIA ME	5.089.734	2,39%	246	3,00%
FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL FIA ME	5.780.288	2,71%	287	3,50%
FORTALEZA INTERES+ FIA MN	31.638.684	14,84%	1.626	19,81%
FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL FIA	32.822.093	15,40%	3.271	39,86%
FORTALEZA ACELERADOR DE EMPRESAS	30.792.322	14,44%	1	0,01%
FORTALEZA FACTORING INTERNACIONAL FIC ME	12.545.567	5,88%	4	0,05%
IMPULSOR FIC MN	36.250.093	17,00%	5	0,06%
MICROFINANZAS FIC MN	22.535.705	10,57%	11	0,13%
TOTAL	213.198.460	100,00%	8.206	100,00%

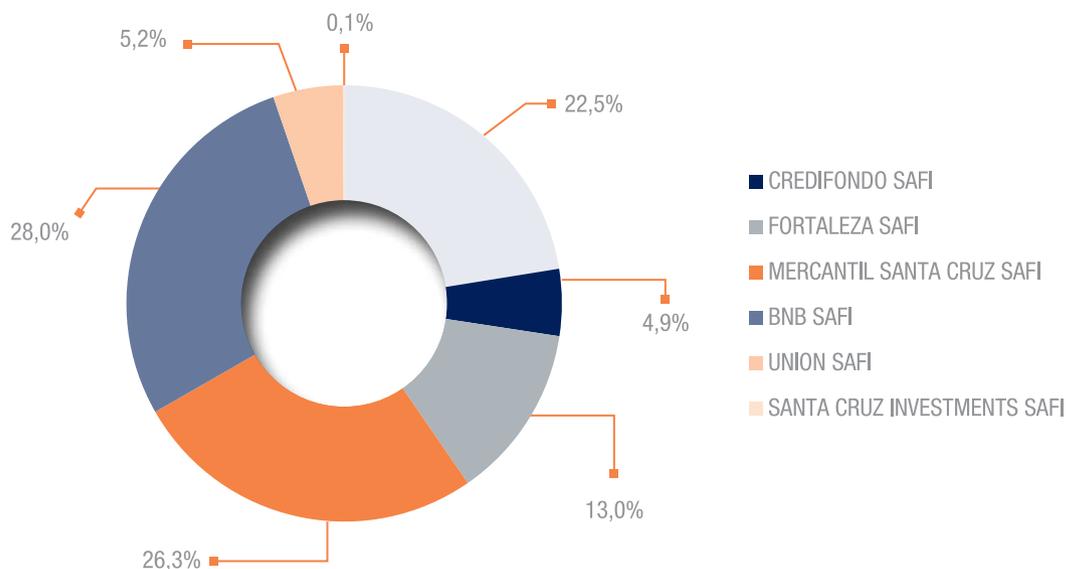
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera administrada por Fortaleza SAFI al cierre de gestión asciende a USD 213,2 millones, monto que es superior en aproximadamente 20% a la cartera administrada a diciembre de 2012 (USD 178,39 millones). Destaca, en la administración de la misma, primero el Fondo Impulsor, el cual, pese a su reciente creación, presenta la participación más elevada de la cartera a diciembre de 2013 (17,0%); en segunda instancia se encuentra Fortaleza UFV Rendimiento Total con el 15,40% de la cartera administrada, seguido por Interés+ con el 14,84% de la cartera y Acelerador FIC con el 14,44%, siendo éste último otro de los Fondos de Inversión que pese a su reciente colocación se sitúa en las posiciones más altas en cuanto a la cartera que administra. Entre estos cuatro fondos se administran en conjunto un monto de USD 131,50 millones, cifra que representa una proporción de más del 62% de la cartera.

Participación en el Mercado

En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2013, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 13,0% con relación a los Fondos Mutuos en Moneda Extranjera, cifra que es superior a la participación de mercado de 2012 que fue del orden de 11,4%.

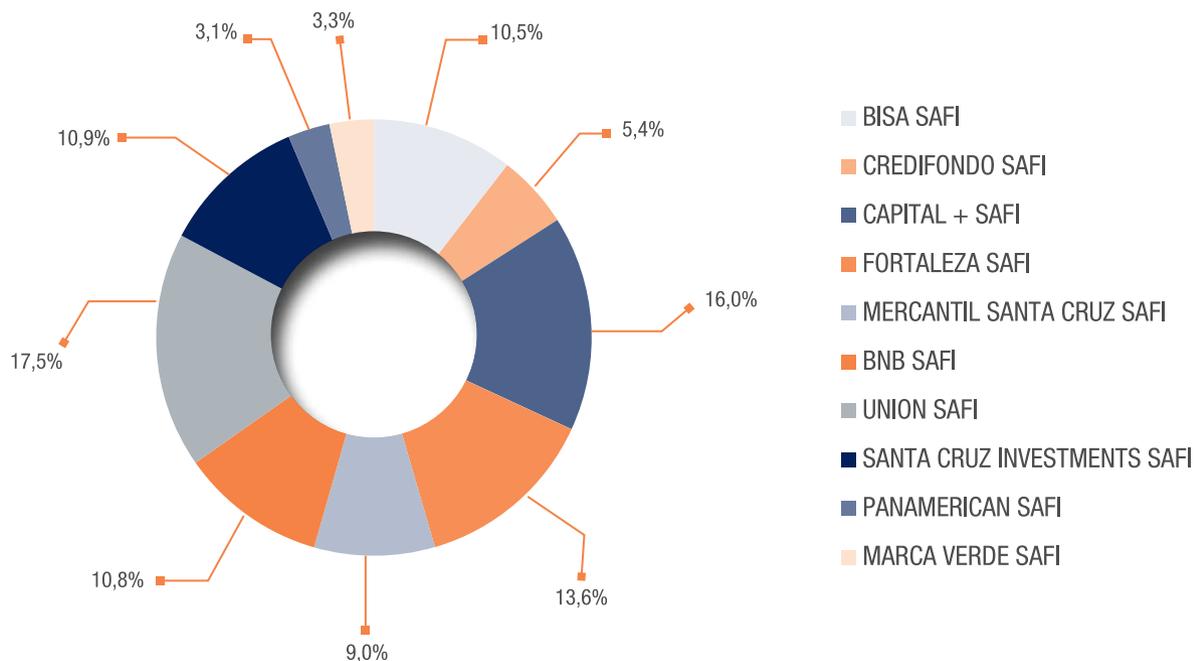
Gráfico: 8
Participación en la Cartera en Dólares Administrada por las SAFIS
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por su parte, en el Gráfico 9 se puede observar que la participación de mercado de Fortaleza SAFI en términos de la cartera de Fondos de Inversión en Moneda Nacional tuvo una ligera reducción en cuanto a su presencia, pasando de representar el 13,9% a diciembre de 2012 a 13,6% en el 2013.

Gráfico: 9
Participación en la Cartera en Moneda Nacional Administrada por las SAFIS
(en porcentaje)

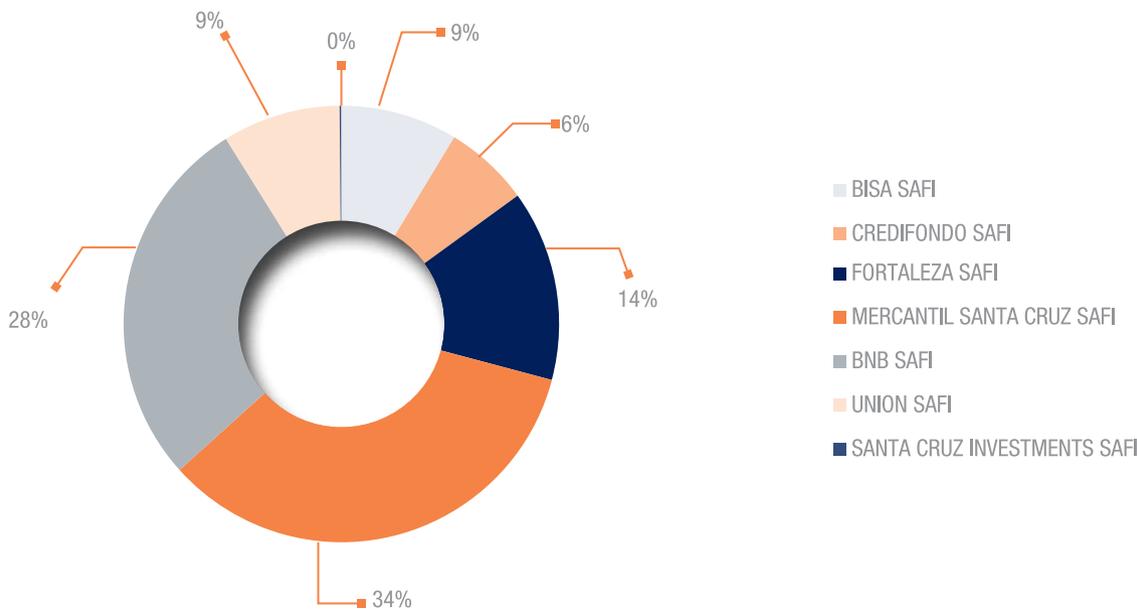


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Posterior al cierre de los fondos en UFVs de la competencia hacia el año 2010, Fortaleza SAFI pasó a ser la única Institución en el mercado con la posibilidad de inversión en un Fondo de Inversión denominado en UFVs, alcanzando, como se mencionó anteriormente, una cartera de USD 32,8 millones en 2013.

Asimismo, y como se mencionara en párrafos anteriores, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 58.083 participantes, cifra que representa un crecimiento de los participantes del 4,4% con respecto a la gestión 2012. En el caso de Fortaleza SAFI, se pudo evidenciar el ingreso de 1.059 nuevos participantes, cifra que representa el 44% del total de participantes nuevos de la industria. Este hecho refleja la efectividad de las operaciones comerciales en todo el ámbito nacional. Bajo la misma línea, la contribución en cuanto al total de participantes en el mercado, se incrementó de 12,8% a un porcentaje de 14,13% % del total de participantes del mercado de Fondos de Inversión. El Gráfico 10 resume la contribución de las SAFIs al total de participantes del mercado.

Gráfico: 10
Participación en cuanto al Número de Clientes de las SAFIS
(en porcentaje)



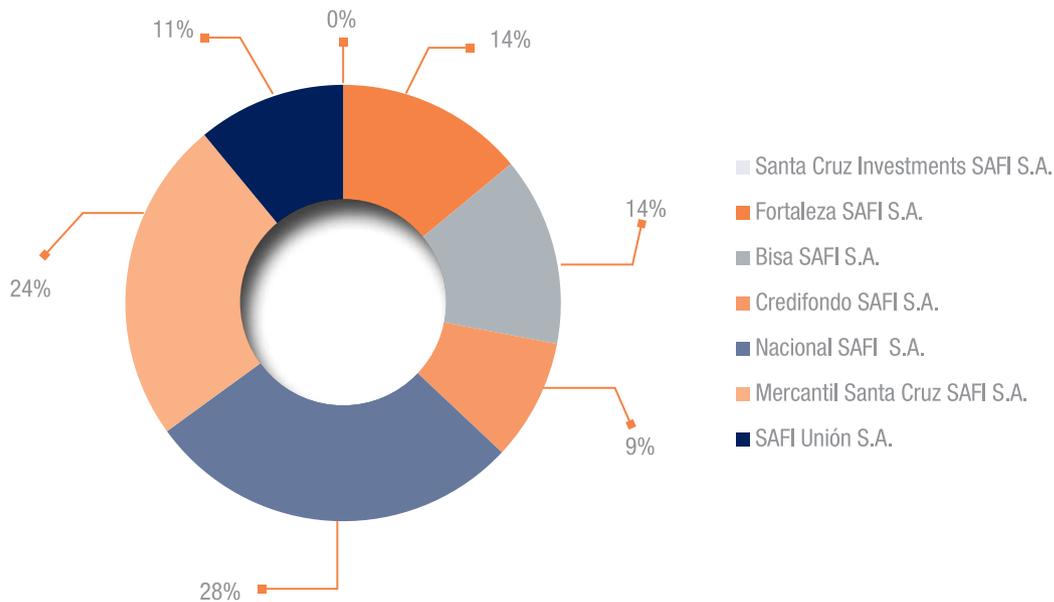
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

FORTALEZA SAFI tiene un negocio dual, compuesto a su vez de: Fondos de Inversión Abiertos y Fondos de Inversión Cerrados.

En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración los siete Fondos de Inversión Abiertos que se mencionaron anteriormente, mismos que han sido agrupados en tres tipos de familias, de acuerdo al perfil de inversión.

- 1) La Familia Liquidez agrupa aquellos fondos de alta liquidez, moderada rentabilidad y acotado riesgo. En esta clasificación están los Fondos: Fortaleza Liquidez, Fortaleza Interés+ y Fortaleza Inversión Internacional
- 2) La Familia Ahorro incluye los fondos mutuos de mediano plazo que buscan preservar el capital y generar ingresos en el tiempo. Entre éstos se encuentran: Fortaleza Produce Ganancia y Fortaleza UFV Rendimiento Total.
- 3) La Familia Oportunidad engloba aquellos fondos cuyo objeto de inversión es generar elevados rendimientos pero asumiendo una mayor volatilidad en el tiempo. Los exponentes de esta categoría son: Fortaleza Porvenir y Fortaleza Renta Mixta Internacional.

Gráfico: 11
Participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos
(en porcentaje)

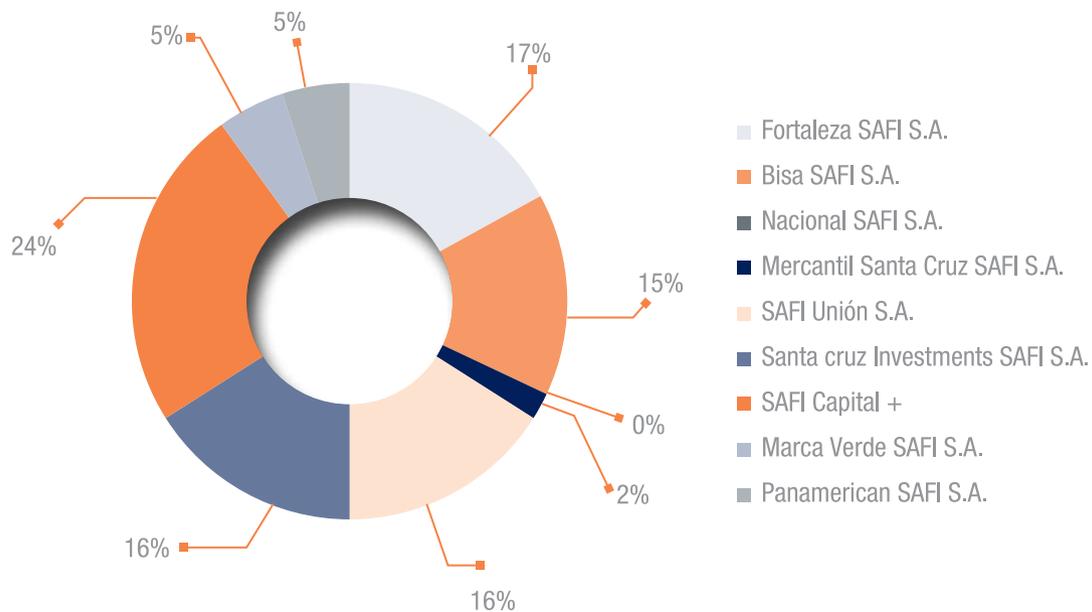


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al finalizar la gestión 2013, Nacional SAFI S.A. presenta la mayor participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos, con un total de cartera de FIAs que asciende a USD 224,4 millones, que corresponden a una participación de 28%. A continuación se encuentra Mercantil Santa CRUZ SAFI, con una participación de 24% sobre el total de cartera de FIAs, seguido por Fortaleza SAFI con una participación de 14%.

Adicionalmente Fortaleza SAFI gestiona, como se mencionó anteriormente, cuatro Fondos de Inversión Cerrados (Fortaleza Factoring Internacional, Microfinanzas, Acelerador de Empresas e Impulsor) los cuales, como muestra el Gráfico 12, mantienen una participación de mercado de 17% a diciembre de 2013, posicionando a nuestra Institución como uno de los principales gestores de activos, especializado en áreas importantes para el desarrollo del país. De la misma manera, la administración de Fondos de Inversión Cerrados demanda una alta especialización de nuestro recurso humano, que demuestra la elevada eficiencia del equipo de trabajo en el negocio de gestión y administración de inversiones alternativas.

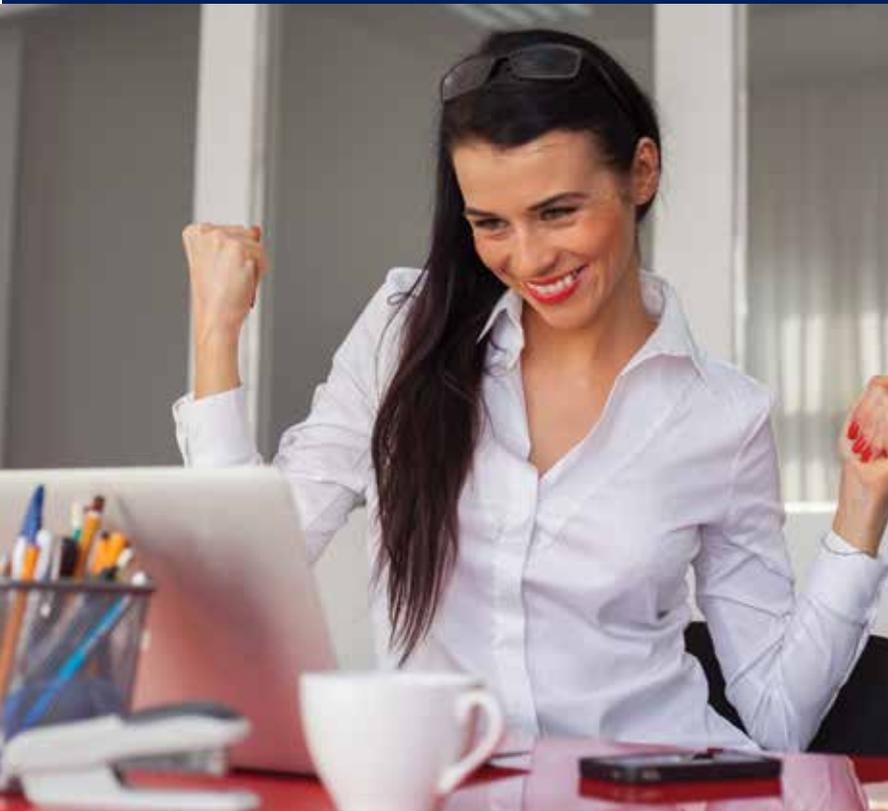
Gráfico: 12
Participación en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Con un crecimiento de cartera sostenido, mayor confianza de parte de los inversores y con una participación de mercado cada vez más representativa, Fortaleza SAFI se mantiene entre los líderes del mercado en cuanto a la administración de Fondos de Inversión. Si consideramos el entorno altamente competitivo y las dificultades del mercado, y sumamos a estos hechos que somos la Sociedad Administradora con mayor cantidad de fondos en el mercado, ofreciendo alternativas de inversión acorde a las necesidades de los clientes; que cada año innovamos en productos y servicios financieros, marcando nuevos hitos en el mercado y rompiendo paradigmas de servicio; y que nuestra administración nos ha sido merecedores de amplios reconocimientos a nivel internacional, podemos concluir que en la gestión 2013, Fortaleza SAFI se mantiene como líder del mercado, proveyendo un servicio de excelencia, con grandes perfiles de crecimiento.

Evolución de la Estrategia - Gestión Financiera



7

7 Evolución de la Estrategia

- Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2013, presenta un nivel de activos totales de USD. 5,6 millones, los cuales representan un incremento del 31,3% sobre el total de activos a 2012 (USD. 4,3 millones). Este incremento se debe, principalmente, al crecimiento en las Inversiones Bursátiles en Valores de Renta Variable, los cuales representan un 51,2% del total de activos y presentaron un incremento del 31,4% en la última gestión. Estas inversiones bursátiles corresponden a inversiones en acciones y en fondos de Inversión.

Por el lado del pasivo, las cuentas pendientes de pago, compuestas por retenciones impositivas y provisiones laborales, tuvieron un crecimiento de 32,3% y representan el 20,9% del total de pasivos y patrimonio.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo un crecimiento de 6,7%, producto principalmente de un mayor volumen de ingresos, los cuales generaron también mayores utilidades en la institución. A diciembre de 2013, el Patrimonio de Fortaleza SAFI asciende a USD. 3,6 millones.

Tabla: 3
Fortaleza SAFI: Balance General Evolutivo
(en miles de dólares)

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
ACTIVO													
Disponibilidades	585	286	361	52	43	14	9	3	11	5	68	36	38
Cuentas pendientes de cobro diversas	258	306	248	310	411	694	102	112	434	486	418	377	46
Inversiones Burs. en val.de renta fija	0	0	148	0	0	83	0	366	57	0	0	0	0
Inversiones Burs. en val. de renta variable	2.881	2.927	1.436	2.056	981	528	825	102	145	29	9	0	0
Inversiones no registradas en bolsa	92	92	92	91	4	4	4	6	11	11	61	41	269
Activo de uso restringido	1.414	448	0	0	416	0	104	0	0	0	0	0	0
Bienes de uso	297	204	201	109	229	102	125	113	28	46	59	94	105
Otros activos	100	19	17	99	217	153	23	28	22	21	25	31	31
TOTAL ACTIVOS	5.627	4.282	2.503	2.718	2.301	1.578	1.191	731	708	598	639	579	489
PASIVO Y PATRIMONIO													
Cuentas pendientes de pago diversas	1.175	888	664	790	577	437	241	141	135	107	90	93	87
TOTAL PASIVO	1.175	888	664	790	577	437	241	141	135	107	9	93	87
PATRIMONIO													
Capital pagado	729	729	508	502	500	350	322	308	305	304	312	244	268
Ajuste al patrimonio	0	0	9	9	9	9	0	9	14	18	4	65	32
reserva legal	334	256	206	146	94	125	17	32	24	23	17	0	0
resultados acumulados	3.389	2.410	1.116	1.271	1.121	656	611	240	231	146	215	178	102
TOTAL PATRIMONIO	4.452	3.394	1.839	1.928	1.724	1.141	950	589	574	491	549	487	402
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	5.627	4.282	2.503	2.718	2.301	1.578	1.191	731	708	589	639	579	489

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI.

En concordancia con el objeto de la Sociedad, la fuente principal de ingresos para Fortaleza SAFI son las comisiones de administración y las comisiones por éxito, relacionadas ambas con la cantidad y calidad de los activos administrados. En términos generales, los ingresos operativos se incrementaron en 36,86% respecto a la gestión 2012; esto debido principalmente al crecimiento de las comisiones administrativas, las cuales contribuyeron a que los ingresos operativos alcanzaran un nivel de USD 4,9 millones al cierre de la gestión 2013.

De igual manera, se observó un crecimiento en los gastos administrativos de 38,03%, los cuales por su parte se explican en el importante crecimiento de la Sociedad. Es importante mencionar que este gasto ha sufrido un incremento en los rubros principalmente de personal y publicidad, mismos que tienen impacto en los mayores beneficios generados a partir de la operación global de la Empresa.

En este contexto, y fruto de las actividades analizadas a lo largo de este documento, es que, en el año 2013, Fortaleza SAFI concluyó la gestión con un nivel de utilidades de USD 2,07 millones, superiores en 73,7% a las registradas en la gestión 2012.

Tabla: 4
Fortaleza SAFI: Estado De Pérdidas y Ganancias
(en miles de dólares)

	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Ingresos Operativos	4.912	3.589	2.842	3.168	2.540	1.902	1.079	572	556	421	405	505	400
Cargos Operativos	-204	-170	-161	-110	-45	-60	-186	-130	-106	-62	-2	0	0
Utilidad Operativas Bruta	4.708	3.418	2.681	3.059	2.495	1.842	894	442	449	359	403	505	400
Ingresos Financieros	1.861	797	538	40	38	132	233	11	5	1	3	19	26
Cargos Financieros Bursátiles	-992	-120	-17	-1	-16	-44	-1	0	-1	0	0	-1	0
Utilidad Financiera y Operativa	5.577	4.095	3.202	3.097	2.518	1.930	1.126	454	453	360	405	523	426
Ingresos por recuperaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50	0	0	0
Cargos por activos irrecuperables	-2	-3	0	-69	-12	0	0	-5	0	-107	0	0	0
Utilidad después de incobrables	5.575	4.092	3.202	3.028	2.506	1.930	1.125	449	453	303	405	523	426
Ajustes por inflación	14	19	3	10	19	-147	38	6	9	2	3	2	1
Utilidad después de exposición a la inflación	5.589	4.112	3.205	3.038	2.525	1.783	1.164	455	462	305	408	526	427
Gastos de administración	3.332	-2.414	-2.015	-1.726	-1.483	-1.310	-686	-381	-369	-316	-341	-386	-319
Utilidad de operación neta	2.257	1.697	1.190	1.312	1.043	473	478	74	93	-11	67	140	108
Ingresos extraordinarios	84	27	26	20	20	20	15	30	19	15	0	0	0
Ingresos de gestiones anteriores		27	18	33	51	28	16	1	3	3	0	0	3
Gastos extraordinarios	-17	0	0	0	0	0	0	0	-15	-4	0	0	0
Gastos de gestiones anteriores		-22	-146	-19	-4	-1	-11	-9	-15	-2	-1	-28	-3
Utilidad antes de impuestos	2.324	1.729	1.089	1.346	1.110	520	497	95	85	1	66	112	108
Impuestos a las utilidades de las empresas	-251	-174	-86	-186	-100	-72	-42	-3	0	0	0	-23	-7
Utilidad neta del ejercicio	2.073	1.556	1.003	1.160	1.010	449	456	92	85	1	66	89	102

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI



Estados Financieros



8



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

10 de febrero de 2014

A los señores
Presidente y Directores de
FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
La Paz

Hemos examinado el balance general de FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A., al 31 de diciembre de 2013, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 14, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. al 31 de diciembre de 2012, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 4 de febrero de 2013, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

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

En nuestra opinión, los estados financieros de la gestión 2013 antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A., al 31 de diciembre de 2013, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

PricewaterhouseCoopers S.R.L. La Paz – Bolivia Pasaje Villegas # 383 Edif. Ana María pisos 1, 2 y 3, San Jorge
T: Teléfono (591-2) 2408181, F: (591-2) 211-2752, www.pwc.com/bo

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	4.012.160	1.963.554
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4b)	18.292.255	18.353.550
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4c)	62.009	300.107
Impuestos por recuperar	4d)	1.218.637	1.121.722
Gastos pagados por anticipado	4e)	489.979	675.958
Activos de uso restringido	4f)	9.699.024	3.073.428
		<u>33.774.064</u>	<u>25.488.319</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4b)	1.471.905	1.728.000
Inversiones permanentes	4g)	631.404	631.404
Activo fijo	4h)	1.540.320	804.552
Activo intangible	4i)	499.532	597.252
Otros activos	4j)	685.751	127.185
		<u>4.828.912</u>	<u>3.888.393</u>
Total activo		<u>38.602.976</u>	<u>29.376.712</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4k)	273.993	387.718
Impuestos por pagar	4l)	3.301.781	2.303.213
Provisiones	4m)	4.485.982	3.399.735
Total pasivo corriente		<u>8.061.756</u>	<u>6.090.666</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	5.000.000	5.000.000
Reservas	6 y 7	2.290.260	1.756.670
Resultados acumulados	2.3o)	23.250.960	16.529.376
Ajuste por inflación de reservas patrimoniales		-	-
Total patrimonio		<u>30.541.220</u>	<u>23.286.046</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>38.602.976</u>	<u>29.376.712</u>
CUENTAS DE ORDEN	7	<u>1.462.557.417</u>	<u>1.223.756.533</u>
CUENTAS DE REGISTRO	7	<u>240.231.833</u>	<u>118.809.439</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lazarte Michél
Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 Bs
Ingresos operacionales	4n)	33.692.669	24.617.749
Gastos operacionales	4n)	(1.397.043)	(1.167.943)
Margen operativo		32.295.626	23.449.806
Ingresos financieros	4o)	12.766.248	5.467.118
Gastos financieros	4o)	(6.807.341)	(826.463)
Margen financiero		5.958.907	4.640.655
Margen operativo financiero		38.254.533	28.090.461
Cargos por incobrabilidad	4p)	(11.368)	(17.562)
Margen de incobrabilidad		(11.368)	(17.562)
Resultado después de incobrables		38.243.165	28.072.899
Gastos de administración	4q)	(22.989.629)	(16.560.210)
Resultado operacional		15.253.536	11.512.689
Ingresos no operacionales	4r)	574.073	370.279
Gastos no operacionales	4r)	(116.196)	(151.475)
Margen no operacional		457.877	218.804
Resultado antes de ajuste por inflación		15.711.413	11.731.493
Abonos por ajustes por diferencia de cambio		268.394	220.792
Cargos por ajustes por diferencia de cambio		(175.152)	(88.704)
Ajuste por inflación neto		93.242	132.088
Resultado antes de impuestos		15.804.655	11.863.581
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(1.589.481)	(1.191.792)
Resultado neto del ejercicio		14.215.174	10.671.789

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lazarte Michél
Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	14.215.174	10.671.789
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Previsión para incobrables y desvalorización	11.368	17.563
Depreciaciones y amortizaciones	644.051	546.658
Provisión o provisiones para beneficios sociales	569.337	395.628
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	2.920.462	2.473.402
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	18.360.392	14.105.040
Variación neta de otros activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado	(6.406.877)	(3.487.919)
Otros activos	(161.553)	(43.766)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones	(1.518.709)	(1.336.830)
Flujo neto en actividades de operación	10.273.253	9.236.525
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(6.960.000)	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	(6.960.000)	-
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Incremento) Disminución neto en:		
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda	-	1.012.755
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	317.390	(10.227.644)
Activo fijo e intangible	(1.582.037)	(535.052)
Flujo neto en actividades de inversión	(1.264.647)	(9.749.941)
Incremento (Disminución) de fondos durante el ejercicio	2.048.606	(513.418)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	1.963.554	2.476.972
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4.012.160	1.963.554

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lazarte Michél
Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Capital social	Ajuste por inflación de reservas patrimoniales	Total	Reserva Legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3.485.000	63.838	63.838	1.412.705	7.652.714	12.614.257
Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2012	-	-	-	343.965	(343.965)	-
Aumento de capital aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2012	1.515.000	(63.838)	(63.838)	-	(1.451.162)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	10.671.789	10.671.789
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>5.000.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.756.670</u>	<u>16.529.376</u>	<u>23.286.046</u>
Constitución de la reserva legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de marzo de 2013	-	-	-	533.590	(533.590)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 12 de marzo de 2013	-	-	-	-	(6.960.000)	(6.960.000)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	14.215.174	14.215.174
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>5.000.000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.290.260</u>	<u>23.250.960</u>	<u>30.541.220</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman, parte integrante de este estado.



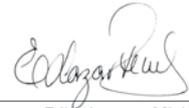
Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lazarte Michél
Contadora

Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

En cumplimiento al Artículo N° 95 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 de 31 de marzo de 1998, y al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitido mediante la Resolución Administrativa N° SPVS-IV-N° 267 del 29 de junio de 2000, en el mes de abril de 2000 se constituyó FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., con el objeto único de prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión, constituidos por la captación de aportes de personas naturales o jurídicas, para su inversión en valores bursátiles de oferta pública, bienes y activos por cuenta y riesgo de los aportantes y toda otra actividad conexas e inherente al objeto principal de la Sociedad efectuando dichas operaciones con estricta sujeción a la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos. Los fondos de inversión, se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, sean estos abiertos, cerrados, financieros o no financieros, o de inversión internacional.

El plazo de duración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es de 99 años. La Sociedad se encuentra inscrita en el Ex - Servicio Nacional de Registro Comercio (SENAREC), actual Fundación de Desarrollo Empresarial (FUNDEMPRESA) con el número de la matrícula 13699, y en el Registro del Mercado de Valores en fecha 13 de septiembre de 2000.

En la gestión 2000, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-488 autorizó el funcionamiento de la Sociedad e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Fondos de Inversión, “FORTALEZA Porvenir Fondo de Inversión Abierto”, “FORTALEZA Liquidez Fondo de Inversión Abierto” y “FORTALEZA Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto”. Los Fondos de Inversión “FORTALEZA Interés + Fondo de Inversión Abierto” y “Fondo de Inversión Cerrado FORTALEZA PyME” fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores en las gestiones 2005 y 2006. Asimismo, entre las gestiones 2007 a 2009 fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores los Fondos “FORTALEZA UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto”, “FORTALEZA Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto”, “FORTALEZA Factoring Internacional Fondo de Inversión Cerrado” y “Microfinanzas Fondo de Inversión Cerrado”; en la gestión 2011 fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos “FORTALEZA Renta Mixta Internacional” Fondo de Inversión Abierto e “Impulsor” Fondo de Inversión Cerrado; en la gestión 2013 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores el Fondo “Acelerador de Empresas” Fondo de Inversión Cerrado.

La Sociedad es responsable de proporcionar a los Fondos de Inversión los servicios administrativos que éstos requieran, tales como la cobranza de sus ingresos y rentabilidad, presentación de informes periódicos que demuestren su estado y comportamiento actual y en general la provisión de un adecuado servicio técnico para la administración de los Fondos de Inversión.

La Sociedad administra los Fondos de Inversión a su cargo con el cuidado exigible a un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

Durante la gestión 2013, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de doce Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta.

Cada participante deberá invertir no menos de US\$ 500 (Quinientos 00/100 dólares estadounidenses).

2. FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000; éste Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija.

Cada participante deberá invertir no menos de US\$ 100 (Cien 00/100 dólares estadounidenses).

3. FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija.

Cada participante deberá invertir no menos de US\$ 10.000 (Diez mil 00/100 dólares estadounidenses).

4. FORTALEZA INTERÉS + Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-F01-019/2005, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija.

Cada participante deberá invertir no menos de Bs1.000 (Un mil 00/100 bolivianos).

5. Fondo de Inversión Cerrado FORTALEZA PyME, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero(ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIC-FPY-001/2006, tiene como objetivo conservar el capital y generar rentas (ingresos corrientes) para sus inversionistas o participantes. El Fondo de Inversión provee financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (Proveedores PyMEs) a través de la adquisición de sus cuentas por cobrar por ventas de bienes y servicios a crédito a grandes empresas.

Las cuotas de participación de FORTALEZA PyME - Fondo de Inversión Cerrado fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 24 de julio de 2006, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones el 25 de octubre de 2006. Debido a que el plazo de vida del Fondo de Inversión concluyó, se procedió al cierre de actividades en fecha 23 de octubre de 2013, procediendo posteriormente a su liquidación en fecha 25 de octubre de 2013.

6. FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008; este fondo se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija.

Cada participante deberá invertir no menos de UFV1.000 (Un mil 00/100 unidades de fomento a la vivienda).

7. FORTALEZA INVERSIÓN INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FII-027/2008, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija.

Cada participante deberá invertir no menos de US\$ 1.000 (Un mil 00/100 dólares estadounidenses).

8. FORTALEZA FACTORING INTERNACIONAL Fondo de Inversión Cerrado, fue autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIC-FFI-004/2007, y tiene el objetivo de conservar el capital y generar ingresos para sus participantes. El objeto del Fondo de Inversión es proveer financiamiento post embarque al segmento de pequeños y medianos exportadores bolivianos de productos y servicios a través de la utilización del factoring internacional, adquiriendo los derechos sobre sus cuentas por cobrar por exportaciones realizadas, principalmente bajo la modalidad de cuenta abierta (open account) con pago diferido a plazo.

9. MICROFINANZAS Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIC-MIC-005/2008, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Siendo su objeto principal promover la expansión de las Microfinanzas en Bolivia, efectuando inversiones en deuda privada instrumentada a través de valores de oferta privada (pagarés, letras, etc...) y/o compra de Valores de oferta pública, principalmente, de Instituciones Financieras de Desarrollo (IFDs) u Organizaciones No Gubernamentales Financieras, para que a su vez estas instituciones provean financiamiento a personas, micro y pequeñas empresas.

Las cuotas de participación de Microfinanzas FIC fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 27 de octubre de 2008, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones el 22 de octubre de 2009.

10. FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta.

Cada participante deberá invertir no menos de US\$ 1.000 (Un mil 00/100 dólares estadounidenses).

11. IMPULSOR Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIC-IFI-003/2011, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Siendo su objeto principal invertir en Valores de empresas en expansión, representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) instrumentada a través de Valores de Oferta Privada y/o Pública y de Deuda Senior instrumentada a través de Valores de Oferta Pública. Asimismo, el Fondo impulsará el ingreso de las empresas beneficiarias al

Mercado de Valores. Promoviendo el crecimiento de las empresas en Bolivia, efectuando inversiones en Deuda Intermedia (Deuda Subordinada y/o Acciones Preferidas Redimibles), y en Deuda Senior. Las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo de Inversión podrán acceder a nuevos recursos financieros, obtener una nueva forma de financiamiento, mejorar su estructura de capital y gobierno corporativo.

Las cuotas de participación de Impulsor FIC fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 26 de septiembre de 2011, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones el 4 de octubre de 2011.

En fecha 27 de septiembre de 2012 la Asamblea General de Participantes de Impulsor Fondo de Inversión Cerrado, aprobó el incremento de capital y la inscripción de 287 Cuotas de Participación en el Registro del Mercado de Valores. En fecha 20 de noviembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó el incremento de capital de Impulsor Fondo de Inversión Cerrado mediante Resolución ASFI N°632/2012. En fecha 14 de diciembre de 2012 fueron negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores las 287 cuotas de participación inscritas.

12. ACELERADOR DE EMPRESAS Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus Participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Su objeto es proveer Capital Emprendedor a Empresas Dinámicas a través de la inversión en (i) Valores representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) y de Deuda Senior –instrumentados a través de Valores de Oferta Privada–, convertibles o no en participaciones de capital en las empresas beneficiarias, y (ii) participaciones de capital y en acciones emitidas por las empresas beneficiarias. Asimismo, el Fondo de Inversión invertirá en Valores de Oferta Pública y Depósitos a Plazo Fijo de instituciones financieras. En este contexto, las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo podrán acelerar su crecimiento, afianzando su modelo de negocios y su estrategia de mercado.

Las cuotas de participación de Acelerador de Empresas FIC fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 29 de noviembre de 2013, habiéndose colocado el 40% de las mismas por un total de Bs210.000.000.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron elaborados de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.4.

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), ha suspendido a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera y saldos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda UFV

Los activos y pasivos en moneda extranjera y saldos indexados a la Unidad de Fomento de la Vivienda se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables “Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor” y “Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor”, según corresponda.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el texto ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de 9 de agosto de 2012, según lo siguiente:

i) Valores de Renta Fija

- En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier Valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con Valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

La información de la Tasa de Rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En el evento que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado, y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado por cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada de las transacciones efectuadas.

En este caso, la Tasa de Rendimiento Relevante, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero, involucradas en los procesos de valoración.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento Relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

Cuando no existe Tasa de Rendimiento Relevante en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última Tasa de Rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda (Cont.)

ii) Valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación

Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia, en caso de no existir tasas de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

c) Inversiones en operaciones de reporto

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

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en acciones de sociedades nacionales

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) contenidas en la Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual establece que este tipo de inversiones debe valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado).

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

ii) Inversiones en fondos de inversión

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, estas inversiones están valuadas al valor de cuota de participación de los fondos de inversión al cierre de cada ejercicio.

e) Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones permanentes, están compuestas por acciones de sociedades nacionales y acciones telefónicas.

Las acciones de sociedades nacionales, se encuentran valuadas a su valor de costo menos la correspondiente previsión por pérdida de inversión aplicando un criterio de prudencia que consideró la Gerencia.

Las acciones telefónicas, se encuentran valuadas a su valor de costo menos la previsión por pérdida de inversión sobre la base del mejor criterio de estimación que considera la Gerencia.

f) Activo fijo

Los activos fijos existentes, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de dichos bienes, en su conjunto, no supera su valor de mercado.

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

g) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, por el saldo pendiente de cobro actualizado a la fecha de cierre.

La previsión para incobrabilidad, se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

Tiempo Transcurrido		Porcentaje de Previsión	
90	días	25	%
180	días	50	%
270	días	75	%
330	días	100	%

Los saldos de la previsión para incobrables son suficientes para cubrir a la Sociedad de las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esas cuentas pendientes de cobro.

h) Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar corresponden a la porción del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), que la Sociedad estima recuperar mediante la compensación con el Impuesto a las Transacciones (IT).

i) Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipos por compras de bienes y servicios, seguros y otros gastos por liquidar.

Los anticipos por compras de bienes y servicios son cargados a resultados a medida que se efectivicen dichos bienes y servicios.

Los otros gastos por liquidar corresponden principalmente a gastos de constitución de nuevos Fondos de Inversión, los mismos que serán traspasados al fondo, en caso de Fondos de Inversión Cerrados, para ser reconocidos en un año a partir del inicio de operaciones del Fondo de Inversión.

j) Activos de uso restringido

Corresponde a Letras del Tesoro General de la Nación en garantía de la ASFI, Depósito a Plazo Fijo en garantía del Banco Nacional de Bolivia S.A. y sus productos devengados por cobrar, los cuales han sido valuados a valor de mercado a la fecha de cierre.

k) Activo intangible

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

l) Otros activos

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los otros activos corresponden principalmente a mejoras en instalaciones e inmuebles alquilados y gastos de organización. Estos se amortizan linealmente en un período de cuatro años.

m) Previsión para indemnizaciones al personal

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

n) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

o) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, es decir que no fueron actualizados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

p) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los que son contabilizados por el método de lo devengado.

q) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a gastos por administración y custodia en los cuales se incurrió en el ejercicio en la administración de los fondos de inversión, así como comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios y otros gastos que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión, y se registran por el método de lo devengado.

r) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de ganancias por rendimientos valoración de cartera, ganancia por venta de valores bursátiles, rendimientos por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial. Estos ingresos se registran por el método de lo devengado.

s) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por la valoración de la cartera y se registran en el ejercicio al que corresponden aplicando el método de lo devengado.

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

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

En caso de existir quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 09 de septiembre de 2011, establece que cuando en un año se produjera una pérdida, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

u) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2013, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Fortaleza Factoring Internacional”, “Microfinanzas”, “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor” y “Acelerador de Empresas” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden.

Al 31 de diciembre de 2012, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Fortaleza Factoring Internacional”, “Microfinanzas”, “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor” y “PyME” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden.

2.4 Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados de acuerdo con prácticas contables establecidas por la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas prácticas difieren de las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, en lo siguiente:

- a) Tal como se menciona en la Nota 2.3 d) las Inversiones en acciones de sociedades nacionales se valúan al precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado) o en caso de que no ocurra un hecho de mercado en un día determinado, se considera el hecho más reciente entre el último precio de mercado y el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) trimestral.

De acuerdo con normas contables generalmente aceptadas en Bolivia las inversiones en entidades en las cuales se posea control o influencia significativa deben ser valuadas al valor patrimonial proporcional obtenido sobre la base de la información financiera disponible más reciente.

- b) La resolución CTNAC 01/2008, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia el 11 de enero de 2008, restablece el ajuste por inflación

de partidas no monetarias a partir del 1° de enero de 2008 utilizando como índice de reexpresión la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia, mientras que la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2013 la Sociedad no ha realizado cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2012.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Caja y bóveda MN	1.942.056	779.722
Caja y bóveda ME	1.258.649	788.094
Cuentas corrientes en bancos del país MN	262.047	233.299
Cuentas corrientes en bancos del país ME	136.971	125.134
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	250.333	18.595
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	162.104	18.710
	<u>4.012.160</u>	<u>1.963.554</u>

b) INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
POSICIÓN CORRIENTE		
Participación en Fondos de Inversión		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	5.369.652	4.563.374
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	6.890.118	8.800.205
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	740.502	1.430.200
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	3.930.770	109.587
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	966.386	67.048
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	287.917	1.514.547
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	106.910	1.868.589
	<u>18.292.255</u>	<u>18.353.550</u>
POSICIÓN NO CORRIENTE		
Acciones		
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	143.540	148.650
Banco Fortaleza S.A.	1.328.365	1.579.350
	<u>1.471.905</u>	<u>1.728.000</u>

c) DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Cuentas pendientes de cobro al personal	55.290	67.453
Otras cuentas por cobrar	813.139	1.027.706
Previsión por incobrabilidad	(806.420)	(795.052)
	<u>62.009</u>	<u>300.107</u>

d) IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	1.218.637	1.121.722
	<u>1.218.637</u>	<u>1.121.722</u>

e) GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Seguros	39.769	27.264
Compras de bienes y servicios	200.030	590.659
Derecho de uso licencias software	1.450	13.751
Suscripciones	11.102	11.041
Otros gastos por liquidar - pagos anticipados	237.628	33.243
	<u>489.979</u>	<u>675.958</u>

f) ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Valores en garantía	9.646.621	3.069.897
Rendimiento sobre valores restringidos	52.403	3.531
	<u>9.699.024</u>	<u>3.073.428</u>

g) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	78.204	78.204
Acciones Entel	1.148.999	1.148.999
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes)	(595.799)	(595.799)
	<u>631.404</u>	<u>631.404</u>

La Previsión por pérdidas en inversiones permanentes registra el importe de posibles pérdidas originadas en la desvalorización de las inversiones de renta variable no bursátiles realizada sobre la base del mejor criterio de estimación que considera la Gerencia.

h) ACTIVO FIJO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013			2012
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	1.370.963	(557.708)	813.255	330.361
Equipos e instalaciones	675.249	(291.462)	383.787	211.827
Equipos de computación	1.679.222	(1.335.944)	343.278	262.364
	<u>3.725.434</u>	<u>(2.185.114)</u>	<u>1.540.320</u>	<u>804.552</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, alcanzan a Bs310.899 y Bs224.355, respectivamente.

i) ACTIVO INTANGIBLE

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013			2012
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	2.917.554	(2.453.785)	463.769	561.489
Aportes y afiliaciones	22.237	-	22.237	22.237
Otros activos intangibles	13.526	-	13.526	13.526
	<u>2.953.317</u>	<u>(2.453.785)</u>	<u>499.532</u>	<u>597.252</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, alcanza a Bs194.795 y Bs288.850 respectivamente.

j) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Gastos de organización	197.774	197.774
Mejoras a bienes alquilados	1.075.937	452.111
	<u>1.273.711</u>	<u>649.885</u>
Amortización acumulada	(729.362)	(591.005)
Bienes diversos	135.480	66.021
Partidas pendientes de imputación	5.922	2.284
	<u>685.751</u>	<u>127.185</u>

El cargo a resultados por amortización del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, alcanza a Bs138.357 y Bs33.453, respectivamente.

k) DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente.

	2013	2012
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	4.383	4.671
Obligaciones sociales	1.377	33.704
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios	268.233	349.343
	<u>273.993</u>	<u>387.718</u>

l) IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente.

	2013	2012
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	152.171	87.165
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	3.149.610	2.216.048
	<u>3.301.781</u>	<u>2.303.213</u>

m) PROVISIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente.

	2013	2012
	Bs	Bs
Otras provisiones (*)	2.859.401	2.264.867
Previsión para indemnizaciones	1.626.581	1.134.868
	<u>4.485.982</u>	<u>3.399.735</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2013 este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs1.579.464, campañas de premios a clientes por acumulación de puntos Bs697.512 y otros saldos menores. Al 31 de diciembre de 2012, el saldo se compone por provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs1.165.100, campañas de premios a clientes por acumulación de puntos Bs648.291 y otros saldos menores.

n) INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Otros ingresos operacionales		
Comisiones por administración	33.532.583	24.454.113
Ingresos operacionales diversos	160.086	163.636
	<u>33.692.669</u>	<u>24.617.749</u>
Otros gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	1.397.043	1.167.943
	<u>1.397.043</u>	<u>1.167.943</u>

o) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	5.004.445	1.750.027
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	124.882	19.222
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	1.012.156	308.870
Ganancia por valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	6.620.259	3.382.159
Otros ingresos financieros	4.506	6.840
	<u>12.766.248</u>	<u>5.467.118</u>
Gastos financieros		
Pérdida por valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	1.099.176	56.593
Pérdida por venta de valores bursátiles	5.707.809	760.433
Otros cargos financieros	356	9.437
	<u>6.807.341</u>	<u>826.463</u>

p) CARGOS POR INCOBRABILIDAD

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Pérdida por incobrabilidad de docs. y ctas. pendientes de cobro	11.368	17.562
	<u>11.368</u>	<u>17.562</u>

q) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Gastos de personal	10.848.518	7.973.867
Gastos de comercialización	2.376.721	1.364.860
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	505.694	513.205
Amortización de cargos diferidos	138.357	33.453
Servicios contratados	2.670.541	1.785.400
Seguros	60.980	65.260
Comunicaciones y traslados	1.468.478	1.224.207
Mantenimiento y reparaciones	897.762	666.429
Impuestos	1.537.347	1.068.750
Gastos notariales y judiciales	107.842	102.079
Alquileres	533.378	419.349
Energía eléctrica, agua y calefacción	126.619	61.200
Papelería, útiles y materiales de servicio	475.832	441.827
Suscripciones y afiliaciones	78.220	67.323
Gastos de representación	5.655	-
Multas y sanciones ASFI	203.002	31.325
Tasas de regulación ASFI	345.120	264.474
Aportes a otras entidades	27.917	27.917
Gastos por servicios bancarios	327.800	233.780
Gastos de imprenta	-	78
Diferencias de cambio	-	236
Gastos de administración diversos	253.846	215.191
	<u>22.989.629</u>	<u>16.560.210</u>

r) INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente.

INGRESOS NO OPERACIONALES	2013	2012
	Bs	Bs
Ingresos por operaciones de cambio y arbitraje	154.230	-
Ingresos extraordinarios	186.713	188.238
Ingresos de gestiones anteriores	233.130	182.041
	<u>574.073</u>	<u>370.279</u>
GASTOS NO OPERACIONALES		
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	46.033	55.982
Gastos extraordinarios	40.200	1.315
Gastos de gestiones anteriores	29.963	94.178
	<u>116.196</u>	<u>151.475</u>

INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad registró ingresos extraordinarios por Bs186.713 y Bs188.116 respectivamente, correspondientes a cobros al Banco Económico por oficiales de negocios de la Sociedad que prestaron servicios en dependencias de dicho Banco.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se han registrado gastos extraordinarios por Bs40.200 por asistencia técnica del BID y Bs1.315 por el costo de venta de bienes de uso de la Sociedad, respectivamente.

INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 existen ingresos de gestiones anteriores por Bs233.130 y Bs182.041. Estos ingresos en la gestión 2013 surgen principalmente por la reversión de provisiones estimadas en exceso y la recuperación del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) de las gestiones 2012 y 2011. En la gestión 2012 surgen principalmente por la reversión de provisiones estimadas en exceso, y la recuperación del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) de la gestión 2011 y 2010.

Asimismo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen gastos de gestiones anteriores por Bs29.963 y Bs94.178 que, en la gestión 2013, corresponden a la regularización del pago de comisiones de la gestión 2012 y a otros gastos menores. En la gestión 2012, corresponden a la regularización del pago del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), servicio de cajeros de Fortaleza FFP y a otros gastos menores.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

En fecha 27 de marzo de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió incrementar el capital autorizado de la Sociedad a Bs10.000.000 y del capital pagado a Bs5.000.000, registro realizado en Fundempresa en fecha 5 de julio de 2012.

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2013 y 2012 alcanza a Bs10.000.000 dividido en 100.000, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Capital Social de la Sociedad está conformado por Bs5.000.000, correspondientes a 50.000 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs610,82 y Bs465,72 respectivamente.

NOTA 6 – RESERVAS

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

CUENTAS DE ORDEN

	2013	2012
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver Nota 9)	1.462.557.417	1.223.756.533
	<u>1.462.557.417</u>	<u>1.223.756.533</u>

CUENTAS DE REGISTRO

	2013	2012
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles	225.750.436	107.831.722
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	4.182.000	4.182.000
Custodia de documentos de la entidad	10.299.397	6.795.717
	<u>240.231.833</u>	<u>118.809.439</u>

NOTA 8 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE FOMENTO DE LA VIVIENDA

Dólares estadounidenses

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de US\$ 1.995.811 y US\$ 1.779.132 respectivamente, según se detalla a continuación:

	2013	2012
	US\$	US\$
ACTIVO		
Disponibilidades	227.073	135.851
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	1.868.177	1.737.841
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
Impuestos por recuperar	-	-
Gastos pagados por anticipado	8.925	1.702
Activos de uso restringido	-	251
Total activo	<u>2.104.175</u>	<u>1.875.645</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	6.044	1.584
Impuestos por pagar	-	-
Provisiones	102.320	94.929
Total pasivo	<u>108.364</u>	<u>96.513</u>
Posición neta activa en US\$	<u>1.995.811</u>	<u>1.779.132</u>
Equivalente en Bs	<u>13.691.263</u>	<u>12.204.845</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de US\$ 1 por Bs6,86 respectivamente.

Unidades de Fomento de la Vivienda

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en unidades de Fomento de la Vivienda que representan una posición neta activa de UFV 55.521 y UFV 1.046.720, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2013	2012
	UFV	UFV
ACTIVO		
"Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial"	56.270	1.037.654
Documentos por cobrar	6	9.338
Otros activos	-	28
Total activo	<u>56.276</u>	<u>1.047.020</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>755</u>	<u>300</u>
Total pasivo	<u>755</u>	<u>300</u>
Posición neta - activa en UFV	<u>55.521</u>	<u>1.046.720</u>
"Posición neta - activa en bolivianos al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2012"	<u>105.486</u>	<u>1.988.695</u>

Los activos y pasivos en unidades de Fomento de la Vivienda han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre 2013 y 2012 de Bs1,89993 y Bs1,80078 por 1 UFV, respectivamente.

NOTA 9 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN – PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los Fondos de Inversión Fortaleza Porvenir, Fortaleza Liquidez Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Interés +, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Factoring Internacional, Microfinanzas, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Impulsor y Acelerador de Empresas, son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad, que permiten tanto a personas naturales y/o jurídicas participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	19.446.108	18.362.496
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	61.451.864	48.648.510
Inversiones en operaciones de reporto	28.599.995	27.285.356
Documentos y cuentas pendientes de cobro	20.523.647	27.265.035
Otros activos	949	-
	<u>130.022.563</u>	<u>121.561.397</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	8.144.892	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	20.462.973	27.264.935
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.372	43.062
	<u>28.609.237</u>	<u>27.307.997</u>
Fondo neto	<u>101.413.326</u>	<u>94.253.400</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	12.969.649	3.817.066
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	53.945.655	34.201.652
Inversiones en operaciones de reporto	14.231.288	-
"Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial"	5.372.724	5.337.660
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.069.051	-
Otros activos	774	-
	<u>88.589.141</u>	<u>43.356.378</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	12.218.475	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.030.635	7.546
	<u>14.249.110</u>	<u>7.546</u>
Fondo neto	<u>74.340.031</u>	<u>43.348.832</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	7.696.672	7.492.834
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	52.855.964	61.138.236
Inversiones en operaciones de reporto	12.677.532	8.590.067
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8.982.035	12.933
Otros activos	201	400
	<u>82.212.404</u>	<u>77.234.470</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	3.700.782	8.596.304
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.973.067	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	77.005	1.270
	<u>12.750.854</u>	<u>8.597.574</u>
Fondo neto	<u>69.461.550</u>	<u>68.636.896</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza Inversión Internacional		
Disponibilidades	21.840.295	18.353.616
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	9.875.656	7.707.024
Inversiones en operaciones de reporto	3.198.705	2.090.404
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.193.668	2.101.406
	<u>38.108.324</u>	<u>30.252.450</u>
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	42.113	44.736
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.192.000	2.089.105
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	131	703
	<u>3.234.244</u>	<u>2.134.544</u>
Fondo neto	<u>34.874.080</u>	<u>28.117.906</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza Renta Mixta Internacional		
Disponibilidades	6.725.270	3.850.623
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	28.939.361	11.444.824
Inversiones en operaciones de reporto	1.013.888	-
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	3.960.993	2.067.423
Documentos y cuentas pendientes de cobro	30.528	339
Otros activos	59	-
	<u>40.670.099</u>	<u>17.363.209</u>
Menos:		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.015.341	7.203
	<u>1.015.341</u>	<u>7.203</u>
Fondo neto	<u>39.654.758</u>	<u>17.356.006</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza INTERÉS +		
Disponibilidades	61.123.432	78.853.938
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	109.511.761	89.162.142
Inversiones en operaciones de reporto	70.181.986	23.396.814
Documentos y cuentas pendientes de cobro	46.499.593	23.482.038
Otros activos	1.933	-
	<u>287.318.705</u>	<u>214.894.932</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	23.738.423	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	46.499.500	23.388.769
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	13.503	309
Otros pasivos corrientes	1.743	-
	<u>70.253.169</u>	<u>23.389.078</u>
Fondo neto	<u>217.065.536</u>	<u>191.505.854</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza UFV Rendimiento Total		
Disponibilidades	36.150.413	14.823.356
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	67.646.689	137.934.326
Inversiones en operaciones de reporto	141.325.965	16.947.190
Documentos y cuentas pendientes de cobro	121.509.874	16.947.190
Otros activos	2.184	-
	<u>366.635.125</u>	<u>186.652.062</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	19.907.214	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	121.464.774	16.947.190
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	88.120	5.460
Otros pasivos corrientes	9.200	7.077
	<u>141.469.308</u>	<u>16.959.727</u>
Fondo neto	<u>225.165.817</u>	<u>169.692.335</u>

	2013 Bs	2012 Bs
Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza Factoring Internacional		
Disponibilidades	8.453.488	7.979.844
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	52.206.176	69.423.933
Inversiones en operaciones de reporto	8.737.865	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	19.909.946	1.743.201
Inversiones permanentes	6.168.450	5.628.972
	<u>95.475.925</u>	<u>84.775.950</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.730.738	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	629.431	1.195.141
Ingresos diferidos	53.168	72.026
	<u>9.413.337</u>	<u>1.267.167</u>
Fondo neto	<u>86.062.588</u>	<u>83.508.783</u>

	2013 Bs	2012 Bs
Fondo de Inversión Cerrado Microfinanzas		
Disponibilidades	585.779	9.071
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	50.935.813	32.937.362
Inversiones en operaciones de reporto	-	11.693.584
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	6.046.512	3.059.191
Documentos y cuentas pendientes de cobro	22.945	11.758.012
Inversiones permanentes	97.024.485	99.291.411
	<u>154.615.534</u>	<u>158.748.631</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	11.693.584
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	15.517	6.751
Otros pasivos corrientes	-	822
	<u>15.517</u>	<u>11.701.157</u>
Fondo neto	<u>154.600.017</u>	<u>147.047.474</u>

	2013 Bs	2012 Bs
Fondo de Inversión Cerrado Impulsor		
Disponibilidades	342.465	16.941.551
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	192.994.393	211.429.597
Inversiones en operaciones de reporto	2.050.372	9.624.428
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	8.693.527	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.078.553	9.675.069
Inversiones permanentes	44.593.833	-
	<u>250.753.143</u>	<u>247.670.645</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	2.050.372	9.622.743
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18.386	10.093
	<u>2.068.758</u>	<u>9.632.836</u>
Fondo neto	<u>248.684.385</u>	<u>238.037.809</u>

2013

2012

Bs

Bs

Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas

Disponibilidades	210.091.997	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.143.333	-
	<u>211.235.330</u>	<u>-</u>
Fondo neto	211.235.330	-
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	<u>1.462.557.418</u>	<u>1.081.505.295</u>

En fecha 23 de octubre de 2013, El Fondo de Inversión Cerrado FORTALEZA PyME cerró sus actividades, debido a que el plazo de vida del Fondo concluyó procediendo a su liquidación en fecha 25 de octubre de 2013. Al 31 de diciembre de 2012 el Fondo neto de dicho autónomo ascendía a Bs142.274.121.

NOTA 10 - OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS**ACTIVOS Y PASIVOS**

	2013		2012	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
	Disponibilidades	Inversiones	Disponibilidades	Inversiones
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	412.437	1.328.365	37.305	3.807.507
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	143.540	-	-
Total	<u>412.437</u>	<u>1.471.905</u>	<u>37.305</u>	<u>-</u>

INGRESOS Y EGRESOS

	2013		2012	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	1.998	212.662	1.738	262.161
“CAISA “ Agencia de Bolsa	-	140.879	5.102	120.644
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	60.980	-	65.260
Total	<u>1.998</u>	<u>414.521</u>	<u>6.840</u>	<u>448.065</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con Banco Fortaleza S.A. FORTALEZA Seguros S.A. y CAISA Agencia de Bolsa S.A., las mismas que han originado ingresos y egresos en condiciones de mercado, los cuales son reconocidos en cada ejercicio.

NOTA 11 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2013 los bienes de disponibilidad restringida corresponden a 9.740 Letras del Tesoro General de la Nación equivalente a Bs.9.644.530 a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero como garantía de buen funcionamiento y un depósito a plazo fijo por Bs2.100 entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por éste Banco a la Sociedad para su uso. Al 31 de diciembre de 2012 los bienes de disponibilidad restringida corresponden a 2.660 Letras del Tesoro General de la Nación y 400 Bonos del Tesoro General de la Nación a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero como garantía de buen funcionamiento; y un depósito a plazo fijo por Bs1.709 entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por éste Banco a la Sociedad para su uso.

NOTA 12 – RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Tal como se menciona en la Nota 6 a los estados financieros la Sociedad debe destinar una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. Fuera de esta obligación legal, no existen otras restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 13 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad del 31 de diciembre de 2013, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.



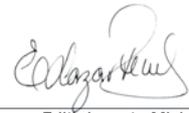
Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lazarte Miché
Contadora

Informe del Síndico



9

9 Informe del Síndico

La Paz, febrero 14, 2014

Señores
Junta de Accionistas
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2013

Señores accionistas:

De acuerdo con disposiciones establecidas en el Código de Comercio, los estatutos de la compañía y normas de las entidades fiscalizadoras, tengo a bien informar lo siguiente:

- He participado en las reuniones de Directorio y Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2013 y tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, habiendo recibido informes de Auditoría Interna, del Oficial de Cumplimiento, e información y explicaciones del Apoderado General y de las Gerencias que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He tomado conocimiento del Balance General de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2013, del correspondiente Estado de Ganancias y Pérdidas, de la Evolución patrimonial, del Flujo de Fondos por el ejercicio terminado en esa fecha y de las Notas que se acompañan; asimismo tomé conocimiento del Dictamen del Auditor Externo en el que emite opinión de razonabilidad sin salvedades.
- He revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2013 respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

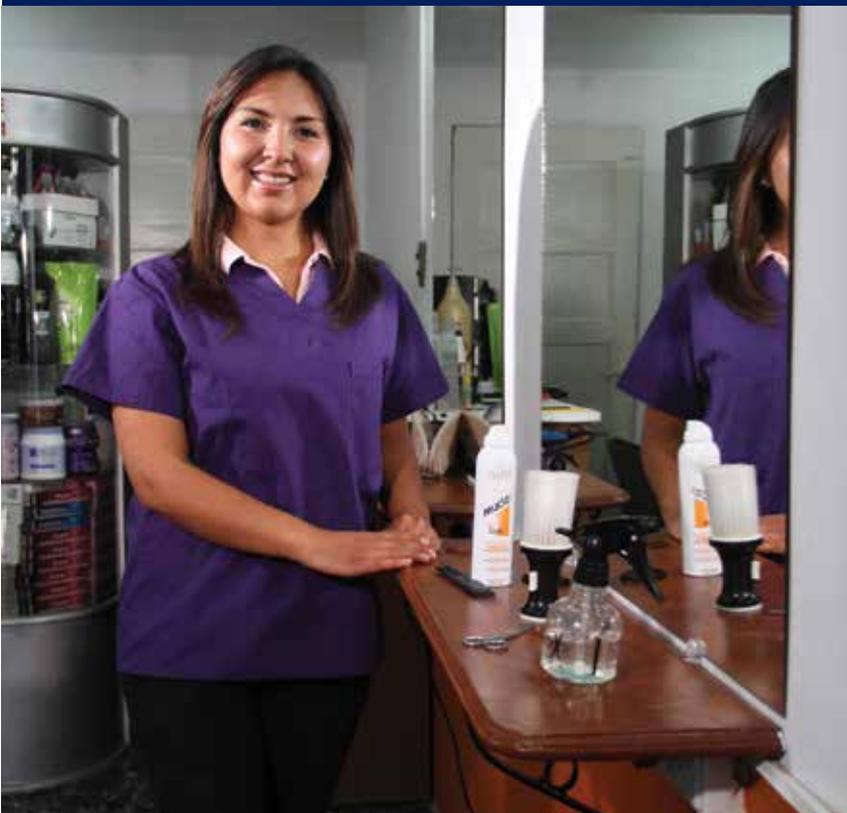
Los Estados Financieros y la Memoria Anual de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 son razonables, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas considerar y aprobar los mismos.

Atentamente.



Ing. Jorge Rodríguez A.
SINDICO

Financial Statements



10

10 Financial Statements



(A free translation from the original issued in Spanish for publication in Bolivia)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

February 10, 2014

To the Directors and Shareholders of
FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
La Paz

We have examined the balance sheet of FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. as of December 31, 2013, and the corresponding statements of income, statement of changes in shareholders' equity and cash flows for the year then ended, as well as the accompanying notes 1 to 14. These financial statements are the responsibility of the Company's Management and have been prepared in accordance with the accounting standards issued by the Supervisor of Securities, which is part of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), described in Note 2 to the financial statements. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The financial statements of FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. as of December 31, 2012 were examined by other auditors, whose report dated February 4, 2013, expressed an unqualified opinion on those statements.

We carried out our examination in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia and external audit guidelines established by the Supervisor of Securities, which is part of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures included in the financial statements. An audit also includes evaluating the accounting standards used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We consider that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the above 2013 financial statements present fairly, in all material aspects, the financial position of FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. as of December 31, 2013, the results of operations and cash flows for the year then ended, in accordance with accounting standards issued by the Supervisor of Securities, which is part of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator).

PricewaterhouseCoopers

(A FREE TRANSLATION FROM THE ORIGINAL ISSUED IN SPANISH FOR PUBLICATION IN BOLIVIA)

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	Note	2013 Bs	2012 Bs
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and banks	4a)	4.012.160	1.963.554
Stock exchange investments in equity securities	4b)	18.292.255	18.353.550
Documents and accounts receivable	4c)	62.009	300.107
Recoverable taxes	4d)	1.218.637	1.121.722
Expenses paid in advance	4e)	489.979	675.958
Restricted assets	4f)	9.699.024	3.073.428
		<u>33.774.064</u>	<u>25.488.319</u>
NON-CURRENT ASSETS			
Stock exchange investments in equity securities	4b)	1.471.905	1.728.000
Long-term investments	4g)	631.404	631.404
Fixed assets	4h)	1.540.320	804.552
Intangible assets	4i)	499.532	597.252
Other assets	4j)	685.751	127.185
Total assets		<u>4.828.912</u>	<u>3.888.393</u>
		<u>38.602.976</u>	<u>29.376.712</u>
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Short-term documents and accounts payable	4k)	273.993	387.718
Taxes payable	4l)	3.301.781	2.303.213
Provisions	4m)	4.485.982	3.399.735
Total current liabilities		<u>8.061.756</u>	<u>6.090.666</u>
NET SHAREHOLDERS' EQUITY			
Paid in capital	5	5.000.000	5.000.000
Reserves	6 y 7	2.290.260	1.756.670
Retained earnings	2.3o)	23.250.960	16.529.376
Inflation adjustment of equity reserves		-	-
Total net shareholders' equity		<u>30.541.220</u>	<u>23.286.046</u>
TOTAL LIABILITIES AND NET SHAREHOLDERS' EQUITY		<u>38.602.976</u>	<u>29.376.712</u>
MEMORANDUM ACCOUNTS	7	<u>1.462.557.417</u>	<u>1.223.756.533</u>
REGISTER ACCOUNTS	7	<u>240.231.833</u>	<u>118.809.439</u>

Accompanying notes 1 to 14 are an integral part of this statement.


Guido Hinojosa Cardoso
Chairman of the Board of Directors


Jorge Rodríguez Aguiló
Trustee


Javier Mercado Badani
Operations Manager


Edith Lázarte Michél
Accountant

(A FREE TRANSLATION FROM THE ORIGINAL ISSUED IN SPANISH FOR PUBLICATION IN BOLIVIA)

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

STATEMENT OF INCOME

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	Note	2013 Bs	2012 Bs
Operating income	4n)	33.692.669	24.617.749
Operating expenses	4n)	(1.397.043)	(1.167.943)
Operating margin		32.295.626	23.449.806
Financial Income	4o)	12.766.248	5.467.118
Financial expenses	4o)	(6.807.341)	(826.463)
Financial margin		5.958.907	4.640.655
Operating and Financial margin		38.254.533	28.090.461
Charges for doubtful accounts	4p)	(11.368)	(17.562)
Doubtful accounts margin		(11.368)	(17.562)
Income after Doubtful accounts		38.243.165	28.072.899
Administrative expenses	4q)	(22.989.629)	(16.560.210)
Operating income		15.253.536	11.512.689
Non operating income	4r)	574.073	370.279
Non operating expenses	4r)	(116.196)	(151.475)
Non operating margin		457.877	218.804
Income before exchange difference and value maintenance		15.711.413	11.731.493
Credit from exchange difference and value maintenance		268.394	220.792
Debit from exchange difference and value maintenance		(175.152)	(88.704)
Net exchange difference and value maintenance		93.242	132.088
Income before taxes		15.804.655	11.863.581
Corporate income tax		(1.589.481)	(1.191.792)
Net Income		14.215.174	10.671.789

Accompanying notes 1 to 14 are an integral part of this statement.



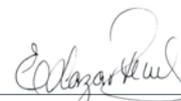
Guido Hinojosa Cardoso
Chairman of the Board of Directors



Jorge Rodríguez Aguiló
Trustee



Javier Mercado Badani
Operations Manager



Edith Lazarte Michél
Accountant

(A FREE TRANSLATION FROM THE ORIGINAL ISSUED IN SPANISH FOR PUBLICATION IN BOLIVIA)

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
STATEMENT OF CHANGES IN NET SHAREHOLDERS' EQUITY FOR THE YEARS ENDED AS OF
DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	2013	2012
	Bs	Bs
Cash flow in operating activities		
Net income	14.215.174	10.671.789
Entries which did not generate fund's movement		
Provision for doubtful accounts and impairment	11.368	17.563
Depreciation and amortization	644.051	546.658
Provision for social benefits	569.337	395.628
Provisions for taxes and accounts payable	2.920.462	2.473.402
Funds obtained in the income for the year	<u>18.360.392</u>	<u>14.105.040</u>
Net change of other assets and liabilities:		
Documents and accounts receivable in the short term, restricted assets, expenses paid in advance	(6.406.877)	(3.487.919)
Other assets	(161.553)	(43.766)
Documents and accounts payable in the short term, taxes payable and provisions	(1.518.709)	(1.336.830)
Net cash flow in operating activities	<u>10.273.253</u>	<u>9.236.525</u>
Cash flow in financing activities		
Payment of dividends	(6.960.000)	-
Net cash flow in financing activities	<u>(6.960.000)</u>	<u>-</u>
Net cash flow in investment activities		
Net increase (decrease) of:		
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	-	1.012.755
Stock exchange investments in equity securities	317.390	(10.227.644)
Fixed assets and intangible	(1.582.037)	(535.052)
Net cash flow in investment activities	<u>(1.264.647)</u>	<u>(9.749.941)</u>
Net increase of funds during the year	2.048.606	(513.418)
Cash at the beginning of the year	1.963.554	2.476.972
Cash at end of year	<u>4.012.160</u>	<u>1.963.554</u>

Accompanying notes 1 to 14 are an integral part of this statement.



Guido Hinojosa Cardoso
Chairman of the Board of Directors



Jorge Rodríguez Aguiló
Trustee



Javier Mercado Badani
Operations Manager

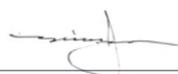


Edith Lazarte Miché
Accountant

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Paid in Capital Bs	Adjustment for Inflation of Equity Reserves de reservas patrimoniales Bs	Total Bs	Legal Reserve Bs	Retained Earnings Bs	Total Bs
Balance as of December 31, 2011	3.485.000	63.838	63.838	1.412.705	7.652.714	12.614.257
Constitution of legal reserve approved by Shareholders' Meeting held on March 17, 2012	-	-	-	343.965	(343.965)	-
Paid in capital increase, approved by the General Extraordinary Shareholders' Meeting held on March 26, 2012, approved by Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) on June 6, 2012 by means of Resolution ASFI N° 218/2012 and registered on July 5, 2012 with Fundempresa under registry N° 101324	1.515.000	(63.838)	(63.838)	-	(1.451.162)	-
Net income	-	-	-	-	10.671.789	10.671.789
Balance as of December 31, 2012	5.000.000	-	-	1.756.670	16.529.376	23.286.046
Constitution of legal reserve approved by Ordinary Shareholders' Meeting held on March 12, 2013	-	-	-	533.590	(533.590)	-
Payment of dividends approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on March 12, 2013	-	-	-	-	(6.960.000)	(6.960.000)
Net income	-	-	-	-	14.215.174	14.215.174
Balance as of December 31, 2013	5.000.000	-	-	2.290.260	23.250.960	30.541.220

Accompanying notes 1 to 14 are an integral part of this statement.



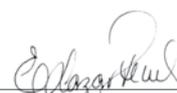
Guido Hinojosa Cardoso
Chairman of the Board of Directors



Jorge Rodríguez Aguiló
Trustee



Javier Mercado Badani
Operations Manager



Edith Lazarte Michél
Accountant

Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

(A FREE TRANSLATION FROM THE ORIGINAL ISSUED IN SPANISH FOR PUBLICATION IN BOLIVIA)

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012

NOTE 1 - NATURE AND PURPOSE

In compliance with Article N° 95 of the Capital Markets Law N° 1834 dated March 31, 1998, and the Regulation for Investment Funds and their Management Companies issued through Administrative Resolution N° SPVS-IV-N° 267 dated June 29, 2000, FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. was incorporated on April, 2000 under the sole objective of providing management services of Investment Funds, through the collection of contributions of individuals and entities, invested in publicly offered of stock-exchange securities, goods and assets at the risk of the participants and all other related and inherent activity to the main objective of the Company in the conduction of these operations, strictly subject to the Capital Markets Law and its Regulations. Investment Funds are registered at the Stock Exchange Registry, being these open, closed, financial or non-financial, or international investments, domestic and foreign experts.

The term for the Investment Fund Management Company is 99 years. The Company is registered at the former National Commerce Registry (SENAREC, in Spanish), current with Business Development Foundation (FUNDEMPRESA for its initials in Spanish) registry number 13699, and at the Stock Market Registry, registry date September 13, 2000.

In 2000, the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), through Administrative Resolution SPVS-IV-488 authorized the operations of the Company and the registration with the Stock Market Registry of Funds “FORTALEZA Porvenir Fondo de Inversión Abierto”, “FORTALEZA Liquidez Fondo de Inversión Abierto” and “FORTALEZA Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto”. The Investments Funds “FORTALEZA Interés + Fondo de Inversión Abierto” and “Fondo de Inversión Cerrado FORTALEZA PYME” were authorized and registered by the Stock Exchange Registry, in 2005 and 2006. Likewise between 2007 and 2009 the Investment Funds “FORTALEZA UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto”, “FORTALEZA Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto”, “FORTALEZA Factoring Internacional Fondo de Inversión Cerrado”, “Microfinanzas Fondo de Inversión Cerrado” were authorized and registered with the Stock Market Registry. In 2011, the Funds Fortaleza “Renta Mixta Internacional”, Fondo de Inversión Abierto and “Impulsor” Fondo de Inversión Cerrado were authorized an registered by the Stock Market Registry, On 2013, the Fondo “Acelerador de Empresas” Fondo de Inversión Cerrado was authorized and registered by the Stock Market Registry.

The Company is responsible to provide the Investment Funds with the administrative services these may require, such as collection of income and interest, presentation of periodic reports which demonstrate their current status and behavior and in general the provision of a suitable technical service towards a good management of the Investment Fund.

The Company must manage the Funds under its responsibility with the professional care of a manager that has specialized knowledge in the field.

During 2013, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. is responsible of the management of the following eleven Investment Funds:

1. FORTALEZA PORVENIR Open Ended Investment Fund is a medium term fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) with registry number SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000, and is characterized by having a variable equity in which publicly placed shares are redeemable by the Fund. The investment modality is fixed income.

Each participant will invest at least US\$ 500

2. FORTALEZA LIQUIDEZ Open Ended Investment Fund is a short-term Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), under registry number SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000, and is characterized by having a variable equity in which publicly placed shares are redeemable by the Fund. The investment modality is fixed income.

Each participant must invest at least US\$ 100.

3. FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Open Ended Investment Fund is a medium term Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), under registry number SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000, and is characterized by having a variable equity in which publicly placed shares are redeemable by the Fund. Investments are made in fixed and variable yield securities

Each participant must invest at least US\$ 10,000.

4. FORTALEZA INTERES "+" Open Ended Investment Fund is a short-term Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) under registry number SPVS-IV-FIA-F01-019/2005, and is characterized by having a variable equity in which publicly placed shares are redeemable by the Fund. The investment modality is fixed income.

Each participant must invest at least Bs1,000 in the Fund.

5. FORTALEZA PyME Closed End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), under registry number SPVS-IV-FIC-FPY-001/2006, its objective is to keep the capital and generate returns (current income) for its investors or participants. The Fund will provide financing to the small and medium size companies (PyMEs suppliers) through the acquisition of their account receivables generated by goods and services credit sales to big companies.

The shares of Fortaleza PyME - Fondo de Inversión Cerrado were registered by and are traded at Bolsa Boliviana de Valores S.A. The initial public share offering took place on July 24, 2006. The Fund started operations on October 25, 2006. Due to the end of the time limit for the Fund, we proceeded to end movements on October 23, 2013, then proceeding to liquidation on October 25, 2013.

6. FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Open Ended Investment Fund is a medium term Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), under registry number SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008,

this Fund is characterized by having a variable equity in which publicly placed shares are redeemable by the Fund. The investment modality is fixed income.

Each participant must invest at least UFV 1,000.

7. FORTALEZA INVERSIÓN INTERNACIONAL Open Ended Investment Fund is a short-term Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), under registry number SPVS-IV-FIA-FI -027/2008, this Fund is characterized by having a variable equity in which publicly placed shares are redeemable by the Fund. The investment modality is mixed income.

Each participant must invest at least US\$ 1,000.

8. FORTALEZA FACTORING INTERNACIONAL Fondo de Inversión Cerrado, was authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) with registration No.SPVS-IV-FIC-FFI-004/2007, and has the objective of conserving capital and generating income for the participants. The object of the Fund is to provide post-shipment financing to small and medium size Bolivian exporters of goods and services through international factoring. The Fund acquires the rights over the accounts receivable for exports made through the procedure of "open account" with deferred payment terms.

9. MICROFINANZAS Fondo de Inversión Cerrado, was authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) with Registration No. SPVS-IV-FIC-MIC-005/2008 and has the objective of conserving capital and generating income to both individual and corporate clients through spreading risk. The main object is the expansion of micro-financing in Bolivia, making investments in private debt instruments (promissory notes, bonds, etc.) and/or the purchase of securities issued, principally, by Financial Development Institutions or Financial Non-Governmental Institutions which provide financing to individuals, micro and small companies.

The shares of Microfinanzas FIC have been registered by and are negotiable through the Bolivian stock exchange. The initial public offering was made on October 27, 2008 with operations commencing on October 22, 2009.

10. FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), under registry number ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011. This fund is characterized by a variable equity in which shares, placed with the public, are redeemable by the Fund. The Fund invests in securities denominated Mixed Income.

Each participant must invest at least US\$ 1,000.

11. IMPULSOR Fondo de Inversión Cerrado, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), with Registry number ASFI/DSV-FIC-IFI-003/2011, aims to preserve capital and generate returns for its participants, being individuals or corporations, under the principle of risk spreading. Its main purpose is to invest in securities of growing companies, representing Mezzanine Debt (Mezzanine) implemented through Private and/or Public Offering Securities and Senior Debt implemented through Public Offering Securities. The Fund will boost the income of the beneficiary companies to the Stock Market. The Fund will promote the growth of companies in Bolivia; invest in Mezzanine Debt (Subordinated Debt and/or Redeemable Preferred Stock) and Senior Debt. Companies benefiting from the resources of the Fund may enter new financial resources, obtain a new form of financing, and improve their capital structure, adopting good corporate governance practices.

The shares of Fortaleza PyME - Fondo de Inversión Cerrado were registered by and are traded at the Bolivian Stock Exchange. The initial public share offering took place on September 26, 2011. The Fund started operations on October 4, 2011.

The General Participants Meeting of Impulsor Fondo de Inversión Cerrado, approved on September 27, 2012 the capital increase and the registration of 287 participation shares in the Securities Exchange Registry. The Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) authorized the above capital increase on November 20, 2012 through Resolution ASFI N°632/2012. The above-mentioned 287 participation shares were traded on Bolivian Stock Exchange on December 14, 2012.

12. ACELERADOR DE EMPRESAS Fondo de Inversión Cerrado, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), with registration number ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013, aims to maintain the capital and generate returns for its participants, whether they are natural or legal people, by the principle of risk sharing. Its purpose is to provide Capital to Entrepreneur Companies through investment in (i) Valores representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) and the Deuda Senior -instrumented through Valores de Oferta Privada - exchangeable or not into capital contributions in recipient firms, and (ii) capital contributions and equities issued by the benefiting companies. The fund will also invest in Valores de Oferta Pública and Depósitos a Plazo Fijo of financial institutions. In this context, the benefiting companies with resources for the Fund may accelerate their growth, strengthening its business model and market strategy.

Participation fees of Acelerador de Empresas FIC were registered and are traded on the Bolivian Stock Exchange. The initial public offering of shares of participation took place on November 29, 2013, having placed 40% of them for a total of Bs210.000.000.

NOTE 2 - BASIS FOR THE PREPARATION OF FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements were prepared in accordance with accounting standards contained in the Unique Accounting Manual issued by the Supervisor of Securities, which is part of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), which, in all significant respects are consistent with generally accepted accounting principles in Bolivia, except as stated in Note 2.4.

The preparation of the financial statements requires the management of the Company to make estimates that affect the amounts of assets and liabilities as well as the amounts of revenues and expenses for the year. The actual results may differ from estimates made. However, such estimates were made in strict compliance with the current accounting and normative framework.

2.1 Recognition of the effects of inflation

The Company has prepared its financial statements as of December 31, 2013 and 2012, in accordance with the accounting standards issued by the Regulator in force at that date.

Administrative Resolution No. 087/2009 of February 25, 2009 issued by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), has suspended the restatement of non-monetary items of the financial statements to constant currency, based on the Housing Promotion Unit since January 1, 2009.

2.2 Presentation of comparative financial statements

The financial statements as of December 31, 2013 and 2012 are presented for comparative purposes in accordance with the regulations set out by the Regulator.

2.3 Valuation criteria

Most significant valuation criteria applied by the Company are as follows:

a) Foreign currency and balances indexed to the Housing Promotion Unit UFV

Assets and liabilities in foreign and local currency with value maintenance are valued and restated at the year-end exchange rates. Exchange rate differences arising from this procedure, respectively, have been included in the income for each year in the accounts of "Credits for differences of exchange and maintenance of value" and "Charges for difference of exchange and maintenance of value".

b) Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt

As of December 31, 2013, investments are valued in accordance with the reorganized text of the Valuation Methodology approved by Resolution ASFI N° 390/2012, on August 9, 2012 as follows:

i) Fixed yield securities

- In the case of fixed yield securities, when any value is acquired in primary or secondary market and until another similar security trade transaction is not registered in stock exchange markets and others authorized, and does not exist an actual market trade in the "Historic Market Matrix" in concordance with the methodology described in the aforementioned Administrative Resolution, the Relevant Yield Rate will be the acquisition rate of the traded securities.

In accordance with the methodology's valuation criteria, the information of the Relevant Yield Rate must be communicated daily by the authorized Bolivian Stock Exchange to the entities supervised by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) involved in the valuation process, after the last stock exchanges session, before the day's end and following the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) determinations.

In the event that one or more values of the same Valuation Code are traded on the stock exchanges allowed on any given day, and the total amount of such transactions exceeds the minimum amount determined by each Valuation Code, all other values of the same Valuation Code shall be valued using the weighted average rate of the made transactions.

In this case, the Tasa de Rendimiento Relevante should be communicated daily by the stock exchanges authorized in Bolivia to the supervised entities by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), involved in the assessment processes.

In case which in a specific day no security with the same valuation code has been exchanged, or the realized transactions are not over the necessary minimum trade amount, the securities day's price will be fixed using as the Relevant Yield Rate, the effective rate in the "Historic Market Matrix".

When the Relevant Yield Rates does not exist in the "Historic Market Matrix" for an specific valuation code, the security's price is fixed using the last effective yield rate, until a relevant market trade occurs.

ii) Securities issued by the Banco Central de Bolivia or the Tesoro General de la Nación

Treasury Bonds and Notes are valued based on weighted average interest rates of the last auction registered at the Banco Central de Bolivia, if relevant securities exchange rates do not exist.

c) Stock Exchange investments in repurchase / resale agreements

Purchase and sale operations with resale/repurchase conditions are registered at their contract value plus the corresponding accrued premiums and charges.

d) Stock exchange investments in equity securities

Existing investments as of December 31, 2013 and 2012 are valued and recorded as follows:

i) Investments in local company's shares

As of December 31, 2013 and 2012, these investments are valued following the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) dispositions included in the valuation methodology for supervised entities, which establishes that these type of investments must be valued at weighted average price resulting from operations on the Stock Exchange (marked to market).

In those cases when there were no market operations on a specific day, the valuation is determined taking into account the most recent market operation and the latest quarterly equity value. If no market operation occurs on the day of payment of dividends, the amount of the dividend paid is deducted from the latest valuation of the security.

ii) Investments in Investment Funds

As of December 31, 2013 and 2012, these investments are valued at the Investment Funds share values at year end.

e) Long-Term investments

By December 31, 2013 and 2012, long-term investments, are composed of shares from domestic companies and telephone stocks.

The shares of domestic companies are stated at cost less allowance for the corresponding loss of investment with a prudent approach considered by management.

Telephone shares are stated at cost less the allowance for investment loss based on the best estimate criterion considered by management.

f) Fixed Assets

Fixed assets as of December 31, 2013 and 2012 are valued at purchase cost, less the corresponding accumulated depreciation, which is calculated using the straight-line method at rates sufficient to extinguish the value of the assets over their estimated useful lives. The value of the assets, as a whole, does not exceed their market value.

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

g) Documents and accounts receivable

The accounts receivable represent the Company's rights with third parties for the outstanding balance of receivables restated at year end.

The provision for doubtful loans is calculated by applying a percentage of the provision based on the term of the accounts receivable, according to the following:

Lapsed Time		Percentage Provision
90	days	25 %
180	days	50 %
270	days	75 %
330	days	100 %

The provision for losses is sufficient to cover losses which may arise on the recovery of these accounts.

h) Recoverable Taxes

The recoverable taxes correspond to the percentage of the Corporate Income Tax which the Company intends to get back from the payment of the Transactions Tax.

i) Expenses paid in advance

By December 31, 2013 and 2012, the prepaid expenses mainly correspond to prepayments for purchases of goods and services, insurance and other costs to liquidate.

Advances for purchases of goods and services are charged to income as and when the goods and services are cashed.

Other expenses not settled yet are mainly expenses of setting up new Investment Funds, the same will be transferred to the fund, in case of Closed Investment Funds, to be recognized in one year from the start of operations of the Investment Funds.

j) Restricted Assets

Applies to Letras del Tesoro General de la Nación ensuring the ASFI, Fixed Term Deposits as security for the Banco Nacional de Bolivia SA receivable and accrued products, which have been valued at market value at the closing date.

k) Intangible assets

Software and licenses are valued at cost less accumulated depreciation. Depreciation is calculated using the straight line method over the estimated useful life of the assets.

l) Other assets

As of December 31, 2013 and 2012, other assets are mainly correspond to premises, and leased facilities improvements and organizational expenses and are amortized in a period of four years.

m) Provision for employees' indemnities

The provision for employees' indemnities has been made for the total accrued liability for all employees as of the end of each year. In accordance with current legislation, after 90 days service the employees are entitled to any indemnity equivalent to one month salary for each year of employment.

n) Shareholders' equity

As of December 31, 2013 and 2012 the shareholders' equity is included at historic cost and was not restated for the effects of inflation as from January 1, 2009 in accordance with Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009 of February 25, 2009 issued by the Regulator.

o) Net income for the year

The Company has determined its net income for the year in accordance with the regulations set out by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) in the Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009 of February 25, 2009, which states that, as from January 1, 2009, non-monetary items should no longer be restated for inflation.

p) Operating income

The operating income corresponds to commissions on the administration of Investment Funds, which are recorded using the accrual method on current operations.

q) Operating expenses

Operating expenses correspond to charges incurred during the year related to the administration custody of Investment Funds comprised by commissions on stock exchange operations paid to brokers, and other charges directly related to the administration of Investment Funds recorded using the accrual method.

r) Financial income

The financial income mainly corresponds to profits arising from investment portfolio valuation differences, as well as the interest earned from fixed-income and variable-income investments. These revenues are recorded using the accrual method.

s) Financial expenses

The financial charges correspond mainly to financial losses on the valuation and sale of the portfolio and are recorded in the period in which they were incurred, using the accrual method.

t) Corporate income tax

For income tax purposes the Company is subject to the tax regime established in Law N° 843 and the regulations laid down in Supreme Decrees No 24051 and 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007. The tax rate is 25% of the taxable profit of each year and is payable annually with the payments made for transaction tax, until the date of the presentation of the tax return, being taken as a payment on account of the income tax.

In case of tax losses Law No. 169 of September 9, 2011, states that in a year when a loss occurs, it may be deducted from taxable profits obtained up to a maximum of the next three (3) years. The accumulated losses to be deducted shall not be updated.

u) Management of investment funds

As of December 31, 2013 and 2012 the operations corresponding to the Investment Funds “FORTALEZA Porvenir”, “FORTALEZA Liquidez”, “FORTALEZA Produce Ganancia”, “FORTALEZA Interés +”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, Fortaleza Inversión Internacional FIC”, “Fortaleza Factoring Internacional FIC”, “Microfinanzas FIC”, “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor FIC” and “Acelerador de Empresas” managed by the Company, are recorded within memorandum accounts.

2.4 Differences with Generally Accepted Accounting Norms

The financial statements as of December 31, 2013 and 2012, have been prepared in accordance with accounting standards set by the Supervisory Securities, part of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator). These standards differ from the generally accepted accounting norms in Bolivia, as follows:

- a) As mentioned in Note 2.3 d) above, the investments in local company shares are valued at the Stock Exchange negotiations weighted average price or in the case that such a negotiation is not performed in a specific day, the last negotiation between the market price and the quarterly Proportional Equity Value (PEV) shall be taken into account.

In accordance with generally accepted accounting principles the investments in entities in which the Company has an important control or influence shall be valued at the proportional equity value calculated on the basis of the latest accessible financial information.

- b) Resolution CTNAC 01/2008, issued by the National Auditing and Accounting Technical Council from the College of Public Accountants of Bolivia (Consejo Técnico Nacional de Auditoria y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, in Spanish) dated January 11, 2008 restores, since January 1, 2008, the adjustment for inflation of non-monetary items using as restatement index the variation of the Housing Promotion Unit (UFV, in Spanish), published by Banco Central de Bolivia, while Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009 dated February 25, 2009 issued by the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator), sets up that since January 1, 2009, the restatement to constant currency, based on the Housing Promotion Unit, of non-monetary items of the financial statements, must be discontinued.

NOTE 3 - CHANGES IN ACCOUNTING PRACTICES AND ESTIMATES

During 2013, no significant changes have been made to accounting policies and estimations that could have significant effect over the financial statements of the year 2012.

NOTE 4 – FINANCIAL STATEMENTS GROUPS COMPOSITION

a) CASH AND BANKS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Cash in local currency	1.942.056	779.722
Cash in foreing currency	1.258.649	788.094
Current accounts - local banks LC	262.047	233.299
Current accounts - local banks FC	136.971	125.134
Saving accounts - local banks LC	250.333	18.595
Saving accounts - local banks FC	162.104	18.710
	<u>4.012.160</u>	<u>1.963.554</u>

b) STOCK EXCHANGE INVESTMENTS IN EQUITY SECURITIES

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
CURRENT POSITION		
Participation in investment funds		
Fortaleza Interés +	5.369.652	4.563.374
Fortaleza Produce Ganancia	6.890.118	8.800.205
Fortaleza Porvenir	740.502	1.430.200
Fortaleza Liquidez	3.930.770	109.587
Fortaleza Inversión Internacional	966.386	67.048
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	287.917	1.514.547
Fortaleza UFV Rendimiento Total	106.910	1.868.589
	<u>18.292.255</u>	<u>18.353.550</u>
NON CURRENT POSITION		
Shares		
Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.	143.540	148.650
Banco Fortaleza S.A.	1.328.365	1.579.350
	<u>1.471.905</u>	<u>1.728.000</u>

c) DOCUMENTS AND ACCOUNTS RECEIVABLE

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Documents receivable	55.290	67.453
Others accounts receivable	813.139	1.027.706
Provision for doubtful accounts	(806.420)	(795.052)
	<u>62.009</u>	<u>300.107</u>

d) RECOVERABLE TAXES

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Transactions tax paid in advanced	1.218.637	1.121.722
	<u>1.218.637</u>	<u>1.121.722</u>

e) EXPENSES PAID IN ADVANCE

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Insurance	39.769	27.264
Services	200.030	590.659
Rights to use license software	1.450	13.751
Suscriptions	11.102	11.041
Other expenses unliquidated - paid in advance	237.628	33.243
	<u>489.979</u>	<u>675.958</u>

f) RESTRICTED ASSETS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Securities in Guarantee	9.646.621	3.069.897
Income on restricted securities	52.403	3.531
	<u>9.699.024</u>	<u>3.073.428</u>

g) LONG-TERM INVESTMENTS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Telephone lines	78.204	78.204
Shares	1.148.999	1.148.999
(Provision for losses in long term investments)	(595.799)	(595.799)
	<u>631.404</u>	<u>631.404</u>

The provision for losses in long-term investments records the amount of possible losses from the impairment of non-stock variable yield investments on the basis of the best estimate made by Management. Hanover actual results could differ from these estimates.

h) FIXED ASSETS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013			2012
	Original restated Values	Acumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fittings	1.370.963	(557.708)	813.255	330.361
Equipment and installations	675.249	(291.462)	383.787	211.827
Computer equipment	1.679.222	(1.335.944)	343.278	262.364
	<u>3.725.434</u>	<u>(2.185.114)</u>	<u>1.540.320</u>	<u>804.552</u>

The depreciation of fixed assets recorded in the income for the years ended December 31, 2013 and 2012 are Bs310,899 and Bs224,355, respectively.

i) INTANGIBLE ASSETS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013			2012
	Original restated Values	Acumulated amortization	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Software and licenses	2.917.554	(2.453.785)	463.769	561.489
Contributions and affiliations	22.237	-	22.237	22.237
Other intangible assets	13.526	-	13.526	13.526
	<u>2.953.317</u>	<u>(2.453.785)</u>	<u>499.532</u>	<u>597.252</u>

The amortization charges from Software and Licenses for the years ended December 31, 2013 and 2012 are Bs194,795 and Bs288,850, respectively.

j) OTHER ASSETS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Organizational expenses	197.774	197.774
Improvements to leased assets	1.075.937	452.111
	<u>1.273.711</u>	<u>649.885</u>
Accumulated amortization	(729.362)	(591.005)
Miscellaneous assets	135.480	66.021
Items pending to be charged	5.922	2.284
	<u>685.751</u>	<u>127.185</u>

The amortization charges for the years ended December 31, 2013 and 2012 are Bs138,357 and Bs33,453, respectively.

k) SHORT-TERM DOCUMENTS AND ACCOUNTS PAYABLE

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Liabilities with the personnel	4.383	4.671
Social liabilities	1.377	33.704
Other accounts payable for purchase of goods and services	268.233	349.343
	<u>273.993</u>	<u>387.718</u>

l) TAXES PAYABLE

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Retentions of taxes payable	152.171	87.165
Taxes payable with charge to the entity	3.149.610	2.216.048
	<u>3.301.781</u>	<u>2.303.213</u>

m) PROVISIONS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Other provisions (*)	2.859.401	2.264.867
Provision for employees' indemnities	1.626.581	1.134.868
	<u>4.485.982</u>	<u>3.399.735</u>

(*) As of December 31, 2013 this balance includes provisions for the payment of remunerations to the executive staff for Bs1,579,464, award campaigns to customers for accumulated points for Bs697,512 and other minor balances. As of December 31, 2012, the balances are constituted by provisions for the payment of remunerations to the executive staff for Bs1,165,100, award campaigns to customers for accumulated points for Bs648,291 and other minor balances.

n) OPERATING INCOME AND EXPENSES

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Operating Income		
Administrative commissions	33.532.583	24.454.113
Other operating income	160.086	163.636
	<u>33.692.669</u>	<u>24.617.749</u>
Operating expenses		
Custody and administrative expenses	1.397.043	1.167.943
	<u>1.397.043</u>	<u>1.167.943</u>

o) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Financial income		
Profit on sales of stock exchange securities	5.004.445	1.750.027
Yield on stock exchange investments in debt securities	124.882	19.222
Yield on stock exchange investments in equity securities	1.012.156	308.870
Profit on the valuation of stock exchange investments portfolio	6.620.259	3.382.159
Other financial income - Accrued interest on documents and accounts receivable	4.506	6.840
	<u>12.766.248</u>	<u>5.467.118</u>
Financial expenses		
Loss on the valuation of the stock exchange investments portfolio	1.099.176	56.593
Losses on sales on stock exchange investments	5.707.809	760.433
Other financial income	356	9.437
	<u>6.807.341</u>	<u>826.463</u>

p) CHARGES FOR DOUBTFUL ACCOUNTS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Loss from uncollectible documents and accounts pending collection	11.368	17.562
	<u>11.368</u>	<u>17.562</u>

q) ADMINISTRATIVE EXPENSES

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Personnel expenses	10.848.518	7.973.867
Advertising expenses	2.376.721	1.364.860
Depreciation and impairment of fixed assets	505.694	513.205
Amortization of deferred charges	138.357	33.453
Contracted services	2.670.541	1.785.400
Insurance	60.980	65.260
Communications and moves	1.468.478	1.224.207
Maintenance and repairs	897.762	666.429
Taxes	1.537.347	1.068.750
Notary and judicial expenses	107.842	102.079
Rentals	533.378	419.349
Utilities	126.619	61.200
Stationary and office supplies	475.832	441.827
Subscriptions and affiliations	78.220	67.323
Representation expenses	5.655	-
Regulation penalties - ASFI	203.002	31.325
Regulation expenses - ASFI	345.120	264.474
Contributions to other entities	27.917	27.917
Bank services expenses	327.800	233.780
Printing expenses	-	78
Exchange differences	-	236
Various administrative expenses	253.846	215.191
	<u>22.989.629</u>	<u>16.560.210</u>

r) NON-OPERATING INCOME AND EXPENSES

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

NON-OPERATING INCOME	2013	2012
	Bs	Bs
Income from exchange and arbitrage operations	154.230	-
Extraordinary income	186.713	188.238
Prior years income	233.130	182.041
	<u>574.073</u>	<u>370.279</u>
NON-OPERATING EXPENSES		
Loss from exchange and arbitrage operations	46.033	55.982
Extraordinary expenses	40.200	1.315
Prior years expenses	29.963	94.178
	<u>116.196</u>	<u>151.475</u>

EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES

At December 31, 2013 and 2012, the Company recorded extraordinary income for Bs186,713 and Bs188,116 related to the work performed by officers of the Company in the premises of Banco Económico.

By December 31, 2013 and 2012, there have been exceptional charges Bs40.200 by BIDs technical assistance and Bs1.315 for the cost of selling assets of the Company, respectively.

PRIOR YEARS INCOME AND EXPENSES

By December 31, 2013 and 2012 there are revenues of previous administrations for Bs233.130 and Bs182.041, respectively. This 2013 income essentially arises from the reversal of provisions estimated in excess and from the recovery of the Impuesto a las Transacciones for the Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) of 2012 and 2011. On 2012 the income arises from the reversion of provisions estimated in excess and from the recovery of the Impuesto a las Transacciones for the Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) of 2011 and 2010.

Also by December 31, 2013 and 2012, there are costs of previous administrations for Bs29.963 and Bs94.178 that on the administration of 2013 correspond to the regularization of the payment of fees and other incidental expenses on 2012. In 2012 they correspond to the payment regularization of the Impuesto a las Transacciones for the Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), ATM service of Fortaleza FFP and other minor expenses.

NOTE 5 - PAID IN CAPITAL

The Extraordinary General Shareholders' Meeting resolved on March 27, 2012, to increase the authorized capital of the Company to Bs10,000,000 and the paid-in capital to Bs5,000,000, which were registered with Fundempresa on July 5, 2012.

The Company's authorized capital as of December 31, 2013 and 2012 reaches Bs10,000,000 divided into 100,000 shares, with a nominal value of Bs100 each.

As of December 31, 2013 and 2012, the Company's paid in Capital is constituted by Bs5,000,000, corresponding to 50,000 ordinary shares with a nominal value of Bs100 each. Each share confers one vote per share.

The proportional equity value of each share as of December 31, 2013 and 2012 is Bs610.82 and Bs465.72, respectively.

NOTE 6 – LEGAL RESERVES

In accordance with current legislation, at least 5% of the net income of each year must be appropriated to the legal reserve until such account equals 50% of paid in capital

NOTE 7 - MEMORANDUM AND REGISTER ACCOUNTS

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

MEMORANDUM ACCOUNTS

	2013	2012
	Bs	Bs
Autonomous equity trust (See Note 9)	1.462.557.417	1.223.756.533
	<u>1.462.557.417</u>	<u>1.223.756.533</u>

REGISTER ACCOUNTS

	2013	2012
	Bs	Bs
Custody of stock exchange securities and instruments	225.750.436	107.831.722
Custody of securities without stock exchange listing	4.182.000	4.182.000
Custody of documents of the entity	10.299.397	6.795.717
	<u>240.231.833</u>	<u>118.809.439</u>

NOTE 8 - FOREIGN CURRENCY AND HOUSING PROMOTION UNITS

US Dollars

The financial statements as of December 31, 2013 and 2012, expressed in bolivianos, include the equivalent of balances in US dollars, equivalent to a net asset position of US\$ 1,995,811 y US\$ 1,779,132 respectively. The details is as follows:

	2013	2012
	US\$	US\$
ASSETS		
Cash and Banks	227.073	135.851
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	1.868.177	1.737.841
Documents and accounts receivables	-	-
Taxes payable	-	-
Expenses paid in advanced	8.925	1.702
Restrictect assets	-	251
Total assets	<u>2.104.175</u>	<u>1.875.645</u>
LIABILITIES		
Short term documents and accounts payable	6.044	1.584
Taxes payable	-	-
Provisions	<u>102.320</u>	<u>94.929</u>
Total liabilities	<u>108.364</u>	<u>96.513</u>
Net asset position in US\$	<u>1.995.811</u>	<u>1.779.132</u>
Equivalent in Bs	<u>13.691.263</u>	<u>12.204.845</u>

The assets and liabilities in US dollars have been converted to bolivianos at the year end exchange rates as of December 31, 2013 and 2012 of Bs6.86.

Housing Promotion Units

The financial statements at December 31, 2013 and 2012, expressed in Bolivianos include the balance equivalent in Housing Promotion Units which represent a net active position of UFV 55,521 and UFV 1,046,720, respectively, as detailed below:

	2013	2012
	UFV	UFV
ASSETS		
Stock exchange investments in equity securities	56.270	1.037.654
Documents receivable	6	9.338
Other assets	-	28
Total assets	<u>56.276</u>	<u>1.047.020</u>
LIABILITIES		
Short term documents and accounts payable	<u>755</u>	<u>300</u>
Total liabilities	<u>755</u>	<u>300</u>
Net active position in UFV	<u>55.521</u>	<u>1.046.720</u>
Net active position - at the exchange rate in force at December 31, 2013 and 2012	<u>105.486</u>	<u>1.988.695</u>

Assets and liabilities in Housing Promotion Units have been converted into bolivianos at Bs1.89993 and Bs1.80078 per 1 UFV which is the official exchange rate at December 31, 2013 and 2012, respectively.

NOTE 9 - ADMINISTRATION OF INVESTMENT FUNDS - AUTONOMOUS EQUITY TRUST

As of December 31, 2013 and 2012, Investment Funds Fortaleza Porvenir, Fortaleza Liquidez, Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Interés +, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Factoring Internacional, Microfinanzas, Fortaleza Renta Mixta, Impulsor and Acelerador de Empresas, are investment products offered by the Company that allow individuals and/or entities to participate of an autonomous fund, which is invested in a group of financial instruments, in accordance with a pre-established policy that implies the upgrade of the return on securities without neglecting investment risk diversification.

The composition as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Cash and banks	19.446.108	18.362.496
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	61.451.864	48.648.510
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	28.599.995	27.285.356
Documents and accounts receivable	20.523.647	27.265.035
Other Assets	949	-
	<u>130.022.563</u>	<u>121.561.397</u>
Minus:		
Short term financing liabilities	8.144.892	-
Short term stock exchange operations liabilities	20.462.973	27.264.935
Short-term documents and accounts payable	1.372	43.062
	<u>28.609.237</u>	<u>27.307.997</u>
Net asset value	<u>101.413.326</u>	<u>94.253.400</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Cash and banks	12.969.649	3.817.066
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	53.945.655	34.201.652
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	14.231.288	-
Stock exchange investments in equity securities	5.372.724	5.337.660
Documents and accounts receivable	2.069.051	-
Other assets	774	-
	<u>88.589.141</u>	<u>43.356.378</u>
Minus:		
Short term financing liabilities	12.218.475	-
Short term documents and accounts payable	2.030.635	7.546
	<u>14.249.110</u>	<u>7.546</u>
Net asset value	<u>74.340.031</u>	<u>43.348.832</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Cash and banks	7.696.672	7.492.834
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	52.855.964	61.138.236
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	12.677.532	8.590.067
Documents and accounts receivable	8.982.035	12.933
Other assets	201	400
	<u>82.212.404</u>	<u>77.234.470</u>
Minus:		
Short term financing liabilities	3.700.782	8.596.304
Short term stock exchange operations liabilities	8.973.067	-
Short term documents and accounts payable	77.005	1.270
	<u>12.750.854</u>	<u>8.597.574</u>
Net asset value	<u>69.461.550</u>	<u>68.636.896</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza Inversión Internacional		
Cash and banks	21.840.295	18.353.616
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	9.875.656	7.707.024
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	3.198.705	2.090.404
Documents and accounts receivable	3.193.668	2.101.406
	<u>38.108.324</u>	<u>30.252.450</u>
Minus:		
Liabilities with clients and customers	42.113	44.736
Short-term stock exchange transaction liabilities	3.192.000	2.089.105
Short term documents and accounts payable	131	703
	<u>3.234.244</u>	<u>2.134.544</u>
Net asset value	<u>34.874.080</u>	<u>28.117.906</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Fortaleza Renta Mixta Internacional		
Cash and Banks	6.725.270	3.850.623
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	28.939.361	11.444.824
Stock exchange investments in repurchase/ resale agreements	1.013.888	-
Stock exchange investmentments in equity securities	3.960.993	2.067.423
Documents and accounts receivable	30.528	339
Other assets	59	-
	<u>40.670.099</u>	<u>17.363.209</u>
Minus:		
Short term documents and accounts payable	1.015.341	7.203
	<u>1.015.341</u>	<u>7.203</u>
Net asset value	<u>39.654.758</u>	<u>17.356.006</u>

	2013 Bs	2012 Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +		
Cash and Banks	61.123.432	78.853.938
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	109.511.761	89.162.142
Stock exchange investments in repurchase/ resale agreements	70.181.986	23.396.814
Documents and accounts receivable	46.499.593	23.482.038
Other assets	1.933	-
	<u>287.318.705</u>	<u>214.894.932</u>
Minus:		
Short term financing liabilities	23.738.423	-
Short term stock exchange operations liabilities	46.499.500	23.388.769
Short term documents and accounts payable	13.503	309
Other current liabilities	1.743	-
	<u>70.253.169</u>	<u>23.389.078</u>
Net asset value	<u>217.065.536</u>	<u>191.505.854</u>

	2013 Bs	2012 Bs
Fondo de Inversión Fortaleza UFV Rendimiento Total		
Cash and Banks	36.150.413	14.823.356
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	67.646.689	137.934.326
Stock exchange investments in repurchase/ resale agreements	141.325.965	16.947.190
Documents and accounts receivable	121.509.874	16.947.190
Other assets	2.184	-
	<u>366.635.125</u>	<u>186.652.062</u>
Minus:		
Short term financing liabilities	19.907.214	-
Short term stock exchange operations liabilities	121.464.774	16.947.190
Short term documents and accounts payable	88.120	5.460
Other short term liabilities	9.200	7.077
	<u>141.469.308</u>	<u>16.959.727</u>
Net asset value	<u>225.165.817</u>	<u>169.692.335</u>

	2013 Bs	2012 Bs
Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza Factoring Internacional		
Cash and banks	8.453.488	7.979.844
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	52.206.176	69.423.933
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	8.737.865	-
Documents and accounts receivable	19.909.946	1.743.201
Long term investments	6.168.450	5.628.972
	<u>95.475.925</u>	<u>84.775.950</u>
Minus:		
Short term financing liabilities	8.730.738	-
Short term stock exchange operations liabilities	629.431	1.195.141
Deferred income	53.168	72.026
	<u>9.413.337</u>	<u>1.267.167</u>
Net asset value	<u>86.062.588</u>	<u>83.508.783</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado Microfinanzas		
Cash and banks	585.779	9.071
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	50.935.813	32.937.362
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	-	11.693.584
Short term investments in securities without public offering	6.046.512	3.059.191
Documents and accounts receivable	22.945	11.758.012
Long term investments	97.024.485	99.291.411
	<u>154.615.534</u>	<u>158.748.631</u>
Minus:		
Short term stock exchange operations liabilities	-	11.693.584
Documents and accounts receivable	15.517	6.751
Other current liabilities	-	822
	<u>15.517</u>	<u>11.701.157</u>
Net asset value	<u>154.600.017</u>	<u>147.047.474</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado Impulsor		
Cash and Banks	342.465	16.941.551
Stock exchange investments in securities and instruments representative of debt	192.994.393	211.429.597
Stock exchange investments in repurchase / resale agreements	2.050.372	9.624.428
Short term investments in securities without public offering	8.693.527	-
Documents and accounts receivable	2.078.553	9.675.069
Long term investments	44.593.833	-
	<u>250.753.143</u>	<u>247.670.645</u>
Minuss:		
Short term stock exchange operations liabilities	2.050.372	9.622.743
Documents and accounts receivable	18.386	10.093
	<u>2.068.758</u>	<u>9.632.836</u>
Net asset value	<u>248.684.385</u>	<u>238.037.809</u>

	2013	2012
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas		
Cash and banks	210.091.997	-
Documents and accounts receivable	1.143.333	-
	<u>211.235.330</u>	<u>-</u>
Net asset value	<u>211.235.330</u>	<u>-</u>
Total net asset value of investment funds under administration	<u>1.462.557.418</u>	<u>1.081.505.295</u>

On October 23, 2013, The closed investment Funds FORTALEZA PyME closed its activities, due to the date limit of the Funds its liquidation concluded on October 25, 2013. By December 31, 2012 the net Fund amounted to Bs142.274.121.

NOTE 10 – OPERATIONS WITH RELATED PARTIES

ASSETS AND LIABILITIES

	2013		2012	
	ASSETS		LIABILITIES	
	Cash and cash equivalents	Investments	Cash and cash equivalents	Investments
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	412.437	1.328.365	-	37.305
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	143.540	-	-
Total	412.437	1.471.905	-	37.305

INCOME AND EXPENSES

	2013		2012	
	Income	Expenses	Income	Expenses
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	1.998	212.662	1.738	262.161
"CAISA " Agencia de Bolsa	-	140.879	5.102	120.644
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	60.980	-	65.260
	1.998	414.521	6.840	448.065

As of December 31, 2013 and 2012, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. maintained balances from active operations with BANCO FORTALEZA S.A., FORTALEZA Seguros S.A. and CAISA Agencia de Bolsa S.A., which have originated revenues and expenditures in market conditions, which are recognized every year.

NOTE 11 – RESTRICTED ASSETS

By December 31, 2013 restricted assets correspond to 9.740 Letras del Tesoro General de la Nación that are Bs.9.644.530 in favor of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) as a guarantee of good performance and a fixed term deposit for Bs2.100 delivered to Banco Nacional de Bolivia SA as guarantee for a safe assigned by this bank to society for its use.

By December 31, 2012 the restricted assets correspond to 2,660 Letras del Tesoro General de la Nación and 400 Bonos del Tesoro General de la Nación in favor of the Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) as a guarantee of good performance; and a fixed term deposit for Bs1.709 delivered by the Banco Nacional de Bolivia S.A as a guarantee for a safe that was assigned by this bank to society for its use.

NOTE 12 - RESTRICTION ON THE DISTRIBUTION OF DIVIDENDS

As stated in Note 6 to the financial statements, an amount not below 5% of the net income for the year must be allocated to the legal reserve until reaching an amount equivalent to 50% of the paid-in capital. Except for this legal obligation, there are not restrictions for the distribution of dividends.

NOTE 13 – CONTINGENCIES

As of December 31, 2013 and 2012, the Company declares that it has no significant probable contingencies of any nature, beyond those recorded in the financial statements

NOTE 14 – SUBSEQUENT EVENTS

No subsequent events or circumstances arose after December 31, 2013 and 2012 that has a significant effect on the financial statements at those dates.



Guido Hinojosa Cardoso
Chairman of the Board of Directors



Jorge Rodríguez Aguiló
Trustee



Javier Mercado Badani
Operations Manager



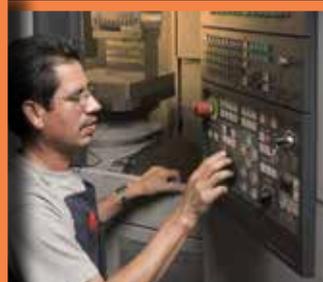
Edith Lazarte Michél
Accountant



Grupo Fortaleza

Memoria

2013



Contenido

Capítulo 1	119
Carta del Presidente	121
Capítulo 2	125
Contexto Económico	127
Capítulo 3	131
Desempeño del Sistema Financiero	133
Capítulo 4	149
Estados Financieros	151

Carta del Presidente



1

Guido Hinojosa
Presidente del Directorio



1 *Carta del Presidente*

Estimados accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio del Grupo Fortaleza, con mucha satisfacción tengo el honor de dirigirme a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes a la gestión 2013.

Debo destacar este informe señalando que a nivel internacional la gestión 2013 se ha caracterizado por una lenta recuperación de las economías desarrolladas y una desaceleración en el crecimiento de las economías emergentes y en vías de desarrollo, lo cual disminuyó la actividad comercial a nivel global. Las apreciaciones reales de las monedas debido a la elevada liquidez mundial, acentuaron los problemas de competitividad para los sectores transables y estimularon el gasto en bienes importados, impactando en el saldo de la cuenta corriente de los países emergentes y exportadores de materias primas.

En ese entorno, Bolivia ha registrado un importante crecimiento económico (6.4% según datos de la CEPAL), destacándose como el tercer crecimiento más elevado de la región y constituyéndose como el mayor logro de los últimos 20 años. La demanda interna se activó a través del incremento en las rentas y bonos sociales distribuidos que fueron financiados básicamente por el incremento de las recaudaciones impositivas. En relación al comercio exterior se ha registrado un saldo positivo en la Balanza Comercial, ocasionado principalmente por los hidrocarburos exportados al Brasil y Argentina y, en menor medida, por la venta de minerales y Productos No Tradicionales como la soya y sus derivados. El crecimiento económico mencionado, se activó principalmente en los rubros de hidrocarburos, construcción, manufactura, comunicaciones y sector financiero.

El sistema financiero continuó experimentando un positivo crecimiento en la cartera crediticia manteniendo niveles de mora y coberturas adecuadas, mostrando un crecimiento sin deterioro de la calidad de sus créditos. Asimismo, las captaciones y depósitos se incrementaron de manera consistente con el crecimiento de la cartera pero sin afectar la solvencia del sistema. Los niveles de liquidez disminuyeron ligeramente como resultado de mayores inversiones de tesorería. Sin embargo, el contexto de competitividad y el cambio en el esquema impositivo fueron determinantes para que la rentabilidad del sistema registre los niveles más bajos en los últimos 7 años.

Con esas características económicas internacionales y nacionales, el Grupo Financiero Fortaleza terminó la gestión 2013 incrementando sus activos en \$us 151 millones, lo que significa un crecimiento de 56% generado básicamente por la cartera de créditos que lo hizo en un 44%. Por el lado de los pasivos, las Obligaciones con el Público crecieron en 39% y

las Operaciones de Reporto en 174%, estas últimas debido a la disminución de las tasas de interés para compra y venta en firme de títulos valores. El Patrimonio se incrementó en \$us 8 millones mostrando un crecimiento de 21%. La Cartera en Administración, creció en \$us 35 millones, un 20% más respecto a la gestión anterior reflejando su tendencia hacia una madurez financiera.

Pese a que los gastos financieros se incrementaron porcentualmente muy por encima de los ingresos financieros, la utilidad de la gestión terminó en \$us 9.8 millones, 2 millones de \$us más que la anterior gestión, sustentada por una buena gestión en la recuperación de activos financieros y la administración de los gastos administrativos.

Con esas cifras, el índice de mora registró una disminución de 0.2 puntos porcentuales lo que significa que la cartera creció con calidad, siendo ahora ese indicador 1.7%. La Rentabilidad sobre el Patrimonio alcanzó 21.7% un poco por encima de la obtenida en la gestión 2012 que fue del 20.6%. Finalmente, la Eficiencia Administrativa fue del 8.2% ratificando que se realizaron grandes esfuerzos para administrar eficientemente los gastos administrativos ya que la gestión pasada terminó ese indicador en 9.1%.

El logro de estos satisfactorios resultados fue obtenido por el buen desempeño de las 5 empresas del grupo financiero. En efecto, el Banco Fortaleza, dentro su marco estratégico de largo plazo y en su primer año de Banco, orientó sus estrategias hacia cuatro pilares para su desarrollo: el crecimiento del Banco, el fortalecimiento del capital de la sociedad, el afianzamiento de los canales de créditos hacia la pequeña y mediana empresa y el mejoramiento de la calidad de la cartera de préstamos. Dichas estrategias tuvieron buenos resultados, tal es así que el crecimiento del Banco fue el más importante en el sistema financiero. En efecto, la evolución de la cartera de créditos fue del 46% alcanzando prácticamente el 100% de las metas establecidas, habiendo logrado terminar la gestión con un nivel de \$us 191 millones y un índice de mora de 1.6%.

La gestión financiera y administrativa del Banco logró mantener su perfil de riesgo en el mercado de capitales, con una calificación de AA3.bo por parte de las Calificadoras de Riesgos Moodys Rating y Aesa Rating, lo que seguirá facilitando las transacciones en el mercado de valores.

La Compañía de Seguros y Reaseguros alcanzó una producción de \$us 21.3 millones, que significó un incremento del 23% que incluye la incursión vigorosa en riesgos de aeronavegación y petróleo. En el ámbito de Seguro de Fianzas, ya desde la gestión pasada, la Aseguradora fue más rígida en su política de suscripción de pólizas de caución, lo que no impidió que su liderazgo e imagen de marca en el mercado siga siendo la más importante, pero ahora, con una cartera sostenida por garantías mucho más sólidas.

La siniestralidad de la Aseguradora, en su conjunto, alcanzó al 33% de la producción, reduciéndose en un 50% con respecto a la gestión 2012, quedando demostrado que los siniestros incurridos del año 2012 fueron coyunturales en su mayoría. En este desempeño, el Retorno sobre el Patrimonio alcanzó el 7%, rentabilidad que está por encima del costo de oportunidad.

CAISA Agencia de Bolsa, por tercer año consecutivo, se consolidó como una de las corredoras con mayor volumen de operaciones en el mercado de valores. En la gestión 2013 logró trazar un monto excepcional de \$us 3.236 millones, los mismos que representan un crecimiento del 6% con respecto a la gestión 2012 y con los que alcanzó una participación de mercado del 17%. Este logro, le mereció, por segundo año consecutivo, ser reconocidos por la Bolsa Boliviana de Valores como la mejor Agencia de Bolsa en mercado secundario.

Con todo el contexto financiero competitivo, CAISA logró incrementar sus utilidades en 64% durante la gestión 2013, llegando a un nivel histórico de resultados para la Sociedad. Este excepcional resultado refleja una coyuntura poco usual

que fue bien aprovechada por nuestros ejecutivos; sin embargo, debemos estar conscientes que la volátil naturaleza del negocio en el cual nos desenvolvemos nos impone un gran reto.

Nuestra Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, Fortaleza SAFI, también aportó en gran medida a los resultados del Grupo. En efecto, Fortaleza SAFI creció más del 19%, situándose sobre un monto de \$us 213 millones. Este crecimiento les permitió consolidarse como una de las principales SAFIs del mercado, al haber escalado dos peldaños y situarse en el segundo lugar en cuanto a posición de cartera en la industria. Debo destacar que es la SAFI más grande del mercado en términos de patrimonio, mostrando con ello el compromiso de largo plazo con la actividad que desarrolla.

Asimismo, Fortaleza SAFI con todos sus Fondos Cerrados y Abiertos, se mantiene como la SAFI más completa al momento de invertir equilibrando riesgo con rentabilidad. Esta posición, pese a la mayor competencia, le permitió finalizar el año registrando una utilidad de \$us 2,1 millones, con una buena rentabilidad para los accionistas y una perspectiva de crecimiento saludable.

Finalmente, debo informarles que Fortaleza Leasing S.A., como una excelente alternativa de financiamiento de bienes de capital para las Pequeñas y Medianas Empresas a través del arrendamiento financiero, en su sexto año de operaciones, durante la gestión 2013 tuvo que afrontar un proceso importante de reestructuración, que la obligó a realizar provisiones prudenciales para reafirmar la tendencia de consolidación plena de la empresa.

En el ámbito comercial, el crecimiento de la cartera de Fortaleza Leasing fue del 20%, pasando de \$us11.74 millones a \$us14.17 millones, lo que les permitió afianzar una penetración de mercado del 20.2% con aproximadamente 1.010 operaciones de arrendamiento financiero, lo que ha beneficiado directa e indirectamente a algo más de 5.000 personas que han mejorado sus niveles de producción, incrementado su patrimonio familiar y en general mejorado su calidad de vida.

Este resumen de actividades de gestión, me permite afirmar que ningún logro hubiera sido posible sin el talento, compromiso y motivación de todos los Directores y Ejecutivos del Grupo, a quienes expreso mi sincero reconocimiento. Estamos satisfechos del ejercicio realizado, pero conscientes también de que tenemos grandes retos y oportunidades que sabremos afrontar porque tenemos capacidad, ideas y el respaldo necesario para llevar al Grupo a sitios privilegiados.

Quiero finalizar este informe expresándoles, a nombre de todos los Directores que conforman el Grupo, nuestro agradecimiento especial a los accionistas por la confianza y el apoyo permanente que nos siguen brindando. También deseo agradecer a nuestros clientes por su fidelidad y a todo el equipo de colaboradores de las distintas empresas que son, indudablemente, nuestro mayor activo social.



Guido E. Hinojosa Cardoso
PRESIDENTE

Contexto Económico



2

2 *Contexto Económico*

La gestión 2013 se ha caracterizado por una muy lenta recuperación de las economías desarrolladas (Estados Unidos, Japón y la zona del Euro) y una desaceleración en el crecimiento de economías emergentes y en vías de desarrollo (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica, México, entre otros) lo cual derivó en una menor actividad comercial a nivel global. A pesar de los esfuerzos por dinamizar y mejorar el contexto económico mediante políticas monetarias y fiscales procíclicas, las turbulencias de corto plazo originadas por aspectos políticos y económicos condicionaron un mayor crecimiento económico. Bajo este escenario las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional en términos de crecimiento fueron revisadas a la baja a lo largo del 2013.

Por una parte, Estados Unidos presentó un moderado crecimiento económico caracterizado por un constante incremento del crédito al sector privado y una gradual recuperación de los precios inmobiliarios, rubros que intentan ser balanceados con la regularización de la política monetaria. Asimismo, el elevado nivel de la deuda pública contuvo el gasto fiscal lo cual restringió un mayor desempeño económico. Japón nuevamente registró un moderado crecimiento de su Producto Interno Bruto resultado de una lenta recuperación de la competitividad del sector industrial exportador.

Por otra parte, la zona del Euro ha presentado un débil crecimiento resultado del cumplimiento de los compromisos financieros para el control del gasto fiscal y el poco espacio para continuar con los impulsos de política monetaria. Adicionalmente, la persistencia del alto desempleo y una débil demanda interna caracterizaron el bajo desempeño de economías deprimidas como España, Italia, Grecia, Eslovenia, entre otras, teniendo a Alemania y Francia como las principales economías que compensan dicho comportamiento.

Finalmente, después de años de desarrollo, en la gestión 2013 las economías emergentes (BRICS) y en vías de desarrollo han presentado una notable desaceleración en términos de crecimiento económico esperado debido al enfriamiento del comercio internacional a nivel mundial y la nivelación de los precios internacionales para materias primas y productos básicos. Asimismo, el menor crecimiento de las economías mencionadas se debe a la pérdida de efecto del inicial estímulo fiscal-monetario; creciente capacidad instalada ociosa, rendimientos decrecientes y al menor flujo de capitales externos.

Durante la gestión 2013 Bolivia ha registrado un importante crecimiento económico (6.4% según datos de la CEPAL) equivalente a USD 28.7 miles de millones, destacándose como el tercer crecimiento más elevado de la región y constituyéndose en el mayor crecimiento de los últimos 20 años. El mencionado crecimiento económico fue impulsado por diversas actividades económicas, destacándose el incremento de la Demanda Interna y una favorable Balanza Comercial.

El crecimiento económico diferenciado por actividad económica se fundamentó en los rubros de hidrocarburos, construcción, manufactura, comunicaciones y sector financiero. En el caso de los hidrocarburos y la manufactura, el impulso provino de un incremento en la demanda externa y de nuestros principales socios comerciales (Brasil, Argentina, Estados Unidos y Colombia). En el caso de la construcción, comunicaciones y sector financiero el impulso provino del incremento de la

Demanda Interna, misma que se mostró fortalecida por el crecimiento de la clase media como resultado de las políticas redistributivas y, por ende, un mayor nivel de consumo.

Durante la gestión 2013 nuevamente pudo evidenciarse una política de gobierno de fomento a la demanda interna, concentrándose de manera importante en los sectores más vulnerables de la economía a través del incremento en las rentas y bonos distribuidos (Renta Dignidad, el bono Juancito Pinto y el bono Juana Azurduy), mismos que alcanzaron los Bs. 3,032 millones reflejando un incremento de 49% desde el 2009. Asimismo, es importante señalar que el incremento de las recaudaciones impositivas a los sectores más favorecidos y formalizados de la economía posibilitaron el pago de los bonos y rentas mencionadas anteriormente, teniendo la política fiscal un efecto más bien redistributivo que favorece el consumo de una amplia base conformada por los segmento de la población con menores ingresos.

En relación al comercio exterior se ha registrado un saldo positivo en la Balanza Comercial, alcanzando los USD 2,886 millones principalmente por las exportaciones realizadas, mismas que registraron su récord histórico al cierre de la gestión 2013. De esta manera, las exportaciones alcanzaron los USD 12,161 millones resultado de un incremento en el valor (4%) pero sobretodo en el volumen (18%), impulsadas principalmente por los hidrocarburos exportados al Brasil y a la Argentina y en menor medida por la venta de minerales y Productos No Tradicionales como la soya y sus derivados. Por otra parte, las importaciones sobrepasaron los USD 9,275 millones debido a un incremento en el valor (12%) y en el volumen (4%) de las mismas con relación a la gestión 2012 y principalmente por la adquisición de Suministros Industriales y Bienes de Capital, habiéndose incrementado la importación de Alimentos y Bebidas durante el último trimestre de la gestión 2013.

De esta manera, el saldo de la Balanza Comercial, el flujo positivo por concepto Transferencias (principalmente remesas familiares) y la Inversión Externa Directa fueron determinantes para más que compensar el pago de rentas y salidas de capitales privados, logrando incrementar el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) hasta alcanzar su mayor nivel de significancia con relación al PIB (50%). Las RIN del Banco Central de Bolivia (BCB) terminaron la gestión en \$US 14,430 millones, marcando un incremento de \$US 503.4 millones con relación al cierre de la gestión 2012. Es importante mencionar que las RIN se incrementaron en menor medida que gestiones anteriores debido a que una proporción de las mismas fueron destinadas a financiar proyectos del sector productivo, en su mayoría fondos destinados al Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO).

Al cierre de la gestión 2013 la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y consecuentemente la inflación (6.48%) superaron la meta establecida en el Presupuesto General del Estado (4.8%) como resultado, entre otros factores, de fenómenos climatológicos que afectaron la oferta de algunos alimentos durante el tercer trimestre del 2013. Los intentos por controlar la variación del IPC se centraron en el control de la base monetaria mediante Operaciones de Mercado Abierto (mayor oferta y a mejores tasas de interés), el incremento de la oferta al público de los valores BCB Directo, los mayores requerimientos de encaje en moneda extranjera y el retiro directo de excedentes de encaje en moneda nacional del sistema bancario.

Una vez más la política cambiaria del BCB se orientó a la estabilidad del tipo de cambio (Bs. 6.96 para la venta y Bs 6.86 para la compra) lo cual resultó consistente con las bajas presiones inflacionarias externas y los incentivos para el proceso de bolivianización de la economía.

En lo relacionado con el sistema financiero, el activo total finalizó la gestión 2013 en \$US 19,330 millones marcando una tasa de crecimiento de 17.4% y habiendo sido liderada por el incremento de la Cartera Bruta para terminar en \$US 12,198 millones, equivalente a un crecimiento anual de 19.2%. Por su parte, los depósitos del público registraron la pasada gestión un crecimiento alrededor de 16.2% para terminaren \$US 15,074 millones (un incremento de \$US 2,103 millones).

La solvencia del sistema se mantuvo al cierre de la gestión con un coeficiente de adecuación patrimonial de 13.50% y una liquidez equivalente al 41% de los depósitos del público. La rentabilidad del sistema alcanzó en el 2013 un 13.5% del patrimonio con una utilidad inferior a la de la gestión 2012 pero siendo impulsada por la banca microfinanzas y la banca PYME, marcando el resto del sistema (banca corporativa, banca estatal, mutuales y cooperativas) menores niveles de rentabilidad. Finalmente, los niveles de bolivianización del sistema continuaron su profundización en la gestión, tanto en lo referente a la cartera como en lo relacionado a los depósitos.

Es importante mencionar que durante el segundo semestre del 2013 el Gobierno emitió la nueva Ley de Servicios Financieros 393 y su primer Decreto Reglamentario 1842, fijando este último el régimen de tasas máximas de interés activas para los créditos de vivienda de interés social y fijando los mínimos de cartera para este tipo de crédito más el crédito al sector productivo. Este nuevo marco normativo tendrá un importante impacto en las operaciones del sistema financiero para las siguientes gestiones.

Para el 2014, se espera un mejor desempeño económico a nivel mundial liderado por las principales economías emergentes y en vías de desarrollo, mismas que deberán realizar cambios semiestructurales en sus modelos económicos para consolidar estrategias de crecimiento sostenibles de largo plazo. Asimismo, se espera que las economías desarrolladas aceleren su recuperación y su crecimiento económico a través de un repunte en la demanda agregada guiada por mejores condiciones que promuevan la inversión privada, además de controlar el gasto fiscal evitando incrementar los niveles de deuda de manera poco prudente y, por último, fortalecer la demanda interna con efectos positivos en una mayor actividad crediticia y en el consumo.

Todo esto configura un escenario de expectativas favorables para nuestro país debido a la mayor actividad comercial mundial lo cual continuaría incrementando la demanda energética de la región y revitalizaría los precios de los *commodities*. Por otra parte, por tratarse de un año electoral se espera que el IPC y por ende la inflación no registre mayores variaciones por lo que se espera un tipo de cambio estable durante todo el año. Asimismo, se espera registrar un superávit en el balance fiscal debido a los ingresos relacionados con los hidrocarburos y la mayor recaudación tributaria al sector formal de la economía, manteniendo o incrementando las transferencias de riqueza a los sectores más deprimidos de la economía a través de rentas y bonos, característica de la política fiscal en las últimas gestiones. Un aspecto que resultará determinante para los resultados y perspectiva del sistema financiero será la aplicación de la Ley de Servicios Financieros en términos tasas de interés activas y niveles de cartera para la vivienda social y sector productivo.

Desempeño del Sistema Financiero



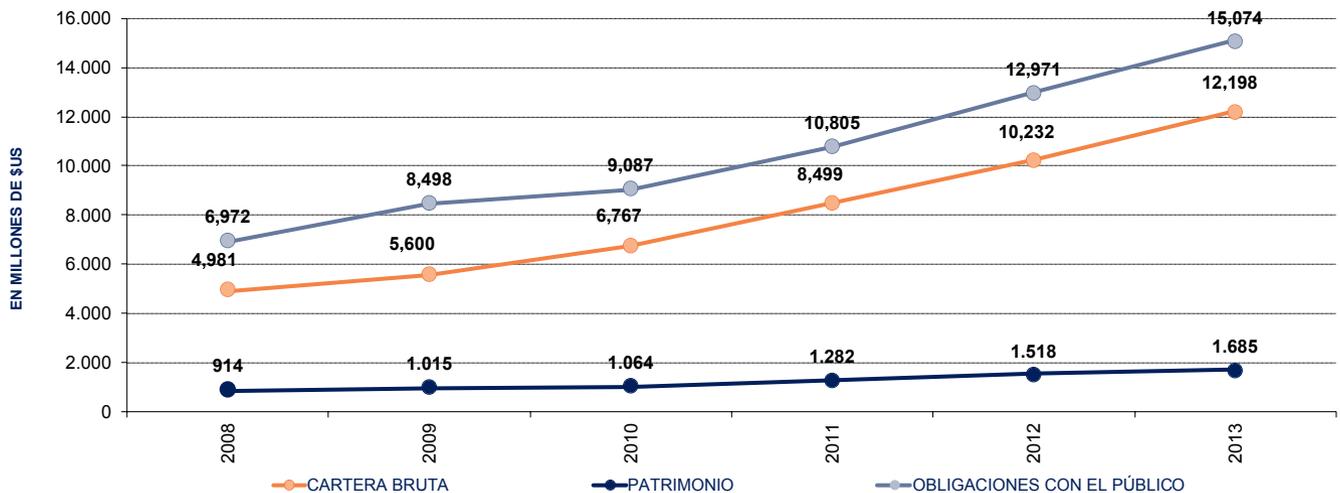
3

3 Desempeño del Sistema Financiero

El sistema bancario y no bancario

Durante la gestión 2013 el sistema bancario y no bancario continuó experimentando un positivo crecimiento tanto en la cartera crediticia como en los depósitos. La cartera registró su mayor crecimiento a nivel histórico en términos absolutos, manteniendo los niveles de mora y cobertura registrados en la gestión 2012, por lo que se evidencia un crecimiento sin deterioro de la calidad de sus créditos. Asimismo, las captaciones y depósitos se incrementaron de manera consistente con el crecimiento de la cartera pero sin afectar la solvencia del sistema, misma que continuó registrando niveles sólidos y por encima de los estándares internacionales. Los niveles de liquidez disminuyeron ligeramente como resultado de mayores inversiones de tesorería. Sin embargo, el contexto de competitividad y el cambio en el esquema impositivo fueron determinantes para que la rentabilidad del sistema registre los niveles más bajos en los últimos 7 años.

CARTERA, PATRIMONIO Y DEPOSITO DEL SISTEMA FINANCIERO

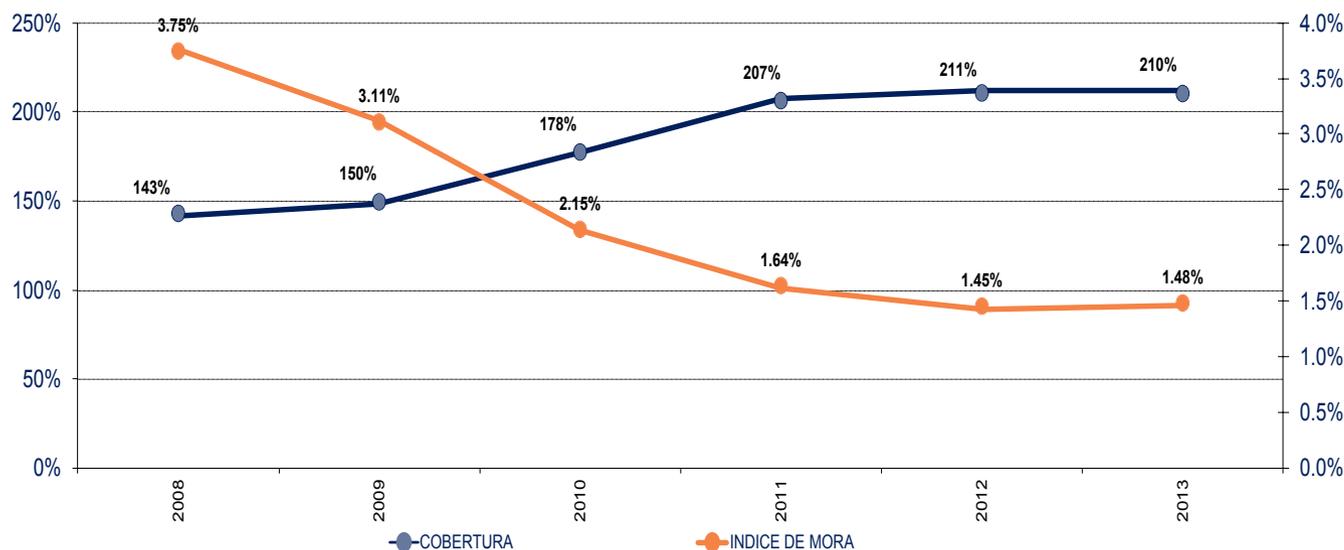


El activo total del sistema bancario y no bancario finalizó la gestión 2013 en \$US 19,330 millones, mostrando un incremento de \$US 2,871 millones equivalente a una tasa anual de crecimiento de 17.4%. Un 68% de este activo se concentró en la cartera de créditos, mientras que un 31% se concentró entre disponibilidades e inversiones financieras y finalmente un 1% en otros activos.

La cartera de créditos alcanzó los \$US 12,198 millones, marcando un crecimiento de 19.2% sobre los \$US 10,232 millones registrados al final de la gestión 2012. El 27.1% del total de la cartera se encontró destinada al sector productivo, evidenciándose una disminución con relación al 28.2% registrado al cierre de la gestión 2012, mientras que un 19% de la cartera fue destinada a créditos de vivienda, proporciones que para las siguientes gestiones deberán adecuarse a lo especificado en la recientemente aprobada Ley de Servicios Financieros. Por otro lado, un 39% de la cartera se concentró

en la banca corporativa¹, poco más de un 27% en la banca PYME², un 16% en la banca microfinanzas³, un 9% en la banca estatal⁴, y el restante 9% entre el sistema de cooperativas y el sistema de mutuales. El mayor crecimiento se dio en la banca estatal (37.1%), seguida de la banca microfinanzas (20.4%) y la banca PYME (19.8%).

MORA Y COBERTURA DE LA MORA DEL SISTEMA FINANCIERO



El indicador de mora cerró la gestión 2013 en un valor de 1.48%, lo que significa que tan sólo Bs. 1.48 de cada Bs. 100 que otorga el sistema en préstamos no cumple con el repago en los términos acordados. El índice de mora registrado a finales de la gestión se encuentra entre los valores más bajos durante los últimos 7 años. Por su parte, la cobertura de la mora permite que la misma pueda más que duplicarse y no afecte en lo absoluto a la solvencia del sistema.

Por su parte, los depósitos del público del sistema financiero alcanzaron la suma de \$US 15,074 millones al cierre de la gestión 2013, marcando un incremento de \$US 2,103 millones equivalente a una tasa de crecimiento de 16.2%, reflejando el nivel de liquidez de la economía, y resultado de la confianza del público y las ofertas de tasas de interés del sistema a los pequeños ahorristas. De este total, un 24% estaba constituido por depósitos a la vista, un 34% por depósitos en cajas de ahorro y el restante 42% por depósitos a plazo fijo. El 46% de los depósitos se concentraron en la banca corporativa, el 24% en la banca PYME, el 12% en la banca microfinanzas, el 11% en la banca estatal y el restante 7% en el sistema de mutuales y en el sistema de cooperativas.

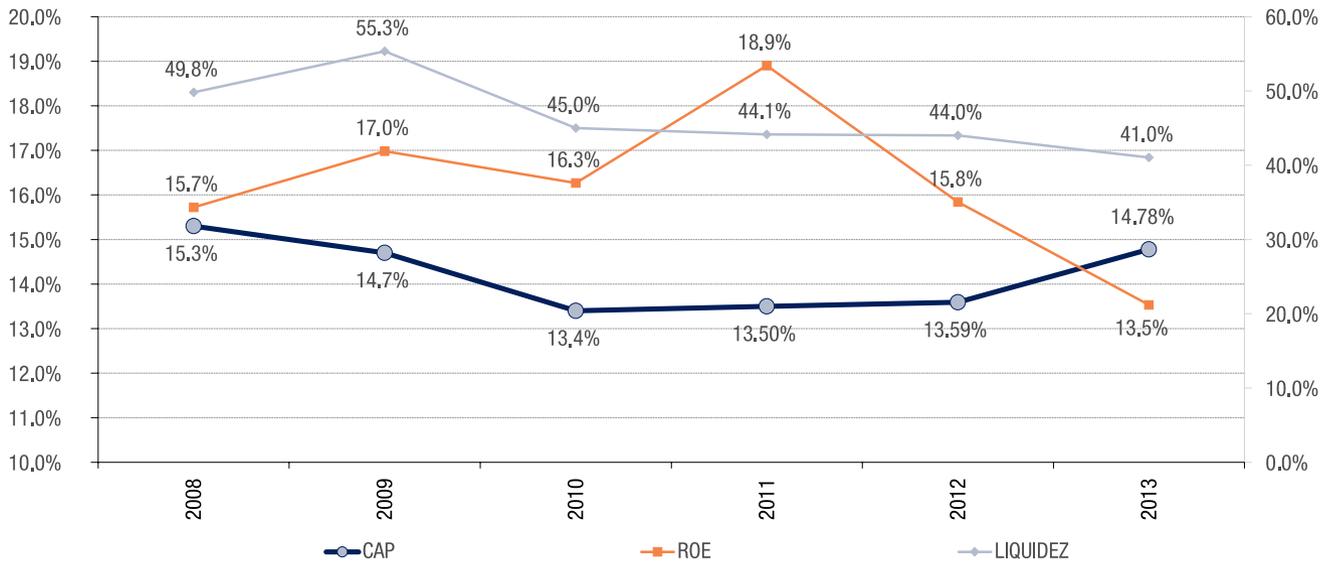
1 Banco Nacional de Bolivia, Banco Mercantil, Banco BISA, Banco de Crédito, Banco de la Nación Argentina y Banco Do Brasil.

2 Banco Ganadero, Banco Económico, Banco Los Andes, Banco FIE, Banco Fortaleza, y Fasil FFP.

3 Banco Solidario, Fondo de la Comunidad FFP, EcoFuturo FFP y Prodem FFP.

4 Banco Unión.

SOLVENCIA Y RENTABILIDAD SISTEMA FINANCIERO



El patrimonio del sistema cerró la gestión 2013 alcanzando la suma de \$US 1,685 millones, marcando un incremento de \$US 167 millones en el año y equivalente a una tasa anual de crecimiento del 11%. De esta manera, los mayores activos financieros al cierre del 2013 liderados principalmente por el crecimiento de la cartera crediticia hicieron que el coeficiente de adecuación patrimonial de este sistema disminuya ligeramente con relación a la gestión 2012 y finalizando la misma en 13.5%, no obstante registró un nivel muy por encima del mínimo exigido a nivel internacional y a nivel local. Por su parte, la liquidez disminuyó en comparación a los niveles registrados en la gestión 2012 resultado de las colocaciones de cartera y las inversiones a largo plazo, terminando el 2013 con una relación de 41% entre los activos líquidos⁵ y las obligaciones del público. Sin embargo, el volumen de activos corriente demuestra su solvencia ante escenarios menos favorables.

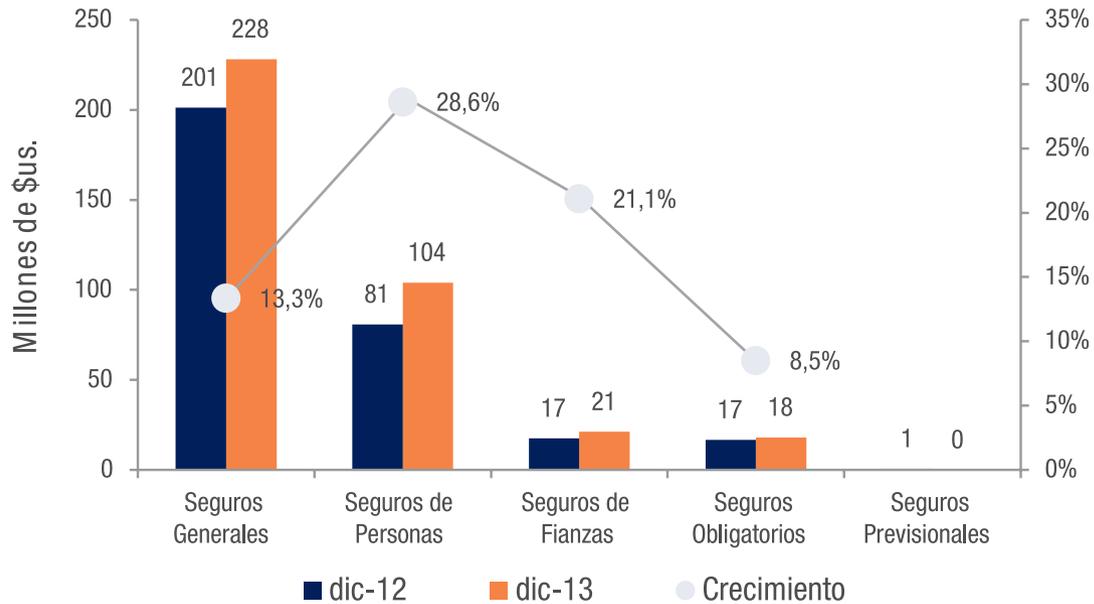
Al cierre de la gestión 2013 este sistema en su conjunto registró un total de utilidades de \$US 213 millones, inferiores a las registradas en la gestión 2012 debido a la competencia en el mercado de los préstamos, las nuevas normativas emitidas (responsabilidad social empresarial, inversión en infraestructura para favorecer a personas con discapacidad, la modernización de tecnología para el cambio de las tarjetas magnéticas por las de chip, entre otros) y el actual esquema impositivo. Adicionalmente, el pago del doble aguinaldo decretado por el Gobierno a finales de la gestión 2013 afectó a las utilidades de la mencionada gestión. De esta manera, los niveles de rentabilidad resultaron menores a los de gestiones anteriores como resultado de un efecto combinado entre menores utilidades y mayores volúmenes de patrimonio y activos, registrando una rentabilidad sobre el patrimonio promedio de 13.5% al cierre de la gestión 2013.

El mercado de seguros

El mercado asegurador alcanzó una producción directa neta de anulaciones de 371.3 millones de dólares estadounidenses, monto que ha superado el registrado en el mismo periodo durante la gestión 2012 que fue de 316.8 millones de dólares estadounidenses, lo que significa un crecimiento del 17.20%, superior a la gestión pasada en casi dos puntos porcentuales.

5 Disponibilidades e Inversiones Temporarias

Producción del mercado por modalidades
Diciembre 2012 - 2013



La modalidad que más ha crecido porcentualmente fue la de Seguros de Personas (28.6%) pero su participación en el mercado es de solo 28%; los Seguros de Fianzas (21.1%) se incrementaron en una correlación con el crecimiento de obras de construcción, principalmente; los Seguros Generales crecieron en 13.3%, porcentaje importante si se toma en cuenta que su participación en el mercado es de 61%.

Los ramos pertenecientes a Seguros Generales que más crecieron en la gestión 2013, fueron Aeronavegación (34.5%), Automotores (23.7%) y Accidentes Personales (18.1%). Los ramos Agropecuario (-7%) e Incendio (-1.2%) presentan un decremento en sus producciones netas con respecto a la gestión pasada. Por otro lado, los ramos con mayor participación fueron Automotores (27.9%), Incendio (21.1%).

Producción y Siniestralidad por modalidad y ramos a Diciembre de 2012 y 2013

RAMOS	Producción Millones de \$us y %			Siniestralidad Millones de \$us y %		
	2012	2013	Var %	2012	2013	Var %
Incendio	48.8	48.2	-1.2%	13.5	19.5	44.2%
Robo	1.1	1.3	13.7%	0.5	0.4	-12.9%
Transportes	14.1	15.9	12.6%	5.0	5.4	8.8%
Naves y embarcaciones	0.1	0.1	9.7%	0.0	0.0	275.0%
Automotores	51.5	63.7	23.7%	29.4	35.4	20.3%
Aeronavegación	12.0	16.1	34.5%	2.5	1.1	-56.5%
Ramos Técnicos	20.4	22.6	10.7%	14.0	11.3	-19.3%
Responsabilidad Civil	12.0	13.9	15.2%	3.1	3.0	-3.1%
Riesgos Varios Miscelaneos	14.9	15.8	6.3%	7.9	5.2	-33.6%
Agropecuarios	0.0	0.0	-7.0%	0.0	0.0	-54.3%
Salud o enfermedad	21.5	24.8	15.3%	14.7	16.8	13.8%
Accidentes personales	4.9	5.8	18.1%	1.8	1.6	-9.2%
TOTAL SEGUROS GENERALES	201.3	228.1	13.3%	92.4	99.8	7.9%
Seriedad de propuesta	0.8	0.7	-7.8%	0.3	0.2	-38.9%
Cumplimiento de contrato	2.9	3.3	12.7%	4.6	3.0	-34.9%
Buena ejecución de obra	0.5	0.5	4.2%	0.0	0.0	-100.0%
Cumplimiento de servicios	0.4	0.5	22.9%	0.2	0.1	-38.2%
Cumplimiento de suministros	0.3	0.3	5.0%	0.2	0.2	-25.6%
Inversión de anticipos	7.2	8.7	20.9%	2.7	3.0	11.4%
Fidelidad de Empleados	3.0	4.6	54.1%	0.3	0.3	8.4%
Créditos	0.3	0.3	-5.7%	0.7	0.1	-90.2%
Gtia. Cumplimiento Oblig. Aduaneras	1.5	1.6	5.1%	1.0	7.6	687.4%
Cumpl. Oblig. y/o Der. Contractuales	0.6	0.6	7.1%	0.2	0.0	-94.9%
TOTAL SEGUROS DE FIANZAS	17.5	21.1	21.1%	10.2	14.5	41.9%
Seguros Obligatorios-Accidentes de Tránsito	16.6	18.0	8.5%	10.2	10.7	4.7%
Seguros Previsiones	0.6	0.0	-100.0%			
TOTAL	235.9	267.3	13.3%	112.8	124.9	10.7%

En relación a los Seguros de Fianzas, los ramos de mayor crecimiento fueron Fidelidad de Empleados (54.1%), Cumplimiento de Servicios (22.9%), Inversión de Anticipos (20.9%). Contrariamente, los ramos que sufrieron una contracción en sus producciones, en similar periodo, fueron Seguro de Propuesta (7.8%) y Seguro de Crédito (5.7%).

Las fianzas con mayor participación fueron, Inversión de Anticipos (41.4%), Fidelidad de Empleados (21.9%) y Cumplimiento de Obra (15.5%).

Los siniestros acumulados del mercado en el año 2013, se incrementaron en un 11.54%. Los siniestros de los Seguros Generales registraron un incremento de 7.93%, cifra que se redujo con respecto a la gestión pasada. Los siniestros de Seguros de Personas se incrementaron en 33.83%, por otro lado los siniestros de Fianzas mostraron un incremento del 41.92%.

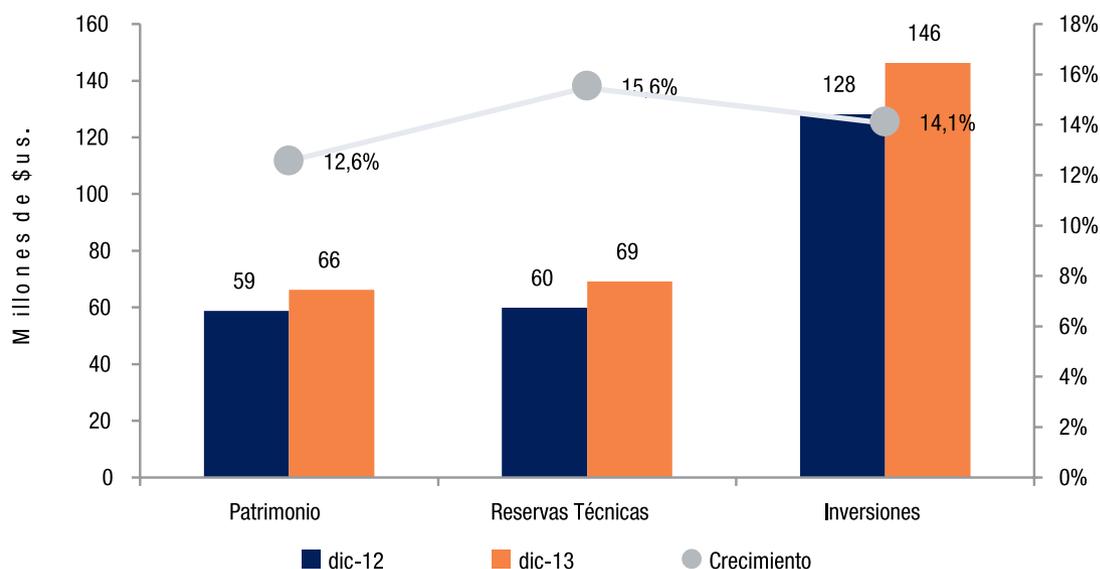
Los ramos con mayor siniestralidad en Seguros Generales fueron Automotores (35.5%), Incendio (19.5%), Salud o Enfermedad (16.8%) y Ramos Técnicos (11.4%). Con respecto a la gestión pasada los siguiente rubros incrementaron su

siniestralidad, resaltando en primer lugar Naves y Embarcaciones (27.5%), Incendios (44.2%), Automotores (20.3%), Salud y Enfermedad (13.8%). Por el contrario, los rubros que tuvieron menor siniestralidad con respecto a la gestión pasada fueron Aeronavegación (-56.5%), Agropecuarios (-54.3%), Riesgos Varios Misceláneos (-33.6%), Ramos Técnicos (-19.3%) y Robo (-12.9%).

Con relación a los Seguros de Fianzas, los ramos con mayor siniestralidad fueron Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras (52.6%), Cumplimiento de Obra (20.6%) e Inversión de Anticipos (20.5%). Con respecto a la gestión pasada los siguientes rubros incrementaron su siniestralidad Garantía de Cumplimiento de Obligaciones Aduaneras (687.4%), Inversión de Anticipos (11.4%) y Fidelidad de Empleados (8.4%). Por el contrario, los rubros que tuvieron menor siniestralidad con respecto a la gestión pasada fueron Buena Ejecución de Obra (0), Cumplimiento de Obligaciones y Derechos Contractuales (-94.9%), Seguro de Crédito (-90.2%), Seriedad de Propuesta (-38.9%), Cumplimiento de Servicios (-38.2%), Cumplimiento Obra (-34.9) y Cumplimiento de Suministros (-25.6%).

Finalmente, tal como muestra el gráfico de abajo, las Compañías de Seguros Generales y Fianzas incrementaron su patrimonio en un 12.59%. Asimismo, las reservas técnicas del mercado de Seguros Generales y Fianzas se incrementaron en 15.55%. Por otro lado las inversiones registraron un crecimiento de 14.13%.

Patrimonio, Reservas Técnicas e Inversiones
Compañías de Seguros Generales y Fianzas
Diciembre 2012 - 2013



El mercado de Valores

Valores Inscritos en Bolsa

Al cierre de la gestión 2013, 77 Empresas, 16 Fondos de Inversión Cerrados, 14 Patrimonios Autónomos, el Gobierno Municipal de La Paz y el Estado Boliviano tenían valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 39 pertenecen al Sistema Financiero (17 Bancos, 4 Fondos Financieros Privados, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 8 Empresas de Servicios Financieros y 9 Compañías de Seguros), en tanto que de las restantes 38 empresas, 10 pertenecen al sector de electricidad, 10 son industriales, 7 a pertenecen a servicios en general, 4 a petróleo, 4 a agroindustrias, 1 a comercio y 2 a transporte.

Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores Según tipo de instrumento

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor												Total Instrumentos por sector	
		ACO	ACP	CFC	BBC	BBB	BMS	BLP	BTS	DPF	LTS	VTD	PGB		PGS
4	Agroindustrias	1	1					3					1		6
17	Bancos	7				7				12					26
1	Comercio							1							1
1	Cooperativas									1					1
10	Eléctricas	7	1					5						1	14
16	Fondos de Inversión Cerrados			16											16
4	Fondos Financieros	2				2		2		4					10
1	Gubernamental								1		1				2
10	Industrias	2						6					1	3	12
1	Municipal						1								1
14	Patrimonio Autónomo											14			14
4	Petróleo	3						2							5
9	Seguros	9	1												10
7	Servicios	3						4					1	1	9
8	Servicios Financieros	2						3					3		8
2	Transporte	2						2							4
109	Total Instrumentos por tipo	38	3	16	0	9	1	28	1	17	1	14	6	5	139

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ACO: Acciones Comunes, ACP: Acciones Preferidas, CFC: Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, BBB: Bonos Bancarios Bursátiles, BBC: Bonos Convertibles en Acciones, BMS: Bonos Municipales, BTS: Bonos del Tesoro. BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, LTS: Letras del tesoro, VTD: Valores de Titularización de Deuda, PGB: Pagarés Bursátiles y PGS: Pagarés

Transacciones en Bolsa

El monto operado durante la gestión 2013 alcanzó un nivel de USD 9.684 millones, cifra que representa un incremento de 25,9% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión 2012 y que se consolida como el mayor monto histórico tranzado a la fecha.

Este importante incremento se debe principalmente al crecimiento en los montos negociados por concepto de Depósitos a Plazo Fijo (crecimiento de 16,5%, lo que representa un incremento aproximado de USD 731 millones) y a la negociación de Cupones de Bonos (monto superior en USD 560 millones con respecto a 2012). Con respecto a este último instrumento, es importante mencionar que los Cupones de Bonos pasaron de representar el 0,33% del monto negociado en el 2012, a representar el 6,15% a diciembre de 2013. Les siguen en importancia las Letras del Tesoro y los Bonos Bancarios Bursátiles (crecimiento de 30,4% y 183,5% respectivamente).

Las operaciones en el Ruedo, principal mecanismo de negociación en Bolsa, representaron el 99,96% del total operado, seguida por las operaciones en Mesa de Negociación con el 0,04%. A diferencia de lo acontecido en la gestión 2011, en el año 2013 no se llevaron a cabo operaciones en el mecanismo de Subasta de Acciones no Inscritas en Bolsa (Subasta ANR).

Volumenes negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por tipo de instrumento

(en miles de dólares)

Instrumento	2011	2012	2013	% del Subtotal	Variación % 13/12
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	181.166	130.321	369.450	3,82%	183,5%
Bonos Largo Plazo	193.389	495.641	501.070	5,17%	1,1%
Bonos Municipales	243	1.739	1.387	0,01%	-20,3%
Bonos del Tesoro	1.234.434	1.346.546	1.550.471	16,01%	15,1%
Cupones de Bonos	31.260	25.297	595.216	6,15%	2252,9%
Dep. Plazo Fijo	3.347.524	4.369.861	5.101.625	52,68%	16,7%
Letras del Tesoro	801.953	1.033.228	1.347.756	13,92%	30,4%
Pagarés Bursátiles	44.031	57.072	41.956	0,43%	-26,5%
Pagarés	4.001	4.089	4.190	0,04%	2,5%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	13.942	30.920	61.739	0,64%	99,7%
Subtotal RF	5.851.942	7.494.715	9.574.860	98,87%	27,8%
Renta Variable					
Acciones	22.060	17.648	3.015	0,03%	-82,9%
Cuotas de Participación en Fondos de Inv. Cerrados	212.296	176.427	106.007	1,09%	-39,9%
Acciones No Registradas	2.802				
Subtotal RV	237.157	194.075	109.022	1,13%	-43,8%
Total Consolidado	6.089.100	7.688.789	9.683.882	100,0%	25,9%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En el mecanismo de Ruedo, las operaciones con Valores de Renta Fija representaron el 98,87%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron el 1,13%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

En relación al Tipo de Operación, el monto negociado en operaciones de compraventa se incrementó en 37%, mientras que las operaciones de reporto crecieron en 19% con respecto a la gestión 2012. Estas variaciones generan una distribución diferente a la observada en los últimos años, existiendo ahora un mayor volumen tranzado en operaciones de compraventa (52,5%) en comparación a las de reporto (47,5%).

A mayor detalle, las operaciones con Depósitos a Plazo Fijo representaron el 52,68% del total operado durante la gestión 2013, seguidas por las operaciones con Bonos del Tesoro (16,01%), Letras del Tesoro (13,92%), Cupones de Bonos (6,15%), Bonos de Largo Plazo (5,17%), Bonos Bancarios Bursátiles (1,69%) y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados con el (1,09%). El restante 1,16% se compone de Bonos Municipales, Pagarés Bursátiles, Pagarés de Mesa de Negociación, Valores de Titularización y Acciones. Por otro lado, durante la gestión 2013 se registraron disminuciones en las operaciones correspondientes a Acciones (-82,9%), Cuotas de Participación de Fondos Cerrados (-39,9%), Pagarés Bursátiles (-26,5%), y Bonos Municipales (-20,3%).

Compraventa en renta variable y capitalización de mercado

Durante el año 2013, se inscribieron Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados PYME Progreso FIC, Agrooperativo FIC, MSC Estratégico, Renta Activa Emergente, Sembrar Alimentario, y Acelerador de Empresas. Asimismo, se registraron diversas emisiones en mercado primario de Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos de Largo Plazo y Pagarés Bursátiles. A diciembre de 2013 no se registró la inscripción de Acciones Suscritas y Pagadas para su cotización en Bolsa.

La capitalización de mercado para acciones ordinarias (precio de mercado de las acciones multiplicado por el número de acciones inscritas) en la gestión 2013 fue de USD 4.720,72 millones, lo que significa un incremento de 7,08% con respecto a la gestión 2012. El incremento en la capitalización de mercado se explica por el efecto cambiario y el crecimiento del valor en libros en las empresas que tienen sus acciones inscritas en bolsa.

El monto negociado con valores de renta variable fue de USD 109 millones, mismo que es inferior al monto registrado en el 2012 en 43,8%. Este hecho marca una tendencia a una disminución en las operaciones con estos instrumentos, dado que por segunda año consecutivo disminuye el monto negociado en renta variable. Se destaca la disminución en la negociación de las cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, la cual alcanzó un monto de USD 106 millones y que es inferior en un 40% al monto tranzado en el 2012.

Mesa de negociación

Bajo el mecanismo de Mesa de Negociación PyME, se negociaron Pagarés por USD 4,19 millones, un 2,4% superior al monto operado durante la gestión 2012. Es importante resaltar que desde mayo de 2013, la empresa Gas & Electricidad S.A. ya no está considerada dentro de la Clasificación de Pequeña y Mediana Empresa (PyME). El nuevo resultado del Índice PyME elaborado por la BBV, muestra que ahora pertenece al estrato empresarial de la “Gran Empresa”; en este sentido, ya no podrá emitir ni registrar nuevos pagarés bajo el Mecanismo de Mesa de Negociación.

Tasas de reporto en bolsa

Ante un entorno de elevada liquidez y bajas tasas de interés, la gestión 2013 marco un ligero repunte en las tasas de interés para operaciones de reporto (por un plazo entre 38 a 45 días) tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

El comportamiento de las tasas de reporto en dólares presentó una alta volatilidad, fluctuando entre 1,20% y 3,00% a lo largo del año. La tasa mínima tuvo un similar comportamiento, fluctuando entre 0,25% y 0,60%.

En cuanto a las tasas en bolivianos, las mismas tuvieron una tendencia a la alza principalmente en el segundo semestre de 2013, logrando el mayor retorno registrado en el mes de diciembre con 8,0% (tasa máxima para Cupones del tesoro por un plazo entre 1 a 7 días). Por su parte, la tasa mínima en bolivianos se situó entre 0,88% y 2,80%, rango muy superior al registrado en la gestión 2012 (entre 0,36% y 0,50%).

Con respecto a las operaciones en UFV, éstas expusieron mayor volatilidad. La tasa en UFV más alta fue de 0,50% y la mínima de -3,77%.

Instrumentos de Renta Fija Vigentes

A diciembre de 2013, 37 empresas privadas tienen emisiones de bonos vigentes en el mercado de valores por un monto de USD 1.635,9 millones. El monto vigente a esta fecha es superior en un 30,2% con relación al monto de bonos vigentes a diciembre de 2012, el cual alcanzaba la suma de USD 1.256,8 millones. Esta cifra representa el financiamiento que las empresas tienen a través del mercado de renta fija (bonos empresariales).

En cuanto a los Bonos del TGN, se pudo apreciar un incremento en el monto vigente de 0,1% en los últimos doce meses, de USD 1.799,2 millones a USD 1.800,8 millones.

Por su parte, el monto vigente en Valores de Titularización de Contenido Crediticio fue de USD 281,5 millones, superior en 20,4% al monto registrado a diciembre de 2012 de USD 233,8 millones. Entre los valores de titularización que más se destacan por su monto se encuentran: Sinchi Wayra-Nafibo 010 y 015 por un monto conjunto de USD 91,8 millones e Hidrobol-Nafibo 016 por USD 71,6 millones.

El mercado de los Fondos de Inversión

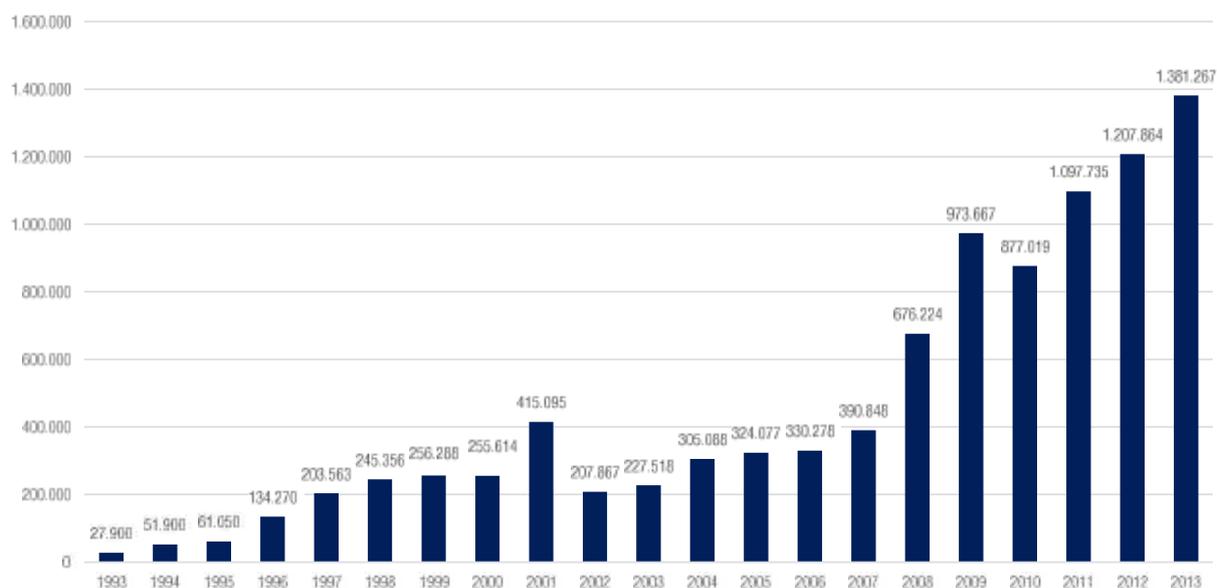
Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

El año 2013, fue nuevamente un año positivo para la industria de Fondos de Inversión, alimentada en gran parte por la migración de los ahorristas de la banca tradicional hacia el sector, los cuales, motivados por la coyuntura de bajas tasas de interés registrada en los últimos años, buscaron fuentes alternativas de inversión que generen valor a sus ahorros.

Al cierre de esta gestión, la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó a USD 1.381,3 millones, monto que representó un incremento del 14,36% con relación a la gestión 2012. Cabe destacar que el nivel de cartera registrado implica una recuperación de 57,5% sobre el total de la cartera a diciembre de 2010, año en el que se registró una disminución de los activos administrados por la Industria de USD. 96,65 millones.

En cuanto a la composición de cartera por moneda, tenemos que los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera mostraron un saldo de USD 455,8 millones de dólares, cifra que es mayor en un 6,4% a la cartera registrada a finales de 2012 e implica una recuperación de la cartera en dólares que no se daba desde el año 2009. La recuperación en la cartera se debe principalmente al incremento de la cartera de FIAs en dólares, la cual creció en aproximadamente USD 8 millones en el 2013, frente al crecimiento de la cartera de FICs en dólares que creció en USD 6 millones en similar periodo. Por otro lado, la cartera de los Fondos de Inversión en Moneda Nacional mostró un incremento de 18,3%, llegando a un monto total de USD 892,7 millones de dólares.

Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión (en millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Finalmente, el Fondo de Inversión en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFVs) presentó un incremento en su cartera, registrando a diciembre de 2013 un monto de USD 32,8 millones, los cuales representan un crecimiento excepcional del 32,7% sobre la gestión 2012.

Es importante mencionar, en función de los datos analizados previamente, que el incremento en los Fondos de Inversión denominados en Bolivianos se debe a tres factores fundamentales: (i) la política monetaria aplicada por el gobierno, la cual produjo una reducción considerable en las tasas pagadas por los bancos a los ahorristas y motivó a los clientes a buscar nuevas alternativas de inversión, con lo que las SAFIs lograron captar un mayor número de clientes; (ii) la política cambiaria de bolivianización del Gobierno, manteniendo un tipo de cambio fijo y promoviendo el ahorro en bolivianos, cuyo efecto se encuentra correlacionado a la coyuntura actual del ahorro en la banca tradicional, y (iii) la colocación de las cuotas de Fondos de Inversión denominados en Bolivianos como son: Acelerador de Empresas FIC, PYME Progreso FIC, Agrooperativo FIC, Renta Activa Emergente y Sembrar Alimentario FIC, entre otros.

Con respecto al tipo de fondo, observamos que el mayor porcentaje de la cartera se encuentra concentrado en los Fondos de Inversión Cerrados en Moneda Nacional, con un porcentaje del 39% del total de la cartera, que en términos absolutos corresponde a USD 534,39 millones. En segundo lugar en cuanto a la concentración, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en Moneda Extranjera, los cuales representan el 28% del total; seguidos por los Fondos Inversión Abiertos en Moneda Nacional, con una proporción del 26% (USD 358,28 millones). Estos tres tipos de fondos representan aproximadamente el 93% de la cartera total, siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en Moneda Extranjera y el Fondo de Inversión Abierto en UFVs.

Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2013 existen 10 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores, las cuales administran 45 Fondos de Inversión a nivel nacional y de los cuales 29 son Fondos de Inversión Abiertos (FIAs) y 16 son Fondos de Inversión Cerrados (FICs).

De los 29 Fondos de Inversión Abiertos, 15 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 13 corresponden a Fondos en bolivianos y el Fondo denominado en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), que se encuentra administrado por Fortaleza SAFI. En cuanto a los 16 Fondos de Inversión Cerrados, 4 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 12 están denominados en bolivianos.

Asimismo, podemos destacar que al 31 de diciembre de 2013, Nacional SAFI presentó el mayor volumen de cartera, con un monto administrado que ascendió a USD 224,4 millones; en segundo lugar y ascendiendo dos posiciones con respecto a 2012, se ubicó Fortaleza SAFI con un cartera de USD 213,2 millones. En tercera posición se encuentra Mercantil Santa Cruz SAFI, con un volumen de USD 200,02 millones y, cerca de éste, en cuarta posición, se encuentra BISA SAFI con un volumen de cartera al cierre de la gestión de USD 196,05 millones.

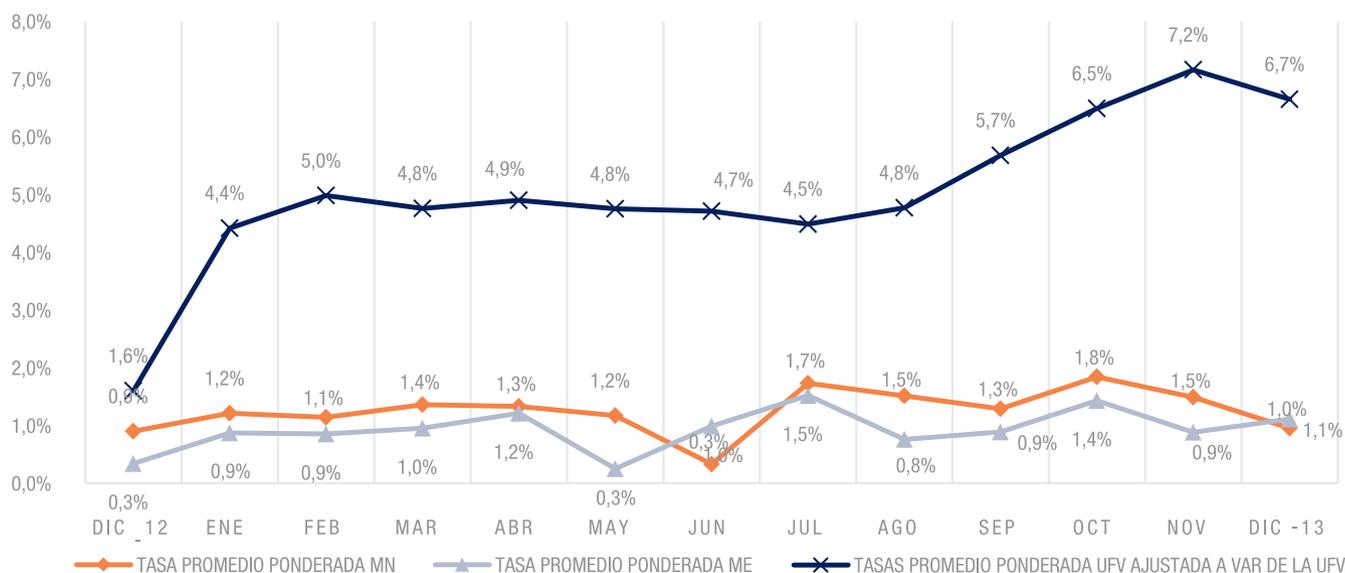
Tasas de Rendimiento

Los rendimientos generados durante la gestión 2013, continuaron en un nivel bajo, pese a la leve recuperación registrada con respecto a la gestión 2012. La tasa promedio ponderada a 30 días de los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera presentó cierta volatilidad entre diciembre de 2011 y 2012, con rendimientos registrados que fluctuaron entre 0,3% (tasa mínima registrada el mes de Enero) y 1,5% (tasa máxima registrada el mes de Julio). Similar situación aconteció con el comportamiento de los rendimientos de los Fondos de Inversión en Moneda Nacional, los cuales registraron al cierre de la gestión una tasa del 1,0% anual frente al 1,1% registrado por los fondos en dólares. Las tasas de rendimiento fluctuaron entre 0,3% (Mayo) y 1,8% (Octubre).

Finalmente, los Fondos de Inversión en UFVs, si bien presentaron rendimientos negativos nominales a lo largo de 2013, éstos fueron más que compensados por la variación positiva del tipo de cambio de la UFV. De esta manera, al cierre de la gestión, se registró un rendimiento ajustado a 30 días de 6,7% anual (frente al 1,6% registrado a diciembre 2012), rendimiento que es superior, incluso, al registrado para tasas promedio ponderadas en moneda nacional y extranjera.

Evolución de la Tasa Promedio Ponderada a 30 días de Fondos de Inversión Abiertos

(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Los rendimientos presentes en los Fondos de Inversión, para inversiones en moneda nacional y extranjera, fueron nuevamente superiores a los presentes en las alternativas de inversión del mercado (Cajas de Ahorro y DPF's).

El mercado de Leasing Financiero

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

Por otra parte y a pesar de los avances en materia crediticia orientados a este segmento empresarial, el acceso a las fuentes de financiamiento para cubrir sus requerimientos de bienes de capital, todavía es relativamente limitado. Esta situación obedece principalmente a los exigentes requisitos del sistema financiero tradicional en términos de garantías reales y otros requisitos. Adicionalmente y dentro del entorno jurídico y económico en el que se desarrolla la Pequeña y Mediana Empresa, la prestación y formalización de garantías reales (muebles e inmuebles) se constituyen en otro obstáculo como consecuencia de la falta de perfeccionamiento del derecho propietario, la burocracia de las entidades que registran estos trámites y la dificultad de inscripción legal de estas garantías en los registros correspondientes.

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

Industria de Leasing Gestión 2012 vs 2013 (en miles de USD)

	2012	2013	Variación	Porcentual
Activos	65,294.1	81,483.0	16,188.9	24.8%
Cartera Bruta	52,893.9	70,235.0	17,341.1	32.8%
Pasivos	54,804.7	69,758.3	14,953.6	27.3%
Patrimonio	10,489.5	11,724.7	1,235.2	11.8%
Mora	1.2%	1.9%	0.0	0.7%
Previsiones sobre cartera en mora	342.6%	210.4%	-132.2%	-132.2%
Utilidad	2,046.2	2,175.1	128.9	6.3%
ROE	22.1%	20.6%	-1.5%	-1.5%
Spread	9.7%	9.1%	-0.6%	-0.6%

Como se puede apreciar, el Activo muestra un incremento de USD16.2 millones, pasando de USD65.3 millones a USD81.5 millones, lo cual representa un incremento de 24.8% respecto al 31 de diciembre de 2012. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero creció en USD17.3 millones, alcanzando un total de USD70.2 millones, es decir un 32.8% más respecto al cierre de la gestión anterior.

Con relación al patrimonio de la Industria de Leasing Financiero, se han registrado variaciones importantes, mostrando un incremento de USD1.2 millones para llegar a los USD11.7 millones, lo que representa un crecimiento de 11.8% respecto a la gestión 2012. Esto significa que el crecimiento de la industria ha sido financiado principalmente con pasivos, que han subido de USD54.8 millones a USD69.8 millones, mostrando un crecimiento de 27.3%.

La mora del sistema de las empresas de Leasing Financiero se incrementó de 1.2% a 1.9% respecto a la cartera bruta total. Es importante destacar que si bien se ha deteriorado la calidad de la cartera de la Industria de Leasing Financiero en relación a la gestión 2012, los niveles de provisiones de cartera al 31 de diciembre de 2013 aún mantuvieron un elevado nivel, del 210.4% con relación a la cartera en mora, mostrando la alta capacidad que tienen las empresas de leasing financiero de responder a un eventual incremento de la cartera en mora.

La utilidad del sistema ha mostrado un incremento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de USD2.2 millones, un 6.3% más que en la gestión 2012; Sin embargo, un incremento del patrimonio más acelerado que el de la utilidad ocasiona que los niveles del ROE caigan en este último año de 22.1% en 2012 a 20.6% en 2013. El Spread presenta también un deterioro de 9.7% a 9.1% equivalente a una reducción del 0.6% en relación a la gestión pasada. Esta caída en el spread se debe principalmente al incremento de la tasa pasiva por las condiciones de mercado.

En cuanto a la proyección de la industria de leasing financiero, cabe destacar que la nueva Ley de Servicios Financieros, promulgada el 21 de agosto de 2013 y que entró en vigencia 90 días después de su promulgación, contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual se espera una mayor penetración de esta herramienta financiera en el mercado nacional.

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

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

- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de Intermediación Financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de Arrendamiento Financieros mobiliario, e inmobiliario para Vivienda de interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.

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

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

Otros puntos destacables son los siguientes:

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

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

Estados Financieros



4

4 Estados Financieros



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

20 de febrero de 2014

A los señores
Directores y Accionistas de
Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.)
La Paz

- 1 Hemos examinado los estados de situación patrimonial de Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.) al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia del Banco y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la Nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), contenidas en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, referidas a auditoría externa. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.) al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- 4 Tal como se establece en la Nota 1 a), Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.) es el resultado de la transformación del anterior Fondo Financiero Privado Fortaleza S.A., que obtuvo la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para dicha transformación y la licencia correspondiente para desarrollar sus actividades como Banco a partir del 21 de diciembre de 2012.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

PricewaterhouseCoopers S.R.L. Santa Cruz – Bolivia Pasaje Villegas # 383 Edif. Ana María pisos 1, 2 y 3, San Jorge
T: (591-2) 2408181, F: (591-2) 211-2752, www.pwc.com/bo

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL COMBINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	103.548.546	151.993.035
Inversiones temporarias	8 b)	1.160.092.336	542.590.297
Cartera	8 c)	1.391.348.234	967.403.959
Cartera vigente		1.377.513.734	957.221.329
Cartera vencida		5.795.618	4.120.217
Cartera en ejecución		17.735.209	13.881.176
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		4.782.001	4.119.300
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		719.203	640.865
Productos financieros devengados por cobrar		16.937.337	13.247.736
Previsión para incobrables		(32.134.868)	(25.826.664)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	80.755.653	63.971.492
Bienes realizables	8 e)	1.026.747	23
Inversiones permanentes	8 f)	67.580.438	58.628.346
Bienes de uso	8 g)	47.077.129	43.773.466
Otros activos	8 h)	32.460.968	19.573.712
Total del activo		<u>2.883.890.051</u>	<u>1.847.934.330</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Obligaciones con el público	8 i)	1.345.951.064	968.264.653
Obligaciones con instituciones fiscales	8 j)	10.949	7.669
Obligaciones por operaciones de reporto	8 k)	901.411.252	328.912.924
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 l)	100.538.594	120.730.554
Otras cuentas por pagar	8 m)	154.201.069	112.642.994
Previsiones y reservas técnicas	8 n)	43.768.360	36.528.925
Títulos valores en circulación	8 ñ)	13.926.530	7.042.323
Diferido	8 o)	11.521.104	14.451.694
Obligaciones subordinadas	8 p)	2.171.663	2.171.663
Total del pasivo		<u>2.573.500.585</u>	<u>1.590.753.399</u>
Interés minoritario		<u>2.318.985</u>	<u>1.892.422</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9 a)	199.908.800	96.240.400
Aportes no capitalizados		3.963.372	50.718.172
Reservas	9 c)	15.132.614	13.575.638
Resultados acumulados	9 d)	99.930.203	107.083.231
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	6)	(10.864.508)	(12.328.932)
Total del patrimonio		<u>308.070.481</u>	<u>255.288.509</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>2.883.890.051</u>	<u>1.847.934.330</u>
Cuentas contingentes	8 q)	120.369.350	66.264.178
Cuentas de orden	8 r)	62.829.410.973	57.308.110.057

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jimenez
Gerente General



María del Carmen Trujillo
Contador General



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Notas	2013 Bs	2012 Bs
Ingresos financieros	8 s)	540.860.443	310.405.743
Gastos financieros	8 s)	(295.195.806)	(131.596.721)
Resultado financiero bruto		<u>245.664.637</u>	<u>178.809.022</u>
Producción, primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	8 t)	166.990.973	136.514.165
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	8 t)	(111.328.670)	(90.483.932)
Constitución neta de reservas técnicas de seguros	8 u)	(4.065.801)	(3.926)
Ingresos operativos	8 v)	47.204.212	35.102.662
Gastos operativos	8 v)	(17.774.420)	(10.943.325)
Otros costos de producción	8 w)	(3.044.830)	(9.895.438)
Resultado de operación bruto		<u>323.646.101</u>	<u>239.099.228</u>
Recuperación de activos financieros	8 x)	28.860.073	10.984.522
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 x)	(46.297.202)	(24.210.748)
Resultado de operación después de incobrables		<u>306.208.972</u>	<u>225.873.002</u>
Gastos de administración	8 y)	(235.091.792)	(168.098.650)
Resultado de operación neto		<u>71.117.180</u>	<u>57.774.352</u>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1.065.977	993.897
Resultados después del ajuste por inflación		<u>72.183.157</u>	<u>58.768.249</u>
Ingresos y gastos extraordinarios (netos)		(1.956)	-
Resultado neto antes de ajustes de gestiones anteriores		<u>72.181.201</u>	<u>58.768.249</u>
Ingresos y gastos de gestiones anteriores		(837.028)	65.264
Resultado neto antes de impuestos		<u>71.344.173</u>	<u>58.833.513</u>
Impuesto a las Utilidades de las Empresas		(3.592.265)	(5.553.333)
Interés minoritario		(827.831)	(707.230)
Resultado neto del ejercicio		<u>66.924.077</u>	<u>52.572.950</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jimenez
 Gerente General



María del Carmen Trujillo
 Contador General



Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	2013	2012 Reclasificado y Ajustado
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	66.924.077	52.572.950
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, y que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(88.642.486)	(58.198.089)
Cargos devengados no pagados	100.589.149	56.324.467
Previsiones para incobrables, inversiones y activos contingentes (neto de recuperaciones)	16.261.494	12.040.818
Previsiones para desvalorización (neto de recuperaciones)	-	(33.372)
Previsiones o provisiones para beneficios sociales	8.171.453	5.295.605
Provisiones para impuestos	4.923.246	6.834.943
Constitución de reservas técnicas (neto de liberaciones)	2.881.947	6.394.313
Otros -Ajustes resultados de Gestiones anteriores	10.611.279	7.766.782
Depreciaciones y amortizaciones	129.174	-
Actualización y ajustes de cuentas patrimoniales	1.464.424	(2.645.892)
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	123.313.757	86.352.525
Productos cobrados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores	58.198.089	45.249.120
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores	(56.324.467)	(40.245.820)
(Incremento) disminución neta de activos		
Otras cuentas por cobrar	1.376.064	(8.009.160)
Bienes Realizables	(1.026.724)	39.534
Otros activos y cargos diferidos	(14.264.172)	(7.032.638)
Incremento (disminución) neta de pasivos		
Otras cuentas por pagar	4.178.966	1.200.637
Previsiones y pasivos diferidos	(1.940.319)	3.825.085
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	113.511.194	81.379.283
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con el público incremento (disminución)		
Obligaciones con el público a la vista y en cajas de ahorros	112.299.572	22.595.221
Obligaciones con el público en depósitos a plazo fijo	245.037.922	263.652.219
- Incremento de otras operaciones de intermediación		
Obligaciones con instituciones fiscales	3.280	(139.291)
Créditos recuperados en el ejercicio	568.421.134	446.736.465
Créditos colocados en el ejercicio	(998.624.579)	(740.488.324)
Flujo neto en actividades de intermediación	40.648.523	73.735.573
Flujos de fondos en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) en financiamientos		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	(19.450.121)	58.169.121
Obligaciones subordinadas y títulos valores en circulación	7.015.785	6.422.924
Flujo neto en actividades de financiamiento	(12.434.336)	64.592.045
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Cuentas de los accionistas:		
Pago de dividendos	(35.143.000)	(27.783.000)
Ajuste siniestros reembolsados	(6.463.429)	-
Aportes de capital	25.999.900	40.523.936
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	(39.281.589)	(66.780.315)
Inversiones permanentes	(9.529.920)	(4.576.954)
Bienes de uso	(12.667.200)	(16.189.180)
Flujo neto en actividades de inversión	(77.085.238)	(74.805.513)
Participación minoritaria	426.562	706.971
Incremento de fondos durante el ejercicio	(48.444.489)	64.229.076
Disponibilidades al inicio del ejercicio	151.993.035	87.763.959
Disponibilidades al cierre del ejercicio	103.548.546	151.993.035

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jimenez
Gerente General



María del Carmen Trujillo
Contador General

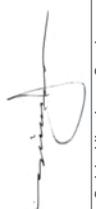


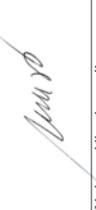
Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Reservas				Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Anulación de inversiones entre compañías del grupo Bs	Total Bs
	Capital Social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Otras reservas obligatorias no distribuíbles Bs	Reserva Legal				
Saldos al 01 de enero de 2012	88.174.700	14.859.936	5.397.099	9.477.254	14.874.353	84.394.566	(9.683.040)	192.620.515
Aportes del accionista CBFSA correspondientes a 152.729 acciones pendientes de aprobación por la ASFI (comunicada a la ASFI mediante nota FFP/EXT/GDO/02/043/2012 de 03 de febrero 2012)	-	15.272.900	-	-	-	-	-	15.272.900
Primas de emisión correspondiente a los aportes del accionista CBIFSA por 152.729 acciones pendientes de aprobación por la ASFI (comunicada a la ASFI mediante nota FFP/EXT/GDO/02/043/2012 de 03 de febrero 2012)	-	4.375.686	-	-	-	-	-	4.375.686
Aportes del accionista CBIFSA correspondientes a 114.274 acciones pendientes de aprobación por la ASFI (comunicada a la ASFI mediante nota FFP/EXT/GDO/03/55/2012 de 22 de febrero de 2012)	-	11.427.400	-	-	-	-	-	11.427.400
Primas de emisión correspondiente a los aportes del accionista CBIFSA por 114.274 acciones pendientes de aprobación por la ASFI (comunicada a la ASFI mediante nota FFP/EXT/GDO/03/55/2012 de 22 de febrero de 2012)	-	3.273.950	-	-	-	-	-	3.273.950
Incremento Capital Pagado autorizado mediante Res. Adm. APS/DJ/DS/N° 082-2012 de fecha 03/02/2012.	4.665.700	(4.665.700)	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital Autorizado y Capital Social, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2012	3.400.000	-	(1.850.261)	(1.549.739)	(3.400.000)	-	-	-
Constitución de Reserva Legal aprobada por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de cada entidad	-	-	-	2.101.285	2.101.285	(2.101.285)	-	(27.783.000)
Pago de dividendos autorizado por las Juntas Generales de Accionistas de cada entidad	-	4.055.100	-	-	-	-	-	4.055.100
Incremento de Capital Suscrito y Pagado por aporte del accionista ordinario Lic. Guido Hinojosa C. según CITE APS/DS/JCF/58338/2012	-	2.118.900	-	-	-	-	-	2.118.900
Aporte del accionista ordinario Lic. Guido Hinojosa C. como Primas de Emisión de Acciones según CITE APS/DS/JCF/58338/2012	-	-	-	-	-	-	(2.645.892)	(2.645.892)
Anulación de inversiones entre compañías del Grupo Financiero Fortaleza	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	96.240.400	50.718.172	3.546.838	10.028.800	13.575.638	107.083.231	(12.328.932)	255.288.509
Saldos al 31 de diciembre de 2012	16.901.000	-	-	-	-	(16.901.000)	-	-
Aumento de Capital originado de la reinversión de utilidades de la gestión 2011, aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de enero de 2013 y autorizado mediante Resolución ASFI N°081/2013	-	-	-	1.556.976	1.556.976	(1.556.976)	-	-
Constitución de Reserva Legal aprobada por las Juntas Generales Ordinarias de Accionistas de cada entidad	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital suscrito y pagado aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013 por capitalización parcial de primas de emisión, autorizado mediante Resolución ASFI N°216/2013 de 18 de abril de 2013	9.509.100	(9.509.100)	-	-	-	-	-	-
Aumento de Capital originado de la reinversión de utilidades de la gestión 2012, aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013 y autorizado mediante Resolución ASFI No 216/2013 de 18/04/2013.	14.012.700	-	-	-	-	(14.012.700)	-	-
"Aportes del accionista ASN-NOVB MICROKREDIETFONDS correspondiente a 191.415 Acciones, v/nominal Bs100.- (comunicada a la ASFI mediante nota BF/GDO/EXT-601/2013 de 27 de mayo 2013) La incorporación del nuevo accionista fue aprobada mediante Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 26 de marzo de 2013 y autorizada mediante Resolución ASFI N°363/2013 de 19 de junio de 2013"	-	19.141.500	-	-	-	-	-	19.141.500
"Primas de emisión correspondiente a los aportes del accionista ASN-NOVB MICROKREDIETFONDS por 191.415 Acciones, resultado de la diferencia entre el valor vía. Bs135.83 y valor nominal Bs100.- (comunicada a la ASFI mediante nota BF/GDO/EXT-601/2013 de 27 de mayo 2013) La incorporación del nuevo accionista fue aprobada mediante Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 26 de marzo de 2013 y autorizada mediante Resolución ASFI N°363/2013 de 19 de junio de 2013"	-	6.858.400	-	-	-	-	-	6.858.400
Aumento de capital suscrito y pagado aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2013 por aporte de CBIFSA, autorizado mediante Resolución ASFI N°362/2013 de 19 de junio de 2013	33.190.700	(33.190.700)	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos autorizado por las Juntas Generales de Accionistas de cada entidad	-	-	-	-	-	(35.143.000)	-	(35.143.000)
Incremento Capital Suscrito y Pagado autorizado mediante Res. Adm. APS/DJ/DS/N° 231/2013 de fecha 22/03/13	4.055.100	(4.055.100)	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital suscrito y pagado aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2013 por aporte de ASN-NOVB, autorizado mediante resolución ASFI N° 475/2013 de 29 de julio de 2013.	19.141.500	(19.141.500)	-	-	-	(6.463.429)	-	(6.463.429)
Ajuste Siniestros reembolsados a cargo cia. según CITE APS/DES/PS/DJ/CF/7096/2013 de fecha 09/08/2013	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital suscrito y pagado aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de septiembre de 2013 producto de la capitalización parcial de primas de emisión, autorizada según resolución ASFI N° 711/2013 de 25 de octubre de 2013.	6.858.300	(6.858.300)	-	-	-	-	-	-
Anulación de inversiones entre compañías del Grupo Financiero Fortaleza	-	-	-	-	-	-	1.464.424	1.464.424
Resultado neto del ejercicio	199.906.800	3.963.372	3.546.838	11.585.776	15.132.614	66.924.077	(10.864.508)	308.070.481
Saldos al 31 de diciembre de 2013								

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Guido Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio


Nelson Hinojosa Jimenez
 Gerente General


Marco Antonio Soliz Castro
 Contador General


Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico

Grupo Financiero Fortaleza

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 – CRITERIOS DE COMBINACIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

En cumplimiento a la Resolución SB N°122/2004, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) de 9 de diciembre de 2004, exponemos los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, del Grupo Financiero Fortaleza conformado por: Banco Fortaleza S.A. (que consolida a Fortaleza Leasing S.A.), Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A., Compañía Americana de Inversiones “CAISA” Agencia de Bolsa S.A. (que consolida a Fortaleza SAFI Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.).

BANCO FORTALEZA S.A. al tener participación en Fortaleza Leasing S.A., del 69,19% y CAISA al tener una participación del 94,23% en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. han efectuado su consolidación. A su vez, para la preparación de los estados financieros combinados se ha procedido a la combinación mediante la adición línea a línea de los estados de situación patrimonial, de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo de cada una de las Sociedades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza.

Los porcentajes, que en conjunto representan los activos y los ingresos de las entidades que se combinan con Banco Fortaleza S.A. sobre el total de los activos y los ingresos de los estados financieros combinados del Grupo Financiero Fortaleza, son los siguientes

	<u>Activos</u>	<u>Ingresos</u>
	%	%
Entidades combinadas del Grupo Financiero Fortaleza sobre el total del estado financiero consolidado	41%	33%

Los ingresos operacionales corresponden a los ingresos financieros y operativos, ingresos por primas netas de cesiones al reaseguro y de las liberaciones de reservas técnicas de seguros.

Las principales reclasificaciones, ajustes y eliminaciones realizadas en la combinación de los estados financieros son las siguientes:

	2013	2012
	Bs	Bs
Disponibilidades	(9.719.978)	(1.821.583)
Inversiones temporarias y permanentes	(16.602.750)	(18.019.580)
Otras cuentas por cobrar	284.753	220.933
Bienes de uso (Reclasificación)	4.026.770	4.153.668
Obligaciones con el público	(11.981.182)	(4.082.781)
Otras cuentas por pagar	284.753	220.933
Registro del Interés minoritario	3.477.038	3.429.450
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	(10.864.508)	(12.328.932)

A continuación, se incluye una descripción de las compañías que conforman el Grupo Financiero Fortaleza:

- 1a) BANCO FORTALEZA S.A., el 29 de noviembre de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI N°808/2011, autoriza la solicitud de transformación del Fondo Financiero Privado Fortaleza S.A. a Banco Fortaleza S.A. con domicilio en la ciudad de La Paz.

En fecha 19 de diciembre de 2012 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) otorga la Licencia de Funcionamiento ASFI/003/2012 para operar como Banco Fortaleza S.A. al Fondo Financiero Privado Fortaleza S.A. desde el día 21 de diciembre de 2012, según Resolución ASFI/N°744/2012 de 19 de diciembre de 2012.

El Banco Fortaleza S.A. tiene por objeto principal la canalización de recursos a pequeños y micro prestatarios, cuyas actividades se localicen tanto en áreas urbanas como rurales, a cuyo fin la Sociedad podrá efectuar todas las operaciones pasivas, activas, contingentes y de servicios financieros auxiliares autorizadas por la Ley de Servicios Financieros, en el territorio del Estado Plurinacional de Bolivia.

- 1b) FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., autorizada mediante Resolución Administrativa ASFI-IV-488 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y registro en el Mercado de Valores de 13 de septiembre de 2000, tiene a su cargo la administración de los siguientes fondos de inversión:

- 1) FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
- 2) FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- 3) FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- 4) FORTALEZA INTERÉS + Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- 5) FORTALEZA PYME Fondo de Inversión Cerrado, debido a que el plazo de vida del Fondo de Inversión concluyó se procedió al cierre de actividades en fecha 23 de octubre de 2013, procediendo posteriormente a su liquidación en fecha 25 de octubre de 2013.
- 6) FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- 7) FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- 8) FORTALEZA FACTORING INTERNACIONAL Fondo de Inversión Cerrado

9) MICROFINANZAS Fondo de Inversión Cerrado

10) FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo

11) IMPULSOR Fondo de Inversión Cerrado

12) ACELERADOR DE EMPRESAS Fondo de Inversión Cerrado

La Sociedad es responsable de proporcionar a los Fondos de Inversión los servicios administrativos que éstos requieran, tales como la cobranza de sus ingresos y rentabilidad, presentación de informes periódicos que demuestren su estado y comportamiento actual y en general la provisión de un adecuado servicio técnico para la administración de los Fondos.

- 1c) COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA S.A, constituida el 18 de octubre de 1991, con autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante resolución de Directorio CNV-RD-16/92 de fecha 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la "Compañía Americana de Inversiones S.A." en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92.

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

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

- 1d) COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A., constituida mediante escritura pública N° 1620/99 de 31 de agosto de 1999, mediante liquidación de Cooperativa de Seguros Cruceña Ltda., a efectos de adecuar la personalidad jurídica de la entidad a la Ley de Seguros N° 1883 de 25 de junio de 1998.

El objeto principal de la Sociedad es el de operar en el ramo de seguros generales, salud, accidentes y fianzas, incluyendo coaseguros, reaseguros y transacciones conexas, por cuenta propia o con la participación de terceros, en la forma y términos definidos en la Ley de Seguros de la República de Bolivia N° 1883 de 25 de junio de 1998.

- 1e) FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA, fue constituida el 17 de marzo de 2006 y su personería jurídica fue obtenida el 19 de agosto de 2006, la cual es reconocida por FUNDEMPRESA, bajo el número 00066493 del libro N°. 9 asignándonos la matrícula N°.00122012.

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

NOTA 2 – NORMAS Y CRITERIOS CONTABLES

Las normas contables más significativos aplicados por el Grupo son los siguientes:

2.1 Combinación de los estados financieros

Los presentes estados financieros combinados incluyen los estados financieros de las Sociedades mencionadas en la Nota 1 precedente.

Estos estados financieros fueron preparados únicamente con la finalidad de dar cumplimiento al Reglamento para conglomerados financieros, aprobado a través de la Circular N° SB/482/04 del 9 de diciembre de 2004, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Banco Fortaleza S.A. cuenta con participación mayoritaria en Fortaleza Leasing S.A., por lo que se ha procedido a su consolidación, para la preparación de los estados financieros combinados. Sin embargo, el Banco Fortaleza S.A. no cuenta con participación accionaria en las demás empresas que conforman el Grupo Financiero Fortaleza. En ese sentido, para la preparación de los estados financieros combinados, se ha realizado la sumatoria aritmética, línea a línea de los estados de situación patrimonial, estado de ganancias y pérdidas, estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujo de efectivo, de cada una de las sociedades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza, con la correspondiente eliminación de partidas no trascendidas a terceros.

Esta práctica contable, es diferente a las establecidas por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, a través de la Norma Contable N° 8 - Consolidación de estados financieros, que establece como requisito para la consolidación de estados financieros, el control permanente mediante la tenencia accionaria directa o indirecta de acciones de otra sociedad, que represente más del 50% del paquete accionario o la influencia significativa en las decisiones de la sociedad subsidiaria.

Principales ajustes, eliminaciones y reclasificaciones realizados para la combinación

Las principales reclasificaciones y eliminaciones, realizadas para la combinación de los estados financieros, son los siguientes:

- Reclasificaciones

Las nomenclaturas de cuentas incluidas en los manuales de cuentas y planes de cuentas, emitidos por los respectivos entes reguladores y utilizados por las compañías que conforman el Grupo Financiero Fortaleza, son diferentes, por lo que se ha procedido a reclasificar los saldos con el propósito de lograr uniformidad. Para ello se ha tomado como referencia la clasificación contable de Banco Fortaleza S.A. y se han seguido los lineamientos establecidos en el Reglamento para conglomerados financieros emitido por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), excepto donde se indique lo contrario.

El Plan Único de Cuentas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) establece que se expongan en el rubro de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Sociedad sin segregar aquellos correspondientes a los terrenos y edificios que están siendo ocupados para el propio uso, los cuales, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia deben ser registrados como bienes de uso. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el propio uso por Bs4.026.770 y Bs4.153.668 respectivamente. Estos saldos han sido reclasificados al capítulo de Bienes de Uso en los presentes estados financieros.

Los saldos correspondientes a inversiones en valores negociables en Bolsa han sido clasificados como inversiones temporarias, considerando que se trata de colocaciones con un alto grado de realización.

- Eliminaciones

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la inversión de Banco Fortaleza S.A. en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima de Bs9.057.524 y Bs8.933.993 respectivamente; y la inversión de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es de Bs28.778.991 y Bs21.942.441, respectivamente. Fueron ajustadas afectando en su contrapartida a Capital, Reservas, Resultados Acumulados y Resultados del Ejercicio, debido a su valuación al Valor Patrimonial Proporcional, alcanzando las participaciones en el Capital Social de 69,19% en el primer caso y 94,23% en el segundo.

Los saldos correspondientes a las cuentas de inversiones temporarias (DPF), cajas de ahorro, y pólizas de seguros por cobrar y pagar, mantenidas por las compañías del grupo con Banco Fortaleza S.A. y la Compañía de Seguros, fueron ajustadas con el objetivo de no mostrar cuentas por transacciones entre compañías relacionadas.

2.2 Bases de preparación de los estados financieros individuales

Los estados financieros individuales de las Sociedades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza han sido preparados de acuerdo con el siguiente detalle:

BANCO FORTALEZA S.A.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptados 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 actual 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 Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), requiere que la Gerencia del Banco 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.

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

La Sociedad ha preparado sus estados financieros 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 los principios de contabilidad generalmente aceptados 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 Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la valuación de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), requiere que la Gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

Los estados financieros han sido elaborados siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 189 de fecha 18 de mayo de 2000, que aprobó el Manual de Cuentas para entidades de seguros, y que es de uso obligatorio a partir de la gestión 2000, y sus actualizaciones posteriores.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a los lineamientos mencionados, requiere que la Gerencia de la Compañía realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos 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 registradas fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Los estados financieros al 31 de diciembre 2013 y 2012, han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación ocurrida durante el año, tal como lo establece la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/09 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, que dispuso la suspensión de la reexpresión de los estados financieros a moneda constante a partir del 1° de enero de 2009.

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA Y FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Los estados financieros fueron elaborados de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), vigentes al 31 de diciembre de 2013. Estas normas son una base de contabilidad aceptable, diferente de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia en lo siguiente:

La resolución CTNAC 01/2008, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia el 11 de enero de 2008, restablece el ajuste por inflación de

partidas no monetarias a partir del 1° de enero de 2008 utilizando como índice de reexpresión la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia, mientras que la Resolución Administrativa ASFI-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, establece suspender a partir del 1° de enero de 2009 la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda.

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

2.3 Criterios de valuación de los estados financieros individuales

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor y en unidades de fomento a la vivienda

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor, se valúan, de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), se valúan en función al índice reportado por el Banco Central de Bolivia en la tabla de cotizaciones al cierre de cada ejercicio.

b) Inversiones temporarias

Debido a que las inversiones de los Estados Financieros de las empresas que conforman el Grupo Financiero Fortaleza se preparan también bajo criterios de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, existen diferencias de criterio en la exposición de las inversiones en valores negociables emitidos por instituciones financieras, de servicios financieros, no financieras y el Banco Central de Bolivia. En este contexto, y con fines de uniformar la presentación de las mencionadas inversiones se ha procedido a su reclasificación a la línea de Inversiones Temporarias en el entendido de que las mismas se han obtenido con fines de negociación y pueden ser realizadas en cualquier momento, aspecto que se respalda en las Normas Internacionales de Contabilidad a falta de los criterios comunes mencionados líneas atrás.

Se incluyen todas las inversiones que fueron adquiridas con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes de liquidez y que puedan ser convertidos en disponibilidades en un plazo no mayor a 30 días respecto a la fecha de su emisión o de su adquisición. Si bien entre el Banco y las otras entidades estas inversiones tienen criterios de valuación y registro diferentes, la valuación de las mismas no supera su valor de mercado.

Inversiones de Banco Fortaleza S.A. y Fortaleza Leasing Sociedad Anónima:

En este grupo se registran las inversiones en entidades financieras del país, inversiones en otras entidades no financieras y las cuotas de participación en el Fondo RAL, los rendimientos devengados por cobrar, así como las provisiones correspondientes. Las inversiones han sido efectuadas, conforme a la política de inversión del Banco, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez y que puedan ser convertibles en disponibilidades en un plazo no mayor a treinta (30) días, estos incluyen los rendimientos devengados por cobrar, así como las provisiones correspondientes.

- Los depósitos a plazo fijo y en cajas de ahorro 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 y Fondo RAL se valúan a su valor neto de realización.
- Las inversiones en títulos valores vendidos y adquiridos con pacto de recompra y reventa se valúan a su costo a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

Inversiones de la compañía de seguros:

Las inversiones, en depósitos a plazo fijo y Bonos del Tesoro General de la Nación, se valúan al valor de mercado que surge de las cotizaciones de los mismos en el mercado de valores al cierre del ejercicio de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de valoración aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, mediante Resolución Administrativa SPVS N° 174 de 10 de marzo de 2005, posteriormente modificada por la Resolución Administrativa SPVS N° 812 de 30 de septiembre de 2005.

Las inversiones en valores en su conjunto, no superan el valor de mercado.

Inversiones de las entidades reguladas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero:

- Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las inversiones se valúan de acuerdo a lo establecido en el Texto Ordenado de la Metodología de Valoración aprobado por Resolución ASFI N° 390/2012 de fecha 9 de agosto de 2012.
- En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier Valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con Valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la resolución Administrativa mencionada anteriormente, la Tasa de Rendimiento relevante será la Tasa de Adquisición de dicho Valor.

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

En el evento que en un día determinado no se transe ningún Valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos Valores se determina utilizando como Tasa de Rendimiento relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado”.

Cuando no existen Tasas de rendimiento relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado código de valoración, el precio de los Valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el Valor, hasta que existe un hecho de mercado relevante.

- Las letras y bonos del Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia en caso de no existir tasa de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.

c) Cartera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de cartera se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D,E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por el Banco sobre toda la cartera existente.

Para dicha evaluación el Banco ha realizado la calificación de la cartera de créditos y contingentes, aplicando los criterios establecidos en el Libro 3º, Título II, Capítulo I, Anexo 1 “Evaluación y Calificación de Cartera de Créditos”, contenido en la Recopilación de Normas para Servicios Financieros vigente, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se ha constituido una previsión genérica cíclica por Bs15.688.350 y Bs11.805.306, respectivamente.

La previsión específica para cartera incobrable de Bs28.259.882 y Bs21.951.678 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tiene constituida una previsión genérica de Bs3.874.986, en ambas gestiones.

d) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar comprenden primas por cobrar y operaciones con compañías reaseguradoras a favor de la Compañía de Seguros de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las primas por cobrar se registran por el monto total adeudado de la prima. La previsión por incobrabilidad para primas por cobrar está calculada en función a lo establecido en la Resolución Administrativa N° 262/01, emitida en fecha 29 de junio de 2001, por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Adicionalmente, la Compañía de Seguros mantiene operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas en cesiones de primas, participación del reaseguro en los siniestros y registro de comisiones, entre otros. Estas operaciones se encuentran registradas sobre la base de lo devengado y están expuestas en cuentas de activo y pasivo por el valor neto mantenido con cada compañía reaseguradora.

Los saldos de otras cuentas por cobrar del Banco comprenden los derechos derivados principalmente en pagos anticipados y cuentas por cobrar diversas. Estos son registrados a su valor costo.

Las partidas registradas en la cuenta pagos anticipados podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este lapso no han sido recuperadas son provisionadas en un 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar previamente constituida.

Las cuentas pendientes de cobro de las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero representan derechos frente a terceros. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de realización estimado.

Los saldos de la previsión para incobrables al 31 de diciembre de 2013 y 2012, son suficientes para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de las cuentas pendientes de cobro existentes.

e) Bienes realizables

Los bienes realizables están registrados a su valor de adjudicación, valor de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. Dichos bienes no son actualizados y además, se constituye una previsión por desvalorización si es que no se vendieran dentro de un plazo de tenencia. El valor de los bienes realizables considerados en su conjunto, no sobrepasa el valor de mercado.

Es importante mencionar que, de acuerdo con la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera N° 2297, de fecha 20 de diciembre de 2001, los bienes que pasen a propiedad de una entidad de intermediación financiera,

a partir del 1° de enero de 2003, deberán ser vendidos en el plazo de un año desde la fecha de su adjudicación, debiéndose prever a la fecha de adjudicación al menos el 25% del valor en libros. Si las ventas no se efectúan en el plazo mencionado se deberán constituir provisiones 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.

El plazo de tenencia para bienes adjudicados entre el 1° de enero de 1999 y al 31 de diciembre de 2002, era de dos años para el caso de bienes muebles y tres años para bienes inmuebles, de acuerdo con el artículo N° 13 Capítulo III de la Ley de Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera N° 2196, sancionada el 4 de mayo de 2001.

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

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2013 y 2012, por Bs1.277.916 y Bs1.085.214, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Inversiones permanentes

Inversiones de Banco Fortaleza S.A. y Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

En este grupo se registran las inversiones en depósitos en el Banco Central de Bolivia, otras entidades de intermediación financiera, depósitos entidades públicas no financieras, inversiones en entidades financieras y afines e inversiones en entidades no financieras. Estas inversiones no son fácilmente convertibles en disponibilidades, o siendo de fácil liquidación, por decisión del Banco y según su política de inversiones, se manifiesta la intención de mantener la inversión por más de 30 días. Este grupo incluye los correspondientes rendimientos devengados por cobrar así como las provisiones correspondientes.

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 para este tipo de inversiones. Los criterios específicos de valuación son los siguientes:

- Depósitos a plazo fijo

Incluyen las inversiones en entidades nacionales y se valúan a su valor de costo, más los productos financieros devengados a la fecha de cierre del ejercicio.

- Letras y Bonos del Tesoro General de la Nación

Se valúan al que resulte menor entre el costo de adquisición del activo, más los rendimientos devengados por cobrar y su valor de mercado o su valor presente (VP), según se trate de valores cotizados o no en bolsa, respectivamente. Cuando el valor de mercado o valor presente (VP) resulta menor, se contabiliza una previsión por desvalorización por el déficit y se suspende el reconocimiento contable de los rendimientos devengados, si dicho reconocimiento origina una sobrevaluación respecto al valor de mercado o valor presente (VP).

- Participación en entidades financieras y afines

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la inversión en Fortaleza Leasing S.A. fue valuada a su valor patrimonial proporcional en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente. Las ganancias y pérdidas originadas en la valuación han sido registradas en cada ejercicio.

Acciones telefónicas

Se valúan a su valor de costo menos su previsión.

- Otras inversiones

Las otras inversiones se valúan al costo de adquisición a la fecha de cierre del ejercicio, más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Inversiones en la compañía de seguros

La inversión en Fortaleza Leasing S.A. está valuada a su valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2013, en cumplimiento a los criterios de valuación establecidos en la Norma de Contabilidad N° 7 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad. Las participaciones en otras sociedades anónimas son valuadas a su valor de costo de adquisición.

Las acciones telefónicas se valúan a su valor de adquisición actualizado al 31 de diciembre de 2008.

Las inversiones en valores en su conjunto, no superan el valor de mercado.

g) Bienes de uso y bienes raíces

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

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

Bienes raíces (Compañía de Seguros)

Las inversiones en bienes raíces están valuadas a su costo de adquisición actualizado por inflación hasta el 31 de diciembre de 2008. Las incorporaciones realizadas a partir del ejercicio 2009 se exponen a valor de adquisición. La depreciación es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

El valor de las inversiones en bienes raíces considerado en su conjunto no supera su valor de mercado.

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

h) Otros activos

Otros activos del Banco Fortaleza S.A.

Los bienes diversos como papelería, útiles y materiales de servicio están valuados a su valor de adquisición.

Los gastos de organización están contabilizados a su valor de costo menos la correspondiente amortización acumulada que es calculada por el método de línea recta, amortizable en cuatro años, a partir del inicio de las operaciones.

Los programas y aplicaciones informáticas se registran bajo el grupo "Otros Activos" a su valor de adquisición y se amortizan por un período estimado de vida útil no mayor a cuatro años.

Otros activos de la compañía de seguros

La Sociedad registra en esta cuenta los siguientes conceptos:

- Gastos de organización.
- Programas de computación.
- Estudios y proyectos.

Estos conceptos son amortizados en un plazo máximo de 4 años.

Otros activos de entidades reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Los gastos de organización que corresponden a desembolsos para el diseño de proyectos de inversión están valuados a su costo y se amortizarán en función al desarrollo del proyecto con un límite máximo de cuatro años.

i) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones en el activo como en el pasivo, se registran en cumplimiento a las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

j) Previsión para indemnizaciones al personal

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

k) Reserva técnica para riesgos en curso

La reserva técnica para riesgos en curso, se ha constituido en función de la Resolución Administrativa IS/N° 031/98 complementada por la Resoluciones Administrativas N° 274 de fecha 10 de julio de 2001 y N° 595 de fecha 19 de octubre de 2004 emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de pensiones y Seguros-APS, en la que se aprueba el reglamento para constituir esta reserva, aplicando como método de cálculo el de veinticuatroavos.

Esta reserva tiene como finalidad regularizar el devengamiento de los ingresos, los que son contabilizados en su totalidad el momento de emitir la póliza, o al momento de cada aniversario de la misma.

l) Siniestros reclamados por liquidar

La provisión se constituye por los siniestros reportados pendientes de liquidación, calculada sobre la base de la participación de la Compañía de Seguros, neta de reembolso de reaseguradores.

m) Interés minoritario

La participación minoritaria corresponde a la parte de los resultados netos de las operaciones y de los activos de Fortaleza SAFI Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y de Fortaleza Leasing S.A., atribuibles a los intereses que no son poseídos directa o indirectamente por Compañía Americana de Inversiones "CAISA" Agencia de Bolsa S.A. y Banco Fortaleza S.A., respectivamente.

Los estados financieros del Grupo Financiero Fortaleza se ajustan en la combinación reduciendo del interés minoritario registrado en el Estado Situación Patrimonial y en el Estado de Ganancias y Pérdidas Combinados la inversión en Fortaleza Leasing que corresponde a Fortaleza Seguros y CAISA.

n) Patrimonio Neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la ASFI los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de la cuenta “Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles” incluye en la subcuenta “Otras reservas no distribuibles” un importe de Bs3.546.838 y Bs5.397.099 respectivamente, registrado en cumplimiento de la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

o) Resultados del ejercicio

El Grupo Financiero Fortaleza determina los resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de acuerdo normas contables emitidas por la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

p) Productos financieros devengados, comisiones ganadas e ingresos por seguros y operaciones bursátiles

Ingresos y egresos por seguros:

El primaje correspondiente al primer año de vigencia de una póliza y el costo de cesión al reaseguro se reconocen como ingreso y gasto respectivamente en el ejercicio en que se emite la misma. La porción restante de primaje correspondiente a coberturas cuya vigencia excede un año, se difiere de acuerdo con el término de vigencia de la póliza y es contabilizada como primas diferidas y son transferidas al estado de ganancias y pérdidas en función del devengamiento futuro.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los productos y costos de cesiones por reaseguro nacional y extranjero son registrados en el resultado de cada ejercicio por el método de lo devengado.

Las comisiones a agentes o corredores de seguro se cargan a resultados en el momento de la emisión de la póliza contratada.

Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, y de forma paralela se registra el crédito a resultados relacionado al reembolso del reaseguro.

Ingresos y gastos por operaciones bursátiles:

Los ingresos y gastos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos y premios) son contabilizados por el sistema de lo devengado sobre las operaciones vigentes.

q) Cargos financieros, cargos operativos y egresos por seguros

Los cargos financieros son contabilizados por el método de lo devengado.

Los cargos operativos por operaciones bursátiles son contabilizados por el método de lo devengado.

Las comisiones a agentes o corredores de seguro se cargan a resultados en el momento de emisión de la póliza contratada sobre la que se paga la comisión.

Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro, neto de la parte correspondiente al reaseguro.

r) Impuesto a las Utilidades de las Empresas

El Grupo, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeto 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 pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del período siguiente al pago del IUE.

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 del 09 de septiembre de 2011 establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Financiero, 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.

La disposición adicional Quinta de la Ley N° 211 del 23 de diciembre de 2011 incorpora el artículo 51 a la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente), en el que se establece la aplicación de una Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – AA-IUE financiero del doce coma cinco por ciento (12,5%), a las entidades financieras bancarias y no bancarias reguladas por la ASFI, exceptuando los bancos de segundo piso, que excedan el trece por ciento (13%) del coeficiente de rentabilidad respecto al patrimonio neto a partir de la gestión 2012. El pago de la mencionada alícuota adicional no resulta compensable con el Impuesto a las Transacciones. El procedimiento para la aplicación de esta alícuota adicional fue reglamentado mediante el Decreto Supremo N° 1288 emitido el 11 de julio de 2012.

s) Impuesto a las transacciones financieras

Con la aprobación de la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, se crea con carácter transitorio, el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) para ser aplicado durante 36 meses. Este impuesto es prorrogado por 36 meses adicionales mediante Decreto supremo N° 199 de fecha 8 de julio de 2009. En la presente gestión mediante Ley N° 234 de fecha 13 de abril de 2012, se amplía la vigencia de este impuesto por otros 36 meses adicionales.

La alícuota establecida del 0.15%, correspondiente al impuesto a las transacciones financieras, es retenida de acuerdo con la normativa legal aplicable.

t) Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera – IVME

Mediante la promulgación del Decreto Supremo N° 1423 de fecha 5 de diciembre de 2012 se reglamentó el impuesto a la venta de moneda extranjera – IVME establecido a través de la Ley N° 291 de 22 de septiembre de 2012, determinando como sujetos pasivos de este impuesto a las entidades financieras bancarias y no bancarias, fijando una alícuota del cero coma setenta por ciento (0,70%), aplicada al importe total resultante de cada operación de venta de moneda extranjera expresado en moneda nacional. El plazo para la presentación y pago del impuesto vencerá en forma mensual en las fechas establecidas por el Decreto Supremo N° 25619 de 17 de diciembre de 1999.

u) Ley N° 393 de Servicios Financieros

Banco Fortaleza S.A.

En fecha 21 de agosto de 2013, el Estado Plurinacional de Bolivia promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, la cual reemplaza a la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras de 14 de abril de 1993. La ley tiene como objeto regular las actividades de intermediación financiera y la prestación de los servicios financieros, así como la organización y funcionamiento de las entidades financieras y prestadoras de servicios financieros; la protección del consumidor financiero; y la participación del Estado como rector del sistema financiero, velando por la universalidad de los servicios financieros y orientando su funcionamiento en apoyo de las políticas de desarrollo económico y social del país.

La Ley N°393 dispuso el inicio de su vigencia a los noventa (90) días calendario (21 de noviembre de 2013) de ser promulgada y dispuso que durante ese período, mientras no se emita normativa reglamentaria, se considerará vigente la normativa emitida bajo la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras de 14 de abril de 1993. Cabe mencionar que, en fecha 23 de diciembre de 2013 se dictó el Decreto Supremo N°1843 que establece el régimen de tasas de interés activas para el financiamiento destinado a vivienda de interés social y determinar los niveles mínimos de cartera de créditos para los préstamos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social que deberán mantener las entidades de intermediación financiera. El Banco está tomando las medidas para su respectiva aplicación y cumplimiento. Al 31 de diciembre de 2013, no se han emitido otras normativas reglamentarias relacionadas con la Ley N°393.

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

- 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 éstas 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 200.000,00. 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 y de recuperación de Bienes Muebles y Bienes Inmuebles.

ASFI deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.

Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

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

v) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza PyME”, “Fortaleza UFV, Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Fortaleza Factoring Internacional”, “Microfinanzas”, “Renta Mixta Internacional” e “Impulsor” administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., son registradas en cuentas de orden.

w) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

Se ha cumplido con las disposiciones legales que rigen las actividades de las entidades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza revelando su tratamiento contable en los estados financieros consolidados y sus notas, de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia y las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante la gestión 2013, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2012.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto los que se informan a continuación:

	2013	2012 Ajustado
	Bs	Bs
<u>Cuenta corriente y de encaje - Entidades Bancarias - Depósitos en el BCB</u>	40.158.229	70.158.764
Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal (1)	37.545.871	51.365.259
Títulos valores del BCB adquiridos con pacto de reventa	47.764.450	57.340.850
Títulos valores de entidades públicas no financieras del país adquiridos con pacto de reventa	3.037.950	28.768.404
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa	12.556.073	4.318.487
Títulos valores de entidades no financieras adquiridas con pacto de reventa	44.948.953	-
<u>Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra</u>	12.002.315	-
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida -Inversiones Temporarias	183.383	25.680
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida -Inversiones Permanentes	58.598	-
	198.255.822	211.977.444

A partir del mes de octubre de 2001, el Banco (anteriormente Fortaleza FFP S.A.) se ha incorporado al programa del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE), obteniendo créditos en aplicación a la Ley N° 2196 (Ley del

Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera), que se encuentran garantizados por parte de la cartera reprogramada del Banco en una relación de uno a uno.

- 1) Expone únicamente la proporción del saldo constituido en títulos como parte del encaje legal. Este importe más el importe constituido en efectivo cumplen con los importes requeridos por la normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), según el siguiente detalle:

	2013		2012	
	Requerido	Constituido	Requerido	Constituido
	Total	Total	Total	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
(en bolivianos)				
Títulos	23.829.893	24.153.420	45.634.773	45.704.166
Efectivo	1.753.904	27.621.797	1.564.713	39.869.000
Total	<u>25.583.797</u>	<u>51.775.217</u>	<u>47.199.486</u>	<u>85.573.166</u>
(en moneda extranjera)				
Títulos	13.796.924	13.392.451	5.466.435	5.661.093
Efectivo	8.945.818	22.739.458	8.809.475	34.732.785
Total	<u>22.742.742</u>	<u>36.131.909</u>	<u>14.275.910</u>	<u>40.393.878</u>
(con mantenimiento de valor)				
Títulos	-	-	-	-
Efectivo	-	-	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(en unidades de fomento a la vivienda)				
Títulos	-	-	-	-
Efectivo	-	-	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Mediante nota BF/GDO/EXT-065/2013, de fecha 16 de enero de 2013, se pone en conocimiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que en fecha 15 de enero de 2013 fueron habilitadas en el Banco Central de Bolivia las cuentas corrientes y de encaje en M/N, M/E y MVDOL y se realizó el consiguiente traspaso de los fondos que se tenían como Fondo Financiero Privado a las cuentas del Banco.

Respecto a la Compañía de Seguros, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por el Fondo de Garantía por un monto de Bs2.376.990 y Bs2.372.236 respectivamente, que es constituido por la Compañía en cumplimiento del artículo 31 de la Ley de Seguros.

Respecto a la Compañía Fortaleza SAFI Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2013, los bienes de disponibilidad restringida corresponden a 9.740 Letras del Tesoro General de la Nación equivalente a Bs.9.644.530 a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero como garantía de buen funcionamiento; y un depósito a plazo fijo por Bs2.100 entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por este Banco a la Sociedad para su uso. Al 31 de diciembre de 2012, los bienes de disponibilidad restringida correspondían a 2.660 Letras del Tesoro General de la Nación y 400 Bonos del Tesoro General de la Nación a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero como garantía de buen funcionamiento; y un depósito a plazo fijo por Bs1.709 entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por este Banco a la Sociedad para su uso.

Respecto a la Compañía Americana de Inversiones CAISA, no existen activos de uso restringido al 31 de Diciembre de 2013. Los activos de uso restringido al 31 de diciembre de 2012 corresponden a un Depósito a Plazo Fijo que contragarantiza una Boleta de Garantía por un monto de Bs343.000.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 los activos y pasivos, corrientes y no corrientes son:

	2013	2012
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	99.184.571	138.457.183
Inversiones temporarias	1.110.240.258	506.595.577
Cartera corriente	396.151.783	310.746.102
Otras cuentas por cobrar	74.583.659	54.962.635
Inversiones permanentes	58.105.345	22.051.645
Otras operaciones activas	38.944.175	21.446.691
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.777.209.791	1.054.259.833
ACTIVO NO CORRIENTE		
Disponibilidades	4.363.975	13.535.852
Inversiones temporarias	49.668.695	35.969.478
Cartera no corriente	986.143.954	650.594.528
Otras cuentas por cobrar	4.735.280	10.534.090
Inversiones permanentes	10.235.380	37.452.941
Otras operaciones activas	51.532.976	45.587.608
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.106.680.260	793.674.497
TOTAL ACTIVO	2.883.890.051	1.847.934.330
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público - vista	22.842.095	255.454
Obligaciones con el público - ahorro	56.603.858	46.496.168
Obligaciones con el público - a plazo	225.250.775	194.525.288
Obligaciones restringidas	43.199.187	23.592.068
Obligaciones por Operaciones de Reporto	901.411.252	328.912.924
Financiamientos entidades financieras del país	38.853.756	44.494.931
Financiamientos entidades financieras 2do. piso	3.525.907	3.353.840
Financiamientos externos	2.325.795	5.453.391
Títulos Valores en circulación	112.895.762	7.042.323
Otras cuentas por pagar	13.926.530	69.284.487
Obligaciones subordinadas	2.171.663	2.171.663
Otras operaciones pasivas	40.388.801	46.093.220
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.463.395.381	771.675.757
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público - ahorro	250.638.368	168.771.932
Obligaciones con el público - a plazo	700.322.967	510.313.312
Obligaciones restringidas	4.663.696	2.229.231
Financiamientos entidades financieras del país	42.430.436	48.280.277
Financiamientos entidades financieras 2do. piso	6.161.092	9.706.412
Financiamientos externos	-	8.286.324
Otras cuentas por pagar	20.224.134	39.247.923
Obligaciones subordinadas	-	-
Otras operaciones pasivas	85.664.511	32.242.231
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	1.110.105.204	819.077.642
TOTAL PASIVO	2.573.500.585	1.590.753.399
Interés minoritario	2.318.984	1.892.422
PATRIMONIO	318.934.990	267.617.441
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	(10.864.508)	(12.328.932)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	2.883.890.051	1.847.934.330

Los activos y pasivos corrientes y no corrientes, se clasifican en función a sus plazos de cobrabilidad o exigibilidad, respectivamente. Asimismo, en el caso de los activos (inversiones de valores negociables), también se clasifican en función a su grado de conversión en disponibilidades (activos líquidos).

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
ACTIVOS	2.883.890.051	1.285.926.791	40.458.989	39.773.140	164.754.196	246.296.674	389.740.874	716.939.387
Disponibilidades	103.548.546	94.528.191	699.424	907.324	1.833.633	1.215.999	454.533	3.909.442
Inversiones temporarias	1.159.908.953	1.074.839.585	4.451.128	4.770.776	10.021.269	16.157.500	13.831.936	35.836.759
Cartera vigente	1.382.295.737	31.820.762	32.342.541	33.516.573	107.721.171	190.750.736	376.651.117	609.492.837
Otras cuentas por cobrar	79.318.939	6.602.525	204.560	148.277	45.855.120	21.773.177	1.786.272	2.949.008
Inversiones permanentes	68.340.725	49.151.938	-	-	-	8.953.406	-	10.235.381
Otras operaciones activas (1)	90.477.151	28.983.790	2.761.336	430.190	-676.997	7.445.856	-2.982.984	54.515.960
PASIVOS	2.573.500.585	1.142.540.132	26.606.534	45.080.736	113.934.263	135.233.716	165.706.357	944.398.847
Obligaciones con el público - Vista	22.842.095	22.842.095	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - Ahorro (2)	307.242.226	2.582.056	6.449.547	8.483.899	12.541.416	26.546.940	-	250.638.368
Obligaciones con el público - Plazo	925.573.742	43.264.575	8.823.298	19.562.281	75.409.312	78.191.309	123.974.226	576.348.741
Obligaciones restringidas	47.862.883	29.072.248	607.761	3.882.824	6.087.063	3.549.291	3.082.696	1.581.000
Obligaciones por Operaciones de Reporto	901.411.252	901.411.252	-	-	-	-	-	-
Financiamientos Entidades Financieras del País	81.284.192	6.270.888	638.073	11.522.216	7.268.268	13.154.311	24.550.275	17.880.161
Financiamientos Entidades Financieras de 2do piso	9.686.999	71.473	38.123	38.123	1.637.585	1.740.603	3.481.207	2.679.885
Financiamientos Externos	2.325.795	-	1.182.462	-	-	1.143.333	-	-
Otras cuentas por pagar	133.119.896	112.811.193	52.155	-	32.414	-	-	20.224.134
Titulos Valores	13.926.530	-	6.958.299	-	6.968.231	-	-	-
Obligaciones subordinadas	2.171.663	2.171.663	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones pasivas (3)	126.053.312	22.042.689	1.856.816	1.591.393	3.989.974	10.907.929	10.617.953	75.046.558
BRECHA SIMPLE (Activo - Pasivo)		143.386.659	13.852.455	(5.307.596)	50.819.933	111.062.958	224.034.517	(227.459.460)
BRECHA ACUMULADA		143.386.659	157.239.114	151.931.518	202.751.451	313.814.409	537.848.926	310.389.466
Cuentas Contingentes	120.369.350	-	290.177	399.808	959.628	1.706.287	3.230.784	113.782.666
Activos/Pasivos	1,12	1,13	1,52	0,88	1,45	1,82	2,35	0,76

Al 31 de diciembre de 2012 reclasificado (expresado en bolivianos):

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
ACTIVOS	1.847.934.330	581.960.455	30.357.838	33.834.998	114.986.948	293.119.594	321.900.145	471.774.352
Disponibilidades	151.993.035	128.827.389	1.089.807	1.396.911	3.843.308	3.299.768	899.657	12.636.195
Inversiones temporarias	542.565.055	414.857.986	928.235	1.241.970	11.518.850	78.048.536	2.073.516	33.895.962
Cartera vigente	961.340.630	25.131.794	25.228.738	30.192.018	85.582.907	144.610.645	282.708.805	367.885.723
Otras cuentas por cobrar	65.496.725	4.087.767	762.645	721.395	1.460.471	47.930.357	412.924	10.121.166
Inversiones permanentes	59.504.586	-	45.019	-	12.446.197	9.560.429	28.317.595	9.135.346
Otras operaciones activas (1)	67.034.299	9.055.519	2.303.394	282.704	135.215	9.669.859	7.487.648	38.099.960
PASIVOS	1.590.753.399	198.812.608	246.113.064	39.444.087	127.199.432	160.106.566	85.486.546	733.591.096
Obligaciones con el público - Vista	255.454	255.454	-	-	-	-	-	-
Obligaciones con el público - Ahorro (2)	215.268.100	2.620.653	6.355.093	8.610.717	12.728.885	16.180.820	-	168.771.932
Obligaciones con el público - Plazo	704.838.600	33.664.818	6.851.466	10.056.558	73.763.442	70.189.004	38.099.865	472.213.447
Obligaciones restringidas	25.821.299	11.811.835	1.677.739	1.472.200	2.123.685	6.506.609	772.880	1.456.351
Obligaciones por Operaciones de Reporto	328.912.924	113.379.978	215.532.946	-	-	-	-	-
Financiamientos Entidades Financieras del País	92.775.208	3.733.322	5.341.640	14.068.795	13.018.175	8.332.999	16.299.621	31.980.656
Financiamientos Entidades Financieras de 2do piso	13.060.252	107.876	17.360	17.360	1.595.220	1.616.024	3.232.047	6.474.365
Financiamientos Externos	13.739.715	720.988	-	1.340.675	1.496.067	1.895.661	2.505.523	5.780.801
Otras cuentas por pagar	108.532.410	22.851.557	2.160.181	2.071.950	17.328.939	24.871.860	20.222.924	19.024.999
Títulos Valores	7.042.323	-	7.042.323	-	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	2.171.663	1.485.663	-	-	686.000	-	-	-
Otras operaciones pasivas (3)	78.335.451	8.180.464	1.134.316	1.805.832	4.459.019	30.513.589	4.353.686	27.888.545
BRECHA SIMPLE (Activo - Pasivo)		383.147.847	(215.755.226)	(5.609.089)	(12.212.484)	133.013.028	236.413.599	(261.816.744)
BRECHA ACUMULADA		383.147.847	167.392.621	161.783.532	149.571.048	282.584.076	518.997.675	257.180.931

Cuentas Contingentes	66.264.178	-	170.739	284.763	994.817	1.682.038	3.292.532	59.839.289
Activos/Pasivos	1,16	2,93	0,12	0,86	0,90	1,83	3,77	0,64

- (1) Los saldos que se exponen en la línea de otras operaciones activas, incluyen los saldos de productos devengados, provisiones, cartera vencida y cartera en ejecución en cumplimiento a la normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- (2) Los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de las cajas de ahorro han sido clasificados considerando el promedio histórico de los movimientos por retiros y depósitos de los ahorristas.
- (3) Los saldos que se exponen en la línea de otras operaciones pasivas incluyen los saldos de cargos devengados, obligaciones fiscales, provisiones, partidas pendientes de imputación y provisiones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Tal y como se menciona en la nota 1 y 2.1 a los estados financieros consolidados, Banco Fortaleza S.A. tiene participación del 69,19% en Fortaleza Leasing S.A, como también se expone la participación de CAISA Agente de Bolsa S.A. en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en 94,23%. En el curso normal de los negocios del Banco y de las otras entidades combinadas se han registrado operaciones entre relacionadas, las cuales incluyen depósitos en cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo, entre otras. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las operaciones efectuadas con sociedades relacionadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Bancos y Entidades Financieras y las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA"- Agencia de Bolsa (que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.), cuenta con inversiones en Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. por Bs2.723.528 y Bs2.820.485, respectivamente e inversiones en Banco Fortaleza S.A. por Bs6.566.457 y Bs7.741.676, respectivamente.

Así mismo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. cuenta con inversiones en Banco Fortaleza S.A. por Bs1.328.365 y Bs1.579.351, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía de Seguros contaba con inversiones en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión por Bs10.700 y en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima por Bs2.257.037 y Bs2.171.473, respectivamente.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, CAISA contaba con inversiones en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima por Bs1.246.714 y Bs1.220.282.

El total de estas inversiones entre sociedades del grupo, se presenta en el Estado de Evolución de Patrimonio Neto combinado, por Bs10.864.508 y Bs12.328.932, como "Anulación de inversiones entre compañías del grupo", al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

NOTA 7 - MONEDA EXTRAJERA Y MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR

Los estados financieros del Grupo Financiero Fortaleza al 31 de diciembre de 2013 incluyen una posición neta activa en dólares estadounidenses de US\$4.501.890, equivalente a Bs30.882.966. Al 31 de diciembre de 2012 la posición neta activa en dólares estadounidenses es de US\$2.899.632, equivalente a Bs19.891.475. Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de Bs 6,86 por US\$ 1, o su equivalente en otras monedas.

Los activos y pasivos en UFVs han sido convertidos a bolivianos utilizando el índice referencial al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Bs1,89993 y Bs1,80078 por 1 UFV, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013:

	US\$ Bs	UFV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	35.222.239	-	35.222.239
Inversiones temporarias	325.341.863	215.111.558	540.453.421
Cartera	811.181	649.334	1.460.515
Otras cuentas por cobrar	64.005.007	324	64.005.331
Inversiones permanentes	561.926	-	561.926
Otros Activos	557.807	-	557.807
Total activo	426.500.023	215.761.216	642.261.239
PASIVO			
Obligaciones con el público	105.152.107	-	105.152.107
Obligaciones con Instituciones Fiscales	9.945	-	9.945
Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento y por Operaciones de Reporto	262.609.120	196.280.727	458.889.847
Otras cuentas por pagar	59.647.364	1.435	59.648.799
Previsiones	27.792.790	3.522	27.796.312
Obligaciones subordinadas	2.171.663	-	2.171.663
Total pasivo	457.382.989	196.285.684	653.668.673
Posición Neta Activa - (Pasiva)	(30.882.966)	19.475.532	(11.407.434)

Al 31 de diciembre de 2012:

	US\$ Bs	UFV Bs	Total Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	60.128.405	-	60.128.405
Inversiones temporarias	132.517.017	33.340.368	165.857.385
Cartera	8.949.971	954.907	9.904.878
Otras cuentas por cobrar	44.150.847	16.815	44.167.662
Inversiones permanentes	5.672.254	45.015	5.717.269
Otros Activos	344.724	50	344.774
Total activo	251.763.218	34.357.155	286.120.373
PASIVO			
Obligaciones con el público	83.505.590	-	83.505.590
Obligaciones con Instituciones Fiscales	7.374	-	7.374
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	9.555.082	897.477	10.452.559
Otras cuentas por pagar	112.211.018	28.641.314	140.852.332
Previsiones	24.421.016	-	24.421.016
Obligaciones subordinadas	2.171.663	-	2.171.663
Total pasivo	231.871.743	29.538.791	261.410.534
Posición Neta Activa - (Pasiva)	19.891.475	4.818.364	24.709.839

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Caja	36.059.032	14.068.115
Banco Central de Bolivia	40.158.229	70.158.764
Bancos y corresponsales del país	25.092.181	67.740.781
Bancos y corresponsales del exterior	2.108.808	-
Documentos de cobro inmediato	130.296	25.375
	103.548.546	151.993.035

b) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Inversiones en el Banco Central de Bolivia (1)	-	4.207.100
Inversiones en entidades financieras del país	658.519	284.800
Inversiones en otras entidades no financieras (2)	22.162.778	1.224.240
Cuotas de participación Fondo RAL afectadas a encaje legal	37.545.871	51.365.259
Títulos valores del BCB adquiridos con pacto de reventa (3)	47.764.450	57.340.850
Títulos valores de entidades públicas no financieras del país adquiridos con pacto de reventa (4)	3.037.950	28.768.404
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa (5)	12.556.073	4.318.487
Títulos valores de entidades no financieras adquiridas con pacto de reventa (6)	44.948.953	-
Títulos valores en reporto	889.166.065	315.900.493
Otras inversiones	102.068.294	79.155.422
Productos devengados por cobrar	183.383	40.148
Previsión para Inversiones Temporarias	-	(14.906)
	1.160.092.336	542.590.297

- (1) La tasa promedio de Inversiones en el Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 2012 fue de 0,73%. Al 31 de diciembre de 2013 no existe saldo en la cuenta.
- (2) Inversiones en otras entidades no financieras se refieren a participaciones en Fondos de Inversión y su tasa promedio al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 1,39% y 0,78%, respectivamente.
- (3) La tasa promedio de Títulos valores del BCB adquiridos con pacto de reventa al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 0,04% y 0,41%, respectivamente.
- (4) Títulos valores de entidades públicas no financieras del país adquiridos con pacto de reventa corresponden a títulos emitidos por el TGN. La tasa promedio al 31 de diciembre de 2013 es de 0,04% y al 31 de diciembre de 2012 es de 0,44%.
- (5) La tasa promedio de los Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 0,04% y 0,82%, respectivamente.
- (6) Los Títulos valores de entidades no financieras adquiridas con pacto de reventa corresponden principalmente a Bonos adquiridos en el mercado secundario y su tasa promedio al 31 de diciembre de 2013 es de 0,02%

c) CARTERA

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Cartera vigente	1.377.513.734	957.221.329
Cartera vencida	5.795.618	4.120.217
Cartera en ejecución	17.735.209	13.881.176
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	4.782.001	4.119.300
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	719.203	640.865
Productos financieros devengados por cobrar	16.937.337	13.247.736
Previsión específica para incobrabilidad	(28.259.882)	(21.951.678)
Previsión genérica para incobrabilidad	(3.874.986)	(3.874.986)
	1.391.348.234	967.403.959

CLASIFICACIÓN DE CARTERA POR CALIFICACIÓN EN MONTOS Y PORCENTAJES

Al 31 de diciembre de 2013

Calificación	Vigente (*)		Vencida (*)		Ejecución (*)		Contingente		Previsión específica para cartera incobrable y contingente	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	1.359.774.737	98%	336.154	6%	-	0%	117.730.293	98%	6.471.488	22%
Categoría B	17.644.662	1%	364.377	6%	-	0%	1.505.624	1%	707.546	2%
Categoría C	2.350.738	0%	2.295.180	40%	-	0%	215.051	0%	949.393	3%
Categoría D	1.020.535	0%	580.369	10%	-	0%	117.744	0%	777.309	3%
Categoría E	895.486	0%	2.164.913	37%	2.142.669	12%	312.307	0%	3.896.684	13%
Categoría F	609.577	0%	54.625	1%	16.311.743	88%	488.331	0%	16.507.015	56%
	<u>1.382.295.735</u>	<u>100%</u>	<u>5.795.618</u>	<u>100%</u>	<u>18.454.412</u>	<u>100%</u>	<u>120.369.350</u>	<u>100%</u>	<u>29.309.435</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2012

Calificación	Vigente (*)		Vencida (*)		Ejecución (*)		Contingente		Previsión específica para cartera incobrable y contingente	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	942.301.008	98%	544.030	13%	-	0%	64.335.615	97%	5.487.161	24%
Categoría B	15.334.546	2%	265.200	6%	-	0%	1.587.806	2%	592.530	3%
Categoría C	1.373.000	0%	1.806.346	44%	-	0%	8.690	0%	569.285	3%
Categoría D	978.000	0%	354.643	9%	65.974	0%	43.467	0%	596.039	3%
Categoría E	688.846	0%	814.539	20%	2.243.116	15%	96.100	0%	2.715.892	12%
Categoría F	665.229	0%	335.459	8%	12.212.951	84%	192.500	0%	12.565.879	56%
	<u>961.340.629</u>	<u>100%</u>	<u>4.120.217</u>	<u>100%</u>	<u>14.522.041</u>	<u>100%</u>	<u>66.264.178</u>	<u>100%</u>	<u>22.526.786</u>	<u>100%</u>

(*) Incluye la cartera reprogramada

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Pagos anticipados		
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	2.002.784	4.670.324
Anticipos por compras de bienes y servicios	948.318	1.874.057
Anticipos al personal	616	-
Alquileres pagados por anticipado	180.027	343.295
Seguros pagados por anticipado	872.778	566.362
Otros pagos anticipados	1.356.520	1.518.556
Total pagos anticipados	5.361.043	8.972.594
Diversas		
Comisiones por cobrar	479.550	235.756
Gastos por recuperar	2.084.918	1.680.979
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	10.194	20.748
Crédito Fiscal IVA	5.248.106	-
Importes entregados en garantía	336.778	88.510
Otras partidas pendientes de cobro	70.598.748	54.498.138
Total diversas	78.758.294	56.524.131
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica para pagos anticipados	(547.705)	(573.201)
Previsión específica para cuentas por cobrar diversas	(2.815.979)	(952.032)
Total previsión para otras cuentas por cobrar	(3.363.684)	(1.525.233)
	80.755.653	63.971.492

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Bienes muebles adjudicados		
Excedidos del plazo de tenencia	73.850	94.887
Bienes incorporados a partir del 1° de enero de 2003	598.584	121.774
“Previsión para bienes muebles adjudicados excedidos del plazo de tenencia”	(73.847)	(94.883)
Previsión para bienes muebles adjudicados a partir del 1° de enero de 2003	(239.756)	(121.768)
Valor neto de bienes muebles adjudicados	358.831	10
Bienes-inmuebles recibidos en recuperación de créditos		
Excedidos del plazo de tenencia	162.078	162.078
Bienes incorporados a partir del 1° de enero de 2003	1.462.488	698.835
“Previsión para bienes inmuebles adjudicados excedidos del plazo de tenencia”	(162.072)	(162.073)
Previsión para bienes inmuebles adjudicados a partir del 1° de enero de 2003	(794.578)	(698.827)
Valor neto de bienes inmuebles adjudicados	667.916	13
Bienes fuera de uso		
Bienes fuera de uso	7.663	7.663
Previsión para bienes fuera de uso	(7.663)	(7.663)
Valor neto de bienes fuera de uso	-	-
	1.026.747	23

f) INVERSIONES PERMANENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013 Bs	2012 Bs
Inversiones en el Banco Central de Bolivia (1)	6.008.614	11.065.609
Inversiones en entidades financieras del país	35.467.582	30.861.786
Inversiones en entidades públicas no financieras	12.768.804	15.592.013
Inversiones en entidades financieras y afines (2)	687.061	193.527
Inversiones en otras entidades no financieras	2.022.314	1.791.651
Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra (1)	12.002.314	-
	68.956.689	59.504.586
Productos devengados por cobrar	87.965	49.356
(Previsión inversiones en el BCB)	(2.539)	(1.935)
(Previsión inversiones en entidades financieras del país)	(20.164)	(26.935)
(Previsión participación en entidades financieras y afines) (2)	(633.801)	(66.316)
(Previsión inversiones en otras entidades no financieras)	(802.210)	(830.410)
(Previsión inversiones de disponibilidad restringida)	(5.502)	-
	(1.376.251)	(876.240)
	67.580.438	58.628.346

- 1) La tasa promedio de las Inversiones en el Banco Central de Bolivia y de Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de 3,83% y 0,48%, respectivamente.
- 2) La inversión en Fortaleza leasing S.A. fue valuada a su valor patrimonial proporcional, basada en la mayor estimación posible según los últimos estados financieros proporcionados por dicha entidad al cierre de gestión.

g) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013 Bs	2012 Bs
Terrenos	5.543.609	5.543.609
Edificios	13.275.276	13.402.174
Mobiliario y enseres	21.516.588	17.659.189
Equipo e instalaciones	9.284.269	7.667.780
Equipos de computación	27.658.557	28.366.573
Vehículos	6.467.795	5.639.206
Obras de arte	72.457	75.800
	83.818.551	78.354.331
Menos: Depreciaciones acumuladas	(36.741.422)	(34.580.865)
Valores residuales	47.077.129	43.773.466

h) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Bienes diversos		
Papelería, útiles y materiales de servicio	2.809.281	1.654.604
	2.809.281	1.654.604
Cargos diferidos		
Gastos de organización	3.550.594	2.349.314
Amortización acumulada	(1.880.547)	(1.519.544)
	1.670.047	829.770
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	6.037.204	4.427.102
Amortización acumulada	(2.803.850)	(2.715.032)
	3.233.354	1.712.070
Activos Intangibles		
Costo de desarrollo de sistemas	-	-
Amortización acumulada - Costo de desarrollo de sistemas	-	-
Programas y aplicaciones informáticas	20.843.579	15.072.166
Amortización acumulada	(7.923.772)	(3.984.969)
	12.919.807	11.087.197
Partidas pendientes de imputación	582.486	2.284
Pagos anticipados y transitorios	1.546.969	1.214.359
Valores en garantía	9.699.024	3.073.428
	11.828.479	4.290.071
	32.460.968	19.573.712

i) OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Obligaciones con el público a la vista	23.050.720	255.454
Obligaciones con el público por cuentas de ahorro	307.033.602	215.268.101
Obligaciones con el público a plazo	268.154.823	229.194.010
Obligaciones con el público restringidas	47.862.883	25.821.298
Obligaciones con el público a plazo con anotación en cuenta	657.418.919	475.644.589
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	42.430.117	22.081.201
	1.345.951.064	968.264.653

j) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Obligaciones traspasadas al TGN por cuentas Inmovilizadas	10.949	7.669
	10.949	7.669

k) OBLIGACIONES POR OPERACIONES DE REPORTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	900.416.289	328.789.617
Cargos devengados por pagar	628.079	123.307
Obligaciones por valores reportados a entregar	366.884	-
	<u>901.411.252</u>	<u>328.912.924</u>

l) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Obligaciones con el FONDESIF a plazo		
Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (1)	571.106	843.537
	<u>571.106</u>	<u>843.537</u>
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo		
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a mediano Plazo (2)	9.071.192	12.094.923
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a largo plazo (3)	33.350	90.517
Obligaciones NAFIBO - FERE (4)	11.351	31.275
	<u>9.115.893</u>	<u>12.216.715</u>
Obligaciones con bancos y otras entidades financieras del país a plazo		
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país no sujetos a encaje	5.820.334	2.418.822
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país no sujetos a encaje	16.443.017	34.789.935
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país con anotación en cuenta	2.509.830	5.219.830
Financiamiento FUNDAPRO a largo plazo (5)	6.781.232	6.860.000
Financiamiento BID - FOMIN a largo plazo (6)	2.286.666	4.573.333
Financiamiento BDP a largo plazo (7)	24.810.580	16.092.500
Préstamo Banco Económico S.A. corto plazo (8)	-	1.715.000
Préstamo Banco Económico S.A. largo plazo (9)	-	5.145.000
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo (10)	19.944.325	20.580.000
Préstamo Banco Ganadero S.A. largo plazo (11)	3.825.000	2.858.334
Préstamo Banco Nacional de Bolivia S.A. largo plazo (12)	-	3.500.000
Préstamo Banco Bisa S.A. mediano plazo(14)	7.500.000	-
	<u>89.920.984</u>	<u>103.752.754</u>
Obligaciones con entidades financieras del exterior		
Financiamiento de entidades del exterior a largo plazo (13)	-	2.245.100
	<u>-</u>	<u>2.245.100</u>
Cargos financieros devengados por pagar obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		
Cargos devengados por pagar obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento a la vista	280.225	350.508
Cargos devengados por pagar obligaciones con el BCB a plazo	301	301
Cargos devengados por pagar obligaciones con el FONDESIF a plazo	-	53.940
Cargos devengados por pagar obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo	183.569	148.115
Cargos devengados por pagar obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo	358.125	908.651
Cargos devengados por pagar otros financiamientos a plazo	69.228	72.336
Cargos devengados por pagar otros financiamientos internos a plazo	39.129	138.296
Cargos devengados por pagar financiamientos del exterior a corto plazo	34	301
Cargos devengados por pagar obligaciones NAFIBO - FERE	<u>930.611</u>	<u>1.672.448</u>
Total	<u>100.538.594</u>	<u>120.730.554</u>

- 1) Corresponde a un contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito en fecha 14 de agosto de 2003 entre el Banco Fortaleza y el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), destinado a la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y peri urbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operaciones en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos, hasta la suma de US\$ 3.652.610. La tasa nominal es del 2% anual aplicable sobre saldos desembolsados a un plazo de 12 años con un período de gracia de 3 años. Las amortizaciones a capital serán anuales y el pago de intereses semestrales. El contrato tiene una vigencia de doce años. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos que el Banco tiene pendiente por pagar al FONDESIF alcanzan a un total de US\$83.252 (Bs571.106) y US\$122.965 (Bs843.537), respectivamente.
- 2) Corresponde a dos contratos de Préstamo del BDP N° 1964 y 1983, otorgados por el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. al Banco Fortaleza y en fecha 21 de noviembre de 2011 y 16 de diciembre de 2011 respectivamente, relacionados a préstamos de dinero o mutuo dados dentro de la ventanilla de crédito “Microcrédito Productivo” a un plazo de cinco años sin período de gracia, ambos con pagos semestrales para capital y trimestrales para intereses a una tasa de interés equivalente a la tasa TRE más el margen financiero y la prima de riesgo establecida para cada operación. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos correspondientes al préstamo N°1964 alcanzan a un total de Bs5.079.680 y Bs6.772.907, respectivamente y los del préstamo N°1983 ascienden a Bs3.991.512 y Bs5.322.016, respectivamente.
- 3) Corresponde al contrato de participación de Créditos Multisectoriales, suscrito entre el Banco Fortaleza y el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (anteriormente Nacional Financiera Boliviana S.A.M.), en fecha 12 de abril de 2004. El objeto del contrato es hacer del Banco Fortaleza S.A. (anteriormente Fortaleza FFP S.A.) una Institución Crediticia Intermediaria (ICI) de los recursos del Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (anteriormente Nacional Financiera Boliviana S.A.M.). Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos que el Banco tiene pendiente por pagar al BDP alcanzan a Bs33.350 y Bs90.517, respectivamente.
- 4) Corresponde principalmente a financiamientos otorgados por el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. (anteriormente Nacional Financiera Boliviana S.A.M.) al Banco Fortaleza relacionados a préstamos de dinero o mutuo dados dentro de la ventanilla de crédito “Microcrédito”. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, dichos préstamos alcanzan a Bs11.351 y Bs31.275, respectivamente, a una tasa de interés equivalente a la tasa TRE más el margen financiero y la prima de riesgo establecida para cada operación.
- 5) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la producción “FUNDA-PRO”, destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de “Leasing” para la pequeña y mediana empresa por la suma de dinero de Bs1.529.535 en moneda local por el plazo de 3 años y un año de gracia a capital, un segundo préstamo por Bs4.644.465 por el plazo de 4 años con un año de gracia a capital y un tercer préstamo por US\$200.000 a 4 años plazo, con un año de gracia. Las tasas de interés en todos los casos son fija durante el primer año y para los posteriores años será revisable al principio de cada periodo anual. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es Bs6.781.232 y Bs6.860.000 respectivamente.
- 6) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Interamericano de Desarrollo BID FOMIN, por la suma de US\$1.500.000, por el plazo de 6 años, de acuerdo al convenio institucional que se tiene con el BID FOMIN, para financiar operaciones de arrendamiento financiero con una tasa de interés variable. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs2.286.666 y Bs4.573.333 respectivamente.

- 7) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM, el primero por la suma de Bs3.500.000.- por el plazo de 5 años con un año de gracia y pagos trimestrales de interés y semestrales de capital, posteriormente se obtuvo un segundo préstamo de Bs9.600.000 por el plazo de 5 años, un año de gracia y amortizaciones trimestrales de capital e intereses, un tercer préstamo de Bs3.430.000 a un plazo de 5 años, un año de gracia y pagos semestrales de capital e intereses. Durante la gestión 2013 se gestionaron dos préstamos, uno por Bs1.940.000 a 5 años plazo y un año de gracia con pagos semestrales de capital e intereses y el segundo por Bs9.453.080 a 6 años plazo con un año de gracia y pagos de intereses y capital semestrales. La tasa de interés en todos los casos corresponde a una tasa de interés variable, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y una prima de riesgo definida para cada préstamo. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs24.810.580 y Bs16.092.500 respectivamente.
- 8) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A. por la suma de Bs1.715.000 por el plazo de 1080 días a una tasa de interés fija durante el primer año y variable posteriormente en función a la suma de un margen constante y la TRE, obligación que tiene cronograma de pagos semestrales a capital. Al 31 de diciembre de 2013 el préstamo se canceló en su totalidad.
- 9) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A. por la suma de Bs3.430.000 otorgado en fecha 06 de diciembre de 2012 a una tasa de interés de 8% por el plazo de 1080 días. Se obtuvo un segundo préstamo por Bs1.715.000 por el plazo de 1080 días a una tasa de interés de 8%. Al 31 de diciembre de 2013, los préstamos se cancelaron en su totalidad.
- 10) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Unión S.A., dos de los cuales se otorgaron en el marco de una línea de crédito por Bs10.290.000 y Bs6.200.000, por el plazo de 3 años, siendo el servicio de la deuda cancelación semestral de capital e intereses. Por otra parte 3 préstamos de Bs3.430.000 cada uno, por el plazo de 3 años siendo el servicio de la deuda con cancelación semestral a capital e intereses. La tasa de interés para todos los préstamos es fija, durante los primeros doce meses y posteriormente variable, compuesta por la Tasa de Interés de Referencia (TRE), revisable mensualmente más un margen financiero constante. El saldo de la deuda al 31 de diciembre 2013 y 2012 es de Bs19.944.325 y Bs20.580.000 respectivamente.
- 11) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A. por Bs3.430.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales, se obtuvo un segundo préstamo por Bs6.860.000 a un plazo de 3 años. La tasa de interés para ambos préstamos es fija durante los primeros doce meses y posteriormente devengarán un interés nominal anual de Tasa variable, que se determinará mediante la adición de un margen constante al valor que representa la Tasa de Interés de Referencia (TRE), en la fecha de desembolso y de ajuste de dicha tasa para cada periodo de pago de interés del préstamo. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs3.825.000 y Bs2.858.334 respectivamente.
- 12) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.500.000 a un plazo de 3 años con tasa de interés de 6.25%. Al 31 de diciembre de 2013 el préstamo se canceló en su totalidad.
- 13) Corresponde a un contrato de US\$2.000.000 suscrito con OIKOCREDIT, el mismo que está destinado a incrementar la cartera de créditos del Banco. La tasa de interés es del 7% (siete por ciento) fija. Este crédito comprende once

cuotas semestrales (11) a capital de US\$181.818 (Ciento Ochenta y Un Mil Ochocientos Diez Ocho 00/100 Dólares Americanos). Al 31 de diciembre de 2013 el préstamo fue cancelado en su totalidad y al 31 de diciembre de 2012 el saldo alcanzaba a Bs2.245.100.

14) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A. por Bs10.000.000 a un plazo de 2 años. Durante los doce primeros meses de vigencia devengará una tasa de interés anual fija y a partir del décimo tercer mes hasta su pago total devengará una tasa de interés anual variable sobre saldos equivalente a la tasa de referencia (TRE) en moneda nacional más un margen fijo. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo es de Bs7.500.000.

m) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Por intermediación Financiera	506.390	360.887
Diversas		
Cheques de gerencia	1.915.117	-
Retenciones por orden de autoridades públicas	3.031	4.036
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	279.751	293.626
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	14.561.915	15.008.235
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	531.060	1.129.770
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	1.225.145	972.581
Comisiones por pagar	595.465	432.929
Dividendos por pagar	771	771
Acreedores por retenciones a funcionarios	256.345	137.819
Ingresos diferidos	87.126	28.661
Acreedores varios	93.737.834	60.932.816
Provisiones		
Provisión para primas y aguinaldo	102.840	72.004
Provisión para indemnizaciones	19.818.030	15.695.066
Provisión para impuesto a la propiedad de bienes inmuebles y vehículos automotores	3.559.196	993.843
Otras provisiones	16.475.201	16.426.449
Partidas pendientes de imputación		
Fallas de caja	33.158	-
Operaciones por liquidar	333	153.501
Otras partidas pendientes de imputación	512.361	-
	154.201.069	112.642.994

n) PREVISIONES Y RESERVAS TÉCNICAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Previsión para activos contingentes	1.049.553	575.108
Previsiones voluntarias	286.579	286.579
Previsiones Cíclicas	15.688.350	11.805.306
Reservas técnicas de seguros	13.382.942	9.317.124
Reservas técnicas de siniestros	13.360.936	14.544.808
	43.768.360	36.528.925

ñ) TÍTULOS VALORES EN CIRCULACIÓN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Valores en Circulación - Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II Emisión 2 (1)	-	6.850.000
Valores en Circulación - Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II Emisión 3 (2)	6.850.000	-
Valores en Circulación - Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II Emisión 4 (3)	6.850.000	-
Cargos devengados por pagar	226.530	192.323
Total	<u>13.926.530</u>	<u>7.042.323</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. en fecha 29 de marzo del 2010, determino registrar el Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles II y sus respectivas emisiones para su negociación en la Bolsa Boliviana de Valores por la suma de US\$.2.000.000.

- 1) Con la autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta ASFI/DSV/R-17652/2012, de fecha 13 de febrero de 2012, bajo el Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles II, se realizó la emisión 2 por el importe de Bs6.850.000 con vencimiento a 360 días a una tasa de rendimiento de 3.25%. Al 31 de diciembre de 2013 esta emisión fue cancelada en su totalidad.
- 2) Con la autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta: ASFI/DSV/R-17282/2013, de fecha 4 de febrero de 2013, bajo el Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles II, se realizó la emisión 3 por el importe de Bs6.850.000 con vencimiento a 360 días a una tasa de rendimiento de 2.5%. El destino específico de los recursos fue para pago de pasivos correspondiente a los Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II – Emisión 2. El saldo al 31 de diciembre de 2013 es de Bs6.850.000.
- 3) Con la autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta: ASFI/DSV/R-60480/2013, de fecha 25 de abril de 2013, bajo el Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles II, se realizó la emisión 4 por el importe de Bs6.850.000 con vencimiento a 360 días a una tasa de rendimiento de 3.00%. El destino específico de los recursos es para pago de pasivos. El saldo al 31 de diciembre de 2013 es de Bs6.850.000.

o) DIFERIDO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Primas diferidas	9.710.552	12.177.356
Primas adicionales diferidas	1.810.552	2.274.338
	<u>11.521.104</u>	<u>14.451.694</u>

p) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

		2013	2012
		Bs	Bs
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF - Maquicentros (Recursos financieros)	(1)	1.089.430	1.089.430
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF - Maquicentros (Asistencia técnica)	(1)	396.233	396.233
Otras obligaciones subordinadas	(2)	686.000	686.000
		<u>2.171.663</u>	<u>2.171.663</u>

- (1) Corresponde a Asistencia Técnica no Reembolsable de los contratos de provisión de recursos financieros y asistencia técnica suscrita entre el Banco Fortaleza S.A. en ese momento Fortaleza F.F.P. S.A. y el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). El FONDESIF en el marco del contrato de apoyo a los Maquicentros Productivos desembolsó US\$ 158.809. Adicionalmente, en el marco del contrato del Programa MAP, el FONDESIF ha desembolsado US\$ 57.760. Estos desembolsos fueron registrados en calidad de obligación subordinada, entendida la misma como una transferencia de recursos no reembolsables, sujeta a condición suspensiva.
- (2) Corresponde a la firma de la obligación subordinada con Ana Ximena Miranda, por US\$.100.000 a un plazo de 8 años y con una tasa del 9% anual. El contrato establece que la cancelación total del préstamo al vencimiento será efectuada con la conversión del total del capital adeudado en acciones. Esta obligación tiene como fecha de vencimiento el 8 de mayo de 2013, hecho que fue comunicado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero solicitando la autorización para proceder al registro contable en la cuenta “Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización”, producto de la conversión señalada en las condiciones del contrato.

q) CUENTAS CONTINGENTES

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Boletas de garantía no contragarantizadas	84.437.958	28.244.783
Líneas de Crédito comprometidas y no desembolsadas	35.931.392	38.019.395
	120.369.350	66.264.178

r) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Valores y bienes entregados en custodia	219.713.232	34.433.097
Valores y bienes recibidos en custodia	2.555.488.786	40.935.978
Valores y Bienes recibidos en administración	284.453.866	84.694.301
Seguros generales y de fianzas, capitales asegurados y documentos recibidos en custodia	25.845.486.154	30.685.257.345
Garantías recibidas	1.536.327.593	748.828.094
Cuentas de registro - capitales asegurados	30.701.112.725	24.425.292.232
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	71.064.387	43.890.131
Otros	153.151.807	20.967.336
Cuentas deudoras de los fideicomisos	55.006	55.010
Administración de fondos de inversión	1.462.557.417	1.223.756.533
	62.829.410.973	57.308.110.057

s) INGRESOS FINANCIEROS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Productos por disponibilidades	1.046	5.622
Productos por inversiones temporarias	335.721.713	152.025.583
Productos por cartera vigente	195.315.053	151.125.372
Productos por cartera vencida	1.242.861	2.043.445
Productos por cartera en ejecución	2.314.315	1.547.507
Ingresos financieros por inversiones permanentes	1.464.229	361.163
Comisiones de cartera y contingentes	2.305.826	914.610
Productos de inversión	2.490.895	2.373.860
Otros ingresos financieros	4.505	8.581
	540.860.443	310.405.743

	2013	2012
	Bs	Bs
Gastos financieros		
Cargos por obligaciones con el público	(36.052.369)	(20.202.149)
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de Financiamiento	(4.384.410)	(3.206.105)
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones por Financiamiento	(993.352)	(446.064)
Intereses otras obligaciones subordinadas	(61.740)	(62.254)
Costos de inversión	(253.446.747)	(107.207.205)
Otros gastos financieros	(257.188)	(472.944)
	(295.195.806)	(131.596.721)

t) PRODUCCIÓN, PRIMAS ACEPTADAS EN REASEGURO Y PRIMAS CEDIDAS EN REASEGURO NETAS DE ANULACIÓN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Producción	176.807.531	144.296.581
Anulación de producción	(9.842.445)	(7.872.471)
Primas aceptadas en reaseguro nacional	25.887	90.055
Producción neta de anulación	166.990.973	136.514.165
Primas cedidas en reaseguro nacional	(34.958.338)	(39.863.078)
Anulación de primas cedidas en reaseguro nacional	2.326.995	1.010.880
Primas cedidas en reaseguro extranjero	(83.505.939)	(53.993.223)
Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	4.808.612	2.361.489
Primas cedidas en reaseguro neto de anulación	(111.328.670)	(90.483.932)

u) LIBERACIÓN (CONSTITUCIÓN) NETA DE RESERVAS TÉCNICAS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Constitución de reservas técnicas de seguros	(32.900.201)	(36.052.728)
Liberación de reservas técnicas de seguros	28.834.400	36.048.802
	(4.065.801)	(3.926)

v) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Ingresos operativos		
Comisiones por servicios	35.967.888	29.412.910
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	1.967.539	2.380.082
Reintegro costos de producción	-	-
Ingresos por bienes realizables	677.861	589.162
Ganancia por venta de activos	1.079.019	520.299
Ingresos por gastos recuperados	408.429	674.429
Ingresos por alquiler de bienes	-	-
Ingresos por servicios varios	3.908.688	790.673
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	367.737	315.171
Otros ingresos operativos diversos	2.827.051	419.936
	47.204.212	35.102.662

	2013	2012
	Bs	Bs
Gastos operativos		
Comisiones por servicios		
Comisiones corresponsales del exterior	(7.281)	(120)
Comisiones por giros, transferencias y órdenes de pago	(332.693)	(157.622)
Comisiones diversas	(3.142.196)	(5.296.972)
Costo de bienes realizables		
Costo de venta bienes recibidos en recuperación de créditos	(151.385)	(345.547)
Costo de venta otros bienes realizables	-	(927)
Costo de mantenimiento de bienes realizables	(120.672)	(15.570)
Constitución de provisión por desvalorización	(222.635)	(90.793)
Perdidas por inversiones permanentes no financieras		
Pérdidas por participación en entidades financieras y afines	183.169	(66.316)
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras	(81.228)	(84.554)
Pérdidas por ventas de activos	-	(11.760)
Gastos operativos diversos		
Perdidas por Operaciones de cambio y arbitraje	(2.912.466)	(1.017.912)
Otros gastos operativos diversos	(10.987.033)	(3.855.232)
	(17.774.420)	(10.943.325)

w) OTROS COSTOS DE PRODUCCIÓN

La composición de los grupos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Costos de producción	(14.428.154)	(13.062.385)
Reintegro costos de producción	1.431.672	1.522.343
Constitución de reservas técnicas de siniestros	(22.622.653)	(43.551.151)
Liberación de reservas técnicas de siniestros	23.812.390	41.225.368
Siniestros y rentas	(46.069.010)	(77.280.933)
Costos de salvataje y recupero	(1.861.963)	(1.673.717)
Recuperos	15.399.000	12.320.144
Producto de cesiones reaseguro nacional	215.686	5.116.851
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	2.599.048	2.161.634
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	23.353.184	51.786.571
Participación de recuperos por cesiones reaseguro extranjero	(3.855.131)	(497.509)
Costos de cesiones reaseguro extranjero	(9.771.204)	(10.199.327)
Producto de cesiones reaseguro extranjero	28.963.246	22.467.041
Participación recupero por cesiones de reaseguro nacional	(161.797)	(76.341)
Costo de cesiones reaseguro nacional	(43.111)	(145.022)
Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(6.033)	-
Costos de aceptaciones reaseguro nacional	-	(9.005)
	(3.044.830)	(9.895.438)

x) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS Y CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
<u>Recuperación de activos financieros</u>		
Recuperación de activos financieros castigados	645.850	344.561
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	11.203.963	7.534.851
Disminución de previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	272.553
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	12.620.158	685.988
Disminución de previsión para activos contingentes	1.193.461	379.388
Disminución de previsión genérica cíclica	2.546.109	1.463.462
Disminución de previsión para inversiones temporarias	96.319	235.584
Disminución de previsión para inversiones permanentes	554.213	68.135
	28.860.073	10.984.522
<u>Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros</u>		
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	(22.341.821)	(13.046.761)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	-	(512.347)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera por otros riesgos	-	(204.249)
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(15.338.519)	(3.656.471)
Cargos por previsión para activos contingentes	(1.654.192)	(1.054.027)
Cargos por previsión genérica cíclica	(5.452.594)	(4.983.961)
Pérdidas por inversiones temporarias	(125.581)	(355.206)
Pérdidas por inversiones Permanentes Financieras	(101.973)	(112.385)
Castigo de productos financieros	(1.282.522)	(285.341)
	(46.297.202)	(24.210.748)

y) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Gastos de personal	(133.542.858)	(97.329.964)
Servicios contratados	(14.206.336)	(10.642.732)
Seguros	(1.599.833)	(1.196.927)
Comunicaciones y traslados	(12.121.179)	(8.813.866)
Impuestos	(14.789.261)	(8.996.783)
Mantenimiento y reparaciones	(5.303.696)	(3.664.217)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(8.353.341)	(6.322.045)
Amortización de cargos diferidos	(2.131.040)	(1.317.839)
Otros gastos de administración:		
Gastos notariales y judiciales	(1.960.759)	(1.459.574)
Alquileres	(10.667.299)	(7.067.274)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(2.307.788)	(2.952.450)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(6.284.752)	(5.036.349)
Suscripciones y afiliaciones	(165.707)	(125.434)
Propaganda y publicidad	(3.512.172)	(2.153.784)
Gastos de representación	(5.999)	(6.482)
Aportes Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(4.994.099)	(1.266.143)
Aportes otras entidades	(58.360)	(2.777.403)
Donaciones	-	(5.638)
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(757.357)	(164.577)
Aportes al Fondo de Reestructuración Financiera (FRF) - Art.127 LBEF	(5.867.137)	(3.704.640)
Gastos en comunicaciones y publicaciones en prensa	(266.612)	(501.505)
Diversos	(2.017.238)	(554.468)
Multas e Intereses	-	(450.567)
Gastos de comercialización	(2.416.382)	(1.376.394)
Gastos por servicios bancarios	(1.762.587)	(211.595)
	(235.091.792)	(168.098.650)

NOTA 9- PATRIMONIO

a) CAPITAL SOCIAL

Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de diciembre de 2013, el capital social está compuesto por aportes de la Compañía Boliviana de Inversiones Financieras S.A. con 1.405.354 acciones (82,44% de participación); ASN - NOVIB MICROKREDIETFONDS con 199.439 acciones (11,70% de participación); Compañía Americana de Inversiones S.A. con 59.907 acciones (3,51% de participación); Guido Edwin Hinojosa Cardoso con 26.125 acciones (1,53% de participación); Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. con 12.221 acciones (0,72% de participación); María Teresa Aramayo de Terrazas con 1.419 acciones (0,08% de participación); y Kai Rehfeldt Lorenzen con 142 acciones (0,01% de participación).

Al 31 de diciembre de 2012, el capital social estaba compuesto por aportes de la Compañía Boliviana de Inversiones Financieras S.A. con 647.478 acciones (91,39% de participación); Compañía Americana de Inversiones S.A. con 36.608 acciones (5,17% de participación); Herbert Weimer con 9.441 acciones (1,33% de participación); Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. con 7.469 acciones (1,05% de participación); José Ciappessoni Arnaldo

con 4.017 acciones (0,57% de participación); Juan Magarelli Anesse con 2.507 acciones (0,35% de participación); María Teresa Aramayo de Terrazas con 867 acciones (0,12% de participación); y Kai Rehfeldt Lorenzen con 87 acciones (0,01% de participación).

Mediante Resolución SB N°722/2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero aprobó el aumento de capital pagado en la suma de Bs3.957.400, emergente de la capitalización de primas por emisión (Bs580.600) y del aporte del accionista CBIFSA S.A. (Bs3.376.800), quedando un capital pagado al 31 de diciembre de 2011 de Bs70.847.400, el mismo que permanece sin cambios al 31 de diciembre de 2012.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 19 de Octubre de 2011, resolvió aprobar el aumento de Capital Autorizado a Bs200.000.000 dividido en 2.000.000 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, mediante Resolución ASFI N°808/2011 de 29 de noviembre de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero resuelve aprobar las modificaciones introducidas en la Escritura de Constitución Social, así como en los Estatutos de la Entidad en proceso de transformación bajo su nueva denominación de Banco Fortaleza S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en fecha 26 de marzo de 2013, resolvió aprobar el aumento de Capital Autorizado de Bs200.000.000 a Bs300.000.000 dividido en 3.000.000 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, mediante Resolución ASFI N°711/2013 de 25 de octubre de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero resuelve aprobar dicho aumento de capital autorizado.

Mediante Resolución ASFI N°081/2013, el ente regulador aprobó el incremento del capital suscrito y pagado por un monto total de Bs16.901.000 producto de la reinversión de utilidades de la gestión 2011 aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de enero de 2013, con lo que el nuevo capital suscrito y pagado asciende a la suma de Bs87.748.400.

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 11 de marzo de 2013, resolvió la reinversión parcial de las utilidades correspondientes a la gestión 2012, en Bs14.012.700 y la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha, aprueba un aumento de capital suscrito y pagado producto de la capitalización parcial de primas de emisión por un monto de Bs9.509.100 y a la reinversión de utilidades de la gestión 2012 por Bs14.012.700, quedando un Capital Pagado y Suscrito de Bs111.270.200, homologado mediante Resolución ASFI N°216/2013 de 18 de abril de 2013.

En fecha 19 de junio de 2013, mediante Resolución ASFI N°362/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza el incremento de capital pagado del Banco por Bs33.190.700, producto de la capitalización de Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización aprobada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2013, con lo cual el capital pagado de la sociedad asciende a Bs144.460.900.

En fecha 29 de julio de 2013, mediante Resolución ASFI N°475/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, autoriza el incremento de capital pagado del Banco por Bs19.141.500, producto de la capitalización de Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización. Posteriormente en fecha 25 de octubre de 2013, mediante Resolución ASFI N°711/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, autoriza el incremento de capital pagado del Banco por Bs6.858.300, producto de la capitalización parcial de Primas de Emisión, con lo que el nuevo capital pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2013 asciende a Bs170.460.700.

El número de acciones comunes nominativas emitidas durante el ejercicio 2013 es de 996.133, quedando al 31 de diciembre de 2013 y 2012, un total de 1.704.607 y 708.474 acciones, respectivamente, con un valor nominal de Bs100 cada una y con derecho a un voto por acción.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs108,12 y de Bs217,90, respectivamente.

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

El capital autorizado de la Compañía aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, es de Bs20.000.000 dividido en 200.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de diciembre de 2008 determinó autorizar la emisión de 34.850 acciones preferidas que corresponden a la capitalización de los Bonos Obligatoriamente Convertibles en Acciones (BOCAS) por un total de Bs3.485.000. Estos bonos se convirtieron en acciones preferidas mediante Resolución Administrativa SPVS/IS/217 de fecha 30 de marzo de 2009, incrementando el capital pagado de la Compañía, el mismo que al 31 de diciembre de 2009 ascendía a Bs14.327.300.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de marzo de 2011 autorizó la reinversión de utilidades de Bs4.665.700 en Capital Suscrito y Pagado, el mismo que ha sido aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 082/2012 de fecha 3 de febrero de 2012, por lo que en fecha 15 de marzo de 2012 se registra contablemente como capital suscrito y pagado, incrementando el capital pagado y suscrito de la Compañía a Bs18.993.000.

La Junta General Extraordinaria de fecha 5 de junio de 2012 aprobó el aporte de Bs6.174.000 realizado por el Accionista Guido Hinojosa Cardoso para aplicar al incremento del capital suscrito y pagado por Bs4.055.100 y como aporte de prima para emisión de acciones por Bs2.118.900. Este incremento de Bs4.055.100 ha sido autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 231/2013 de fecha 22 de marzo de 2013, por lo que con fecha 26 de marzo de 2013 se registra contablemente como nuevo capital suscrito y pagado el monto de Bs23.048.100. Con la misma Resolución Administrativa se autoriza el incremento del capital autorizado a Bs40.000.000 el mismo que también fue aprobado por la Junta General Extraordinaria de fecha 5 de junio de 2012.

La Junta General de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013 aprobó la compensación de la pérdida de la gestión 2012 de Bs34.468 con las utilidades acumuladas de gestiones anteriores existentes al 31 de diciembre de 2012.

El valor patrimonial proporcional de cada acción ordinaria al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs142.24 y Bs143.54 respectivamente.

Compañía Americana De Inversiones S.A. “Caisa” Agencia De Bolsa S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012 incrementó el capital autorizado de la Sociedad a Bs12.800.000 dividido en 12.800 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000. Al 31 de diciembre de 2011 el capital autorizado era de Bs6.000.000 dividido en 6.000 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012 aprobó el aumento de capital pagado por Bs3.400.000. La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI N°195/2012 de fecha 22 de junio de 2012 aprobó el aumento de capital pagado.

En fecha 19 de junio de 2012 con registro N° 0100993 se inscribió el mencionado aumento de capital en Fundempresa.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital pagado está conformado por Bs6.400.000 y Bs3.000.000 correspondientes a 6.400 y 3.000 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000, respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es de Bs16.144,51 y Bs12.090,50, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, la participación en el capital social del Grupo se compone de la siguiente manera:

Composición	2013 Bs
Banco Fortaleza Consolidado	170.460.700
Fortaleza Seguros S.A.	23.048.100
CAISA Consolidado	6.400.000
	199.908.800

b) APORTES NO CAPITALIZADOS

Banco Fortaleza S.A.

En fechas 2 de febrero de 2012 y 17 de febrero de 2012, la Sociedad ha registrado Bs19.648.585 y Bs14.701.350, respectivamente en la cuenta patrimonial Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización, los mismos que han sido comunicados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en fechas 3 de febrero de 2012 y 22 de febrero de 2012, respectivamente. La emisión de nuevas acciones para estos incrementos patrimoniales fue aprobada en Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 19 de octubre de 2011.

Al 31 de diciembre de 2012, existen saldos en la cuenta Primas de emisión por Bs9.796.925 y Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs34.747.247 haciendo un total de Bs44.544.172 por Aportes no Capitalizados.

Al 31 de diciembre de 2011, existen saldos en la cuenta Primas de emisión por Bs2.147.290 y Aportes para Futuros Aumentos de Capital por Bs8.046.946 haciendo un total de Bs10.194.236 por Aportes no Capitalizados.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de marzo de 2013 se aprobó la capitalización parcial de primas de emisión por Bs9.509.100, la cual fue autorizada mediante Resolución ASFI N°216/2013 de 18 de abril de 2013.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de marzo de 2013 fue aprobado el aumento de capital suscrito y pagado por aportes de CBFISA por Bs33.190.700, el cual fue autorizado mediante Resolución ASFI N°362/2013 de 19 de junio de 2013.

En fecha 27 de mayo de 2013, el Banco procedió al registro de Bs19.141.500 y Bs6.858.400, en las cuentas contables patrimoniales Aportes Irrevocables Pendientes de Capitalización y Primas de emisión, respectivamente. Estos importes corresponden al Aporte del accionista ASN-NOVIB MICROKREDIETFONDS y fueron comunicados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante nota BF/GDO/EXT-601/2013 de 27 de mayo 2013.

La incorporación del nuevo accionista fue aprobada en Junta General Extraordinaria de accionistas realizada el 26 de marzo de 2013 y autorizada mediante Resolución ASFI N°363/2013 de 19 de junio de 2013.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2013 fue aprobado el aumento de capital suscrito y pagado por suscripción de nuevas acciones ordinarias ofertadas al Fondo ASN - NOVIB MICROKREDIETFONDS (de nacionalidad holandesa), el cual las suscribió y pagó. Este incremento fue autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante resolución ASFI No.475/2013 de 29 de julio de 2013.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de septiembre de 2013 se aprobó la capitalización parcial de primas de emisión por Bs6.858.300, la cual fue autorizada mediante Resolución ASFI N°711/2013 de 25 de octubre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, existen saldos en la cuenta contable Primas de emisión de Bs287.925 y Bs9.796.925, respectivamente. Así también, los saldos en la cuenta Aportes para Futuros Aumentos de Capital son de Bs1.556.547 y Bs34.747.247, respectivamente. Los totales por Aportes no Capitalizados ascienden a Bs1.844.472 y Bs44.544.172, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, los aportes no capitalizados del Grupo se componen de la siguiente manera:

Composición	2013 Bs
Banco Fortaleza Consolidado	1.844.472
Fortaleza Seguros S.A.	2.118.900
CAISA Consolidado	-
	<u>3.963.372</u>

c) RESERVAS

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 10% para Bancos y Entidades Financieras y 5% para las demás entidades del conglomerado de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2013, la reserva legal del Grupo se compone de la siguiente manera:

Composición	2013 Bs
Banco Fortaleza Consolidado	8.071.327
Fortaleza Seguros S.A.	3.650.204
CAISA Consolidado	3.411.083
	<u>15.132.614</u>

Otras reservas obligatorias

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el importe de esta reserva alcanza a Bs3.546.838, expuestas en la subcuenta "otras reservas no distribuibles" en cumplimiento con disposiciones emitidas por el regulador, distribuidas de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2013, la reserva legal del Grupo se compone de la siguiente manera:

Composición	2013 Bs
Banco Fortaleza Consolidado	1.747.991
Fortaleza Seguros S.A.	1.637.988
CAISA Consolidado	160.859
	<u>3.546.838</u>

d) RESULTADOS ACUMULADOS

El Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2013 y 2012, registró una utilidad combinada de Bs66.924.077 y Bs52.572.950 respectivamente, y que generaron un saldo acumulado en la cuenta de resultados acumulados de Bs99.930.203 y Bs107.083.231, respectivamente.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La ponderación de activos y contingentes de Banco Fortaleza S.A. como entidad independiente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Con cero riesgo	194.387.410	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	18.510.086	20%	3.702.017
Categoría IV	Con riesgo de 50%	158.305.800	50%	79.152.900
Categoría V	Con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Con riesgo de 100%	1.372.343.511	100%	1.372.343.511
Totales		1.743.546.807		1.455.198.428
10% sobre activo computable				145.519.843
Patrimonio Neto				170.327.660
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				24.807.817
Coefficiente de suficiencia patrimonial				11,70%

Al 31 de diciembre de 2012:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Con cero riesgo	249.023.033	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	44.040.629	20%	8.808.126
Categoría IV	Con riesgo de 50%	28.667.845	50%	14.333.923
Categoría V	Con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Con riesgo de 100%	967.179.632	100%	967.179.632
Totales		1.288.911.139		990.321.681
10% sobre activo computable				99.032.168
Patrimonio Neto				103.699.247
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				4.667.079
Coefficiente de suficiencia patrimonial				10,47%

La ponderación de activos y contingentes de Fortaleza Leasing S.A. como entidad independiente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013:

Activo computable	Activos y contingentes:	Saldo Activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	5.167.553	20%	1.033.511
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	103.451.741	100%	103.451.741
	Total Activo y Contingente	108.619.294		104.485.252
10% sobre Activo computable				10.448.525
Patrimonio Neto				13.198.746
Excedente (Déficit) patrimonial				2.750.221
Coefficiente de Suficiencia Patrimonial				12,63%

Al 31 de diciembre de 2012:

Código	Activos y contingentes:	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Con cero riesgo	-	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	4.312.660	20%	862.532
Categoría IV	Con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Con riesgo de 100%	87.618.482	100%	87.618.482
Totales		91.931.142		88.481.014
10% sobre activo computable				8.848.101
Patrimonio Neto				11.036.965
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				2.188.864
Coeficiente de suficiencia patrimonial				12,47%

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

El Grupo Financiero declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS RELEVANTES

a) Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

Cumplimiento de la R.A. 1318/2006

En fecha 16 de diciembre de 2011, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros -APS comunicó a la Compañía que debía adecuar sus contratos de reaseguro a lo determinado por la R.A. SPVS/IS/1318/2006 en el sentido de que los mismos deben ser de la modalidad Tradicional. La Compañía mediante nota del 23 de diciembre de 2011 informó a dicha Autoridad que a partir de la gestión 2012 renovaría los contratos bajo estructura simple (tradicional).

En la misma comunicación la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS dispuso que en virtud de que los contratos de reaseguro vigentes estaban bajo la modalidad de no tradicional la Compañía debía constituir como reserva adicional la parte cedida al reaseguro de los siniestros reclamados por liquidar, con fecha de adecuación al 31 de enero de 2012. Por prudencia, la Compañía ha decidido registrar esta reserva al 31 de diciembre de 2011 por el monto de Bs7.280.872

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía mantiene la reserva por la parte cedida al reaseguro por el monto de Bs3.405.286, de siniestros de pólizas que están amparadas por los contratos de reaseguros de la modalidad anterior a la gestión 2012.

Déficit en recursos de inversión

Por efecto de la constitución de la reserva adicional mencionada en el punto anterior, la Compañía presenta un déficit en las inversiones al 31 de diciembre de 2011 por el monto de Bs1.823.174. Al 31 de enero de 2012 la Compañía ha cubierto dicho déficit en la cartera de inversiones con relación a los recursos requeridos, es decir dentro del plazo de adecuación de 90 días fijado por la normativa regulatoria de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía presentó un déficit en las inversiones por el monto de Bs23.039, el mismo que fue cubierto dentro del plazo de adecuación de 90 días fijado por la normativa regulatoria vigente (febrero 2013).

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía presenta un superávit de inversiones de Bs1.043.668.

b) Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

Normativa vigente para operaciones de arrendamiento financiero

En el mes de octubre de 2000, el Gobierno de Bolivia puso en vigencia el Decreto Supremo N° 25959 de 21 de Octubre de 2000, para regular las actividades de arrendamiento financiero de las sociedades que efectúan estas operaciones. Entre los aspectos principales que se incluyen están los siguientes:

- Normar las actividades de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario.
- Regular la emisión de títulos-valores representativos de obligaciones, por parte de las sociedades de arrendamiento.
- Aclarar la aplicación de disposiciones especiales reglamentarias vigentes sobre el tratamiento tributario para las operaciones de arrendamiento financiero.
- Establecer los requisitos para la constitución y funcionamiento de sociedades de arrendamiento financiero.

El 20 de diciembre de 2001, el Gobierno de Bolivia promulgó la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera Ley N° 2297, que en su capítulo I, modifica la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras de 16 de Abril de 1993, donde se define el Arrendamiento Financiero, así como en su artículo 8, se modifica la forma de constitución, las actividades permitidas y las no permitidas para las empresas de arrendamiento financiero.

Asimismo, en la mencionada Ley se establece que las sociedades de arrendamiento financiero son las únicas entidades autorizadas a realizar operaciones de arrendamiento financiero.

Con la Ley N° 2297 se facilita la restitución de bienes por la vía judicial, en caso de incumplimiento, para operaciones de arrendamiento financiero.

El 21 de Agosto de 2013 se promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que tiene por objeto regular las actividades, organización y funcionamiento de entidades financieras y prestadoras de servicios financieros, la protección del consumidor financiero y al participación del Estado como rector del Sistema financiero, orientando su funcionamiento en apoyo a las políticas de desarrollo económico y social del país. Esta Ley regula a las empresas de Arrendamiento Financiero en el Título Segundo, Capítulo II, y en el Título Cuarto Capítulo III sección II. En las disposiciones transitorias, se establece que la Ley entrará en vigencia a los noventa días de promulgada.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2013, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 14 - ÁMBITO DE COMBINACIÓN

Los estados financieros de Banco Fortaleza S.A. que consolida a Fortaleza Leasing, Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. y Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" – Agencia de Bolsa que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Grupo Fortaleza) se exponen a continuación combinados con los ajustes, reclasificaciones y eliminaciones correspondientes:

Al 31 de diciembre de 2013:

Estado combinado de situación patrimonial

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguro S.A.	CAISA Consolidado(*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
ACTIVO						
Disponibilidades	81.581.556	10.845.231	20.841.737	113.268.524	(9.719.978)	103.548.546
Inversiones temporarias	168.857.977	-	1.002.850.753	1.171.708.730	(11.616.394)	1.160.092.336
Cartera	1.391.348.234	-	-	1.391.348.234	-	1.391.348.234
Cartera vigente	1.377.513.734	-	-	1.377.513.734	-	1.377.513.734
Cartera vencida	5.795.618	-	-	5.795.618	-	5.795.618
Cartera en ejecución	17.735.209	-	-	17.735.209	-	17.735.209
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	4.782.001	-	-	4.782.001	-	4.782.001
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	719.203	-	-	719.203	-	719.203
Productos financieros devengados por cobrar	16.937.337	-	-	16.937.337	-	16.937.337
Previsión para incobrables (previsión específica para cartera)	(28.259.882)	-	-	(28.259.882)	-	(28.259.882)
Previsión genérica para cartera por factores de riesgo adicional	(3.874.986)	-	-	(3.874.986)	-	(3.874.986)
Otras cuentas por cobrar	12.060.760	65.985.698	2.424.442	80.470.900	284.753	80.755.653
Bienes realizables	1.026.747	-	-	1.026.747	-	1.026.747
Inversiones permanentes (**)	18.428.498	49.642.649	4.495.647	72.566.794	(4.986.356)	67.580.438
Bienes de uso	37.135.986	7.745.967	2.195.176	47.077.129	-	47.077.129
Otros activos	9.135.130	12.242.702	11.083.136	32.460.968	-	32.460.968
Activo diferido	-	-	-	-	-	-
Total del activo	1.719.574.888	146.462.247	1.043.890.891	2.909.928.026	(26.037.975)	2.883.890.051
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO						
Obligaciones con el público	1.357.932.246	-	-	1.357.932.246	(11.981.182)	1.345.951.064
Obligaciones con instituciones fiscales	10.949	-	-	10.949	-	10.949
Obligaciones por operaciones de reporto	-	-	901.411.252	901.411.252	-	901.411.252
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	100.538.594	-	-	100.538.594	-	100.538.594
Otras cuentas por pagar	39.637.667	76.886.080	37.392.569	153.916.316	284.753	154.201.069
Previsiones y reservas técnicas	17.024.482	26.743.878	-	43.768.360	-	43.768.360
Títulos valores en circulación	13.926.530	-	-	13.926.530	-	13.926.530
Diferido	-	11.521.104	-	11.521.104	-	11.521.104
Obligaciones subordinadas	2.171.663	-	-	2.171.663	-	2.171.663
Total del pasivo	1.531.242.131	115.151.062	938.803.821	2.585.197.014	(11.696.429)	2.573.500.585
Interés minoritario	4.033.794	-	1.762.229	5.796.023	(3.477.038)	2.318.985
PATRIMONIO						
Capital social	170.460.700	23.048.100	6.400.000	199.908.800	-	199.908.800
Aportes no capitalizados	1.844.472	2.118.900	-	3.963.372	-	3.963.372
Reservas	8.071.327	3.650.205	3.411.082	15.132.614	-	15.132.614
Resultados acumulados	507	237.494	32.768.125	33.006.126	-	33.006.126
Resultados del ejercicio	3.921.957	2.256.486	60.745.634	66.924.077	-	66.924.077
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	-	-	-	-	(10.864.508)	(10.864.508)
Total del patrimonio	184.298.963	31.311.185	103.324.841	318.934.989	(10.864.508)	308.070.481
Total del pasivo y patrimonio	1.719.574.888	146.462.247	1.043.890.891	2.909.928.026	(26.037.975)	2.883.890.051

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y Banco Fortaleza S.A. el 69,19% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.

(**) Por otra parte, es importante mencionar que la inversión en Fortaleza Leasing S.A. fue valuada a su valor patrimonial proporcional, basada en la mejor estimación posible según los últimos estados financieros proporcionados por dicha entidad al cierre de gestión. Posteriormente, los estados financieros de Fortaleza Leasing S.A. fueron modificados

afectando su resultado y su patrimonio neto, situación que no fue contemplada por el Banco porque la información ya había sido enviada a ASFI. El impacto en defecto en la previsión por participación en entidades financieras y afines es inmaterial y alcanza a Bs69.588.

Al 31 de diciembre de 2012:

Estado combinado de situación patrimonial

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguro S.A.	CAISA Consolidado (*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
ACTIVO						
Disponibilidades	117.841.465	16.840.817	19.132.336	153.814.618	(1.821.583)	151.993.035
Inversiones temporarias	147.534.382	-	407.945.039	555.479.421	(12.889.124)	542.590.297
Cartera	967.403.959	-	-	967.403.959	-	967.403.959
Cartera vigente	957.221.329	-	-	957.221.329	-	957.221.329
Cartera vencida	4.120.217	-	-	4.120.217	-	4.120.217
Cartera en ejecución	13.881.176	-	-	13.881.176	-	13.881.176
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	4.119.300	-	-	4.119.300	-	4.119.300
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	640.865	-	-	640.865	-	640.865
Productos financieros devengados por cobrar	13.247.736	-	-	13.247.736	-	13.247.736
Previsión para incobrables (previsión específica para cartera)	(21.951.678)	-	-	(21.951.678)	-	(21.951.678)
Previsión genérica para cartera por factores de riesgo adicional	(3.874.986)	-	-	(3.874.986)	-	(3.874.986)
Otras cuentas por cobrar	15.166.991	46.258.382	2.325.186	63.750.559	220.933	63.971.492
Bienes realizables	23	-	-	23	-	23
Inversiones permanentes	17.815.057	41.445.709	4.498.036	63.758.802	(5.130.456)	58.628.346
Bienes de uso	34.804.745	7.682.324	1.286.397	43.773.466	-	43.773.466
Otros activos	3.912.274	11.348.615	4.312.823	19.573.712	-	19.573.712
Total del activo	1.304.478.896	123.575.847	439.499.817	1.867.554.560	(19.620.230)	1.847.934.330
PASIVO Y PATRIMONIO						
PASIVO						
Obligaciones con el público	972.347.434	-	-	972.347.434	(4.082.781)	968.264.653
Obligaciones con instituciones fiscales	7.669	-	-	7.669	-	7.669
Obligaciones por operaciones de reporto	-	-	328.912.924	328.912.924	-	328.912.924
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	120.730.554	-	-	120.730.554	-	120.730.554
Otras cuentas por pagar	31.156.887	49.401.093	31.864.081	112.422.061	220.933	112.642.994
Previsiones y reservas técnicas	12.666.993	23.861.932	-	36.528.925	-	36.528.925
Títulos valores en circulación	7.042.323	-	-	7.042.323	-	7.042.323
Diferido	-	14.451.694	-	14.451.694	-	14.451.694
Obligaciones subordinadas	2.171.663	-	-	2.171.663	-	2.171.663
Total del pasivo	1.146.123.523	87.714.719	360.777.005	1.594.615.247	(3.861.848)	1.590.753.399
Interés minoritario	3.978.267	-	1.343.605	5.321.872	(3.429.450)	1.892.422
PATRIMONIO						
Capital social	70.847.400	18.993.000	6.400.000	96.240.400	-	96.240.400
Aportes no capitalizados	44.544.172	6.174.000	-	50.718.172	-	50.718.172
Reservas	6.514.351	3.650.205	3.411.082	13.575.638	-	13.575.638
Resultados acumulados	16.901.420	7.078.391	30.530.470	54.510.281	-	54.510.281
Resultados del ejercicio	15.569.763	(34.468)	37.037.655	52.572.950	-	52.572.950
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	-	-	-	-	(12.328.932)	(12.328.932)
Total del patrimonio	154.377.106	35.861.128	77.379.207	267.617.441	(12.328.932)	255.288.509
Total del pasivo y patrimonio	1.304.478.896	123.575.847	439.499.817	1.867.554.560	(19.620.230)	1.847.934.330

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y Banco Fortaleza S.A. el 69,19% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.

Estado combinado de pérdidas y ganancias

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguro S.A.	"CAISA Consolidado (*)"	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos financieros	204.645.175	2.490.895	332.478.262	539.614.332	1.246.111	540.860.443
Gastos financieros	(39.478.603)	(1.490.116)	(252.950.340)	(293.919.059)	(1.276.747)	(295.195.806)
Resultado financiero bruto	165.166.572	1.000.779	79.527.922	245.695.273	(30.636)	245.664.637
Producción neta de anulación	-	168.062.756	-	168.062.756	(1.071.783)	166.990.973
Primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	-	(111.328.670)	-	(111.328.670)	-	(111.328.670)
Liberación (Constitución) neta de reservas técnicas de seguros	-	(4.065.801)	-	(4.065.801)	-	(4.065.801)
Constitución neta de reservas técnicas de siniestros	-	1.189.737	-	1.189.737	-	1.189.737
Siniestros neto de recuperos	-	(32.531.973)	-	(32.531.973)	-	(32.531.973)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	-	12.114.956	-	12.114.956	-	12.114.956
Productos de cesiones al reaseguro	-	29.178.932	-	29.178.932	-	29.178.932
Otros costos de producción	-	(12.996.482)	-	(12.996.482)	-	(12.996.482)
Otros Ingresos operativos	8.829.374	2.646.243	36.187.890	47.663.507	(459.295)	47.204.212
Otros gastos operativos	(4.479.695)	(2.586)	(13.756.034)	(18.238.315)	463.895	(17.774.420)
Resultado de operación bruto	169.516.251	53.267.891	101.959.778	324.743.920	(1.097.819)	323.646.101
Recuperación de activos financieros	16.289.874	12.570.199	-	28.860.073	-	28.860.073
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(33.326.342)	(12.959.492)	(11.368)	(46.297.202)	-	(46.297.202)
Resultado de operación después de incobrables	152.479.783	52.878.598	101.948.410	307.306.791	(1.097.819)	306.208.972
Gastos de administración	(146.202.451)	(50.819.913)	(39.119.689)	(236.142.053)	1.050.261	(235.091.792)
Resultado de operación neto	6.277.332	2.058.685	62.828.721	71.164.738	(47.558)	71.117.179
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	541.566	197.801	326.610	1.065.977	-	1.065.977
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	6.818.898	2.256.486	63.155.331	72.230.715	(47.558)	72.183.156
Ingresos y gastos extraordinarios	(1.956)	-	-	(1.956)	-	(1.956)
Resultado neto de ejercicio antes del ajuste de gestiones anteriores	6.816.942	2.256.486	63.155.331	72.228.759	(47.558)	72.181.200
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	(837.028)	-	-	(837.028)	-	(837.028)
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de inflación	5.979.914	2.256.486	63.155.331	71.391.731	(47.558)	71.344.172
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de Impuestos	5.979.914	2.256.486	63.155.331	71.391.731	(47.558)	71.344.173
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(2.002.784)	-	(1.589.481)	(3.592.265)	-	(3.592.265)
Interés minoritario	(55.173)	-	(820.216)	(875.389)	47.558	(827.831)
Resultado neto del ejercicio	3.921.957	2.256.486	60.745.634	66.924.077	-	66.924.077

Al 31 de Diciembre de 2012

Estado combinado de pérdidas y ganancias

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguro S.A.	CAISA Consolidado (*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos financieros	157.337.873	2.373.860	152.762.328	312.474.061	(2.068.318)	310.405.743
Gastos financieros	(26.077.309)	(789.829)	(106.428.025)	(133.295.163)	1.698.442	(131.596.721)
Resultado financiero bruto	131.260.564	1.584.031	46.334.303	179.178.898	(369.876)	178.809.022
Producción neta de anulación	-	139.360.827	-	139.360.827	(2.846.662)	136.514.165
Primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	-	-	-	-	-	-
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	-	(90.483.932)	-	(90.483.932)	-	(90.483.932)
Liberación (Constitución) neta de reservas técnicas de seguros	-	(3.926)	-	(3.926)	-	(3.926)
Constitución neta de reservas técnicas de siniestros	-	(2.325.783)	-	(2.325.783)	-	(2.325.783)
Siniestros neto de recuperos	-	(66.634.506)	-	(66.634.506)	-	(66.634.506)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	-	53.229.333	-	53.229.333	-	53.229.333
Productos de cesiones al reaseguro	-	17.375.560	-	17.375.560	-	17.375.560
Otros costos de producción	-	(11.540.042)	-	(11.540.042)	-	(11.540.042)
Otros Ingresos operativos	8.162.285	520.299	26.874.353	35.556.937	(454.275)	35.102.662
Otros gastos operativos	(4.543.441)	(11.760)	(6.884.003)	(11.439.204)	495.879	(10.943.325)
Resultado de operación bruto	134.879.408	41.070.101	66.324.653	242.274.162	(3.174.934)	239.099.228
Recuperación de activos financieros	10.984.522	-	-	10.984.522	-	10.984.522
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(23.043.949)	(1.130.430)	(36.369)	(24.210.748)	-	(24.210.748)
Resultado de operación después de incobrables	122.819.981	39.939.671	66.288.284	229.047.936	(3.174.934)	225.873.002
Gastos de administración	(102.521.133)	(40.536.786)	(27.641.479)	(170.699.398)	2.600.748	(168.098.650)
Resultado de operación neto	20.298.848	(597.115)	38.646.805	58.348.538	(574.186)	57.774.352
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	233.265	562.647	197.985	993.897	-	993.897
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	20.532.113	(34.468)	38.844.790	59.342.435	(574.186)	58.768.249
Resultado neto de ejercicio antes del ajuste de gestiones anteriores	20.532.113	(34.468)	38.844.790	59.342.435	(574.186)	58.768.249
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	65.264	-	-	65.264	-	65.264
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de inflación	20.597.377	(34.468)	38.844.790	59.407.699	(574.186)	58.833.513
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de impuestos	20.597.377	(34.468)	38.844.790	59.407.699	(574.186)	58.833.513
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(4.361.541)	-	(1.191.792)	(5.553.333)	-	(5.553.333)
Interés minoritario	(666.073)	-	(615.343)	(1.281.416)	574.186	(707.230)
Resultado neto del ejercicio	15.569.763	(34.468)	37.037.655	52.572.950	-	52.572.950

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y BANCO FORTALEZA S.A. el 69,19% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Nelson Hinojosa Jimenez
Gerente General



María del Carmen Trujillo
Contador General



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Miembro del:



www.fortalezasafi.com
www.grupofortaleza.com.bo