



20 MEMORIA ANUAL

16

Contenido

02	Directores y Principales ejecutivos
06	Carta del Presidente
12	Contexto Económico
18	Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión
28	Evolución de la Estrategia
40	Estados Financieros
70	Informe del Síndico
74	Financial Statements

FORTALEZA SAFI

DIRECTORES
Y
PRINCIPALES
EJECUTIVOS

CAPÍTULO

1



 Directorio

- Guido E. Hinojosa C.
Presidente del Directorio
- Ricardo Vargas G.
Vicepresidente del Directorio
- Kai Rehfeldt L.
Secretario
- Fernando Cossío M.
Director
- Mario Requena P.
Director
- Ramiro Cavero U.
Síndico Titular

 Principales ejecutivos

- Miguel Terrazas C.
Apoderado General
- Mauricio Dupleich U.
Gerente Comercial
- Javier Mercado B.
Gerente de Operaciones
- Rosario Hinojosa J.
Gerente de Servicio al Cliente
- Oscar Arzabe V.
Auditor Interno
- Arturo Aguirre A.
Subgerente Nacional Comercial
- Cynthia Gómez S. (septiembre 2016)
Subgerente de Operaciones
- Adolfo Málaga S.
Subgerente de Administración
- Diego Fuentes C.
Subgerente de Tecnología de la Información
- Ricardo Cardozo D.
Subgerente de Riesgos

CARTA DEL
PRESIDENTE

CAPÍTULO

2

Carta del Presidente



Señoras y Señores Accionistas,

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., correspondientes a la gestión 2016.

Las dificultades surgidas en el ámbito internacional, principalmente debido a la desaceleración de la economía china y la caída del precio de los commodities (petróleo y minerales), causaron un impacto en la economía boliviana mediante la disminución en el nivel de las exportaciones y su consecuente efecto en el saldo de la cuenta corriente y las reservas internacionales.

Así, en el 2016, comenzamos a sentir, un poco más, los efectos de la desaceleración económica. Pese a este contexto, la industria de Fondos de Inversión creció en 29%, llegando la cartera administrada por el Sistema, a un monto histórico de USD 2.801 millones. En esta gestión, el crecimiento fue impulsado en gran medida por los Fondos de Inversión Cerrados, los cuales contribuyeron con un monto de USD 376 millones a los portafolios en administración. Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos también contribuyeron a este crecimiento con USD 254 millones, mostrando en su conjunto, la importancia de la inversión en relación al ahorro dentro del sistema financiero nacional.

Nuestra industria, está en expansión y se desarrolla dentro de un ambiente altamente competitivo. En la pasada gestión ingresaron dos nuevas sociedades administradoras, llegando el mercado a congregarse a 13 empresas que administran un total de 59 Fondos de Inversión.

El año que finaliza fue de éxitos para nuestra Sociedad. Los Fondos de Inversión Abiertos administrados por Fortaleza SAFI mostraron uno de los mayores crecimientos de la industria, con una participación de mercado de 19%. Continuamos aportando al crecimiento de participantes de la industria; somos una de las administradoras líderes en términos de clientes reflejados en una participación del 22%.

En cuanto a nuestros Fondos de Inversión Cerrados, concluimos con la liquidación exitosa, por vencimiento de plazo, de nuestro Fondo Microfinanzas, el cual, durante sus siete años de trabajo, colaboró a Instituciones de Microfinanzas con financiamientos a tasas de interés razonables y en moneda local. Coadyuvarnos a atender a más de 435 mil clientes, poniendo especial énfasis en el desarrollo del área rural y el acceso al financiamiento de grupos de mujeres con escasos recursos. Asimismo, la positiva acogida en el mercado de nuestro Fondo de Inversión Acelerador de Empresas y nuestro compromiso para con la pequeña y mediana empresa, nos llevó a realizar en esta gestión el primer incremento de capital de un Fondo de Inversión Cerrado registrado en el mercado, mediante una colocación exitosa del total de la emisión.

Dentro este ambiente, logramos registrar una utilidad de USD 1,8 millones y otorgar una buena ren-

tabilidad para nuestros accionistas. Deseo destacar de un modo particular que nos constituimos en la administradora cuyo patrimonio es el segundo mayor de la industria, mostrando con esto nuestro compromiso de largo plazo con la actividad que desarrollamos.

Durante la gestión que viene, vislumbramos encontrarnos nuevamente con un ambiente lleno de desafíos. Los últimos años, enfrentamos un mercado con excesiva liquidez y pocas alternativas de inversión. El traspaso de la administración de los Fondos de Pensiones a la Gestora Pública y la nueva normativa para las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión son elementos que aumentan los retos a superar.

En este contexto, reiteramos que nuestro compromiso es pleno para trabajar con mayor empeño, 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 2017.

Señores accionistas, no puedo dejar pasar la oportunidad para agradecer vuestra confianza, que con-

tribuyó para que Fortaleza SAFI logre el liderazgo en la industria.

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 y Síndico por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa.

Les saluda cordialmente,



Guido E. Hinojosa C.

Presidente del Directorio

CONTEXTO
ECONÓMICO

CAPÍTULO

3

Contexto Económico

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

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

A principios de 2016 parece haberse tocado fondo en la cotización internacional de las materias pri-

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

Luego de la volatilidad que generó el Brexit en los mercados financieros, éstos reaccionaron a las expectativas de un periodo más largo de lo esperado de políticas monetarias expansivas como efecto del reciente desempeño económico global, y por tanto se observan tasas de rendimiento bajas. Todo ello, ha derivado también en un mejor sentimiento de los inversionistas hacia los mercados emergentes, en cuyos instrumentos se han observado una disminución de los spreads.

Luego de varias gestiones con crecimientos por debajo de lo esperado, tanto la CEPAL (2,7%) como el FMI (3,4%) prevén una recuperación lenta pero persistente a partir del 2017. Esta recuperación estaría liderada fundamentalmente por los mercados emergentes, y en segunda instancia por una lenta recuperación de las economías desarrolladas después de un ajuste a aspectos estructurales.

El crecimiento de Bolivia al segundo trimestre del año publicado por el Instituto Nacional de Estadísti-

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

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

Por segunda gestión consecutiva, el saldo comercial del país registró un déficit que alcanzó a los \$US 1,232.7 millones a diciembre de 2016, principalmente por una caída importante en el valor de la exportación de combustibles (gas natural) que alcanzó los \$US 5,939 millones versus los \$US 7,478 registrado en 2015. A esto se suma importantes niveles de importaciones en bienes de capital efecto de los proyectos de inversión pública. Se prevé un comportamiento similar en lo que respecta a la Balanza de Pagos, que al primer trimestre del año registró un déficit importante en cuenta corriente que alcanzó a los \$US 513 millones, compuesto por déficits tanto en el comercio de bienes y servicios así como en la renta neta de factores. Por su parte, la cuenta capital alcanzó un marginal superávit de \$US 6.2 millones, como efecto de los desembolsos de deuda externa y en segundo lugar como efecto de la inversión extranjera directa. Considerando el volumen de la cuenta errores y omisiones, de acuerdo a datos del Banco Central de Bolivia el déficit de la Balanza de Pagos alcanzó los \$US 876 millones

al cierre del primer trimestre de 2016, resultado que fue financiado íntegramente con sus reservas.

De esta forma las Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central de Bolivia (BCB) mostraron por segunda gestión consecutiva una disminución durante 2016, misma que alcanzó a \$US 2,975 millones para cerrar la gestión en \$US 10,081 millones, un nivel aún muy importante con relación al PIB y refleja una fuerte posición del BCB para sostener el tipo de cambio. Por una gestión más, este se mantuvo sin variación alguna con una cotización oficial de 6.96 Bs./\$US para la venta y 6.86 Bs./\$US para la compra. Por su parte, el índice del tipo de cambio real multilateral cerró la gestión en 61.77 mostrando una estabilidad luego de haber cerrado la gestión 2015 en 61.53, pero en niveles históricamente bajos.

La tasa de inflación cerró la gestión 2016 en un 4,0% superior al 2,95% registrado en 2015. En todo caso, el comportamiento de la inflación ha tenido un importante componente importado en ambas gestiones efecto de las variaciones de las cotizaciones de las monedas de nuestros principales socios comerciales.

Durante los primeros diez meses de 2016 las operaciones consolidadas del sector público registraron un déficit de \$US 1,172 millones de acuerdo con datos del Banco Central de Bolivia. Este mayor déficit respondió principalmente a menores ingresos corrientes del sector público por venta de hidrocarburos (\$US 1,201 millones) como efecto de la caída de los precios de exportación de gas natural. A esto se sumó una menor recaudación de impuestos y aranceles (\$US 214 millones) como efecto de un menor crecimiento económico y ausencia del segundo aguinaldo, así como un incremento de \$US 178 millones en las compras de bienes por parte del sector público.

De esta forma, la gestión 2016 mostró a una economía con una consolidación de la tendencia hacia la baja en la tasa de crecimiento del producto, así

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

Para 2017 tanto el Fondo Monetario Internacional como la CEPAL proyectan una tasa de crecimiento del PIB de Bolivia cercana pero inferior al 4,0%, lo cual implica que continuaría la tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas proyecta una tasa de 4,8% lo que marcaría

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

DESEMPEÑO
DEL MERCADO
DE FONDOS DE
INVERSIÓN

CAPÍTULO



Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión

Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

La gestión 2016, fue altamente positiva para la industria de Fondos de Inversión, con una mayor 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 mayor valor para sus ahorros. Al cierre de esta gestión, la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó un monto histórico de USD 2.801 millones, monto que representó un incremento del 29,1% con relación a la gestión 2015.

En cuanto a la composición de cartera por moneda tenemos que, los Fondos de Inversión, en moneda nacional (incluido el Fondo UFV de Fortaleza SAFI), presentaron un saldo de cartera de USD 1.989 millones, monto que es superior en USD 459 millones (crecimiento de más del 30%) al monto registrado en la gestión 2015. Este importante crecimiento se debe, principalmente, a tres factores fundamentales:

- (i) Política monetaria principalmente expansiva 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 instaurada, 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 en esta gestión de cuotas de Fondos de Inversión Cerrados (FICs) denominados en bolivianos: Credifondo Garantiza, CAP, FIBRA, Renta Activa Puente y el incremento de capital del Fondo Acelerador de Empresas; así como la apertura del Fondo de Inversión Abierto en bolivianos Futuro Asegurado a Largo Plazo.

Por su parte, los Fondos de Inversión denominados en moneda extranjera mostraron un nivel de cartera a diciembre de 2016 de USD 812,3 millones, cifra que es mayor en un 26,9% a la cartera registrada a finales de 2015. Esta gestión, marcó además el ingreso de un nuevo Fondo de Inversión Cerrado denominado en dólares: Global, por un monto de cartera a diciembre superior a los USD. 100 millones.

El gráfico siguiente muestra la evolución de la industria de Fondos de Inversión.

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

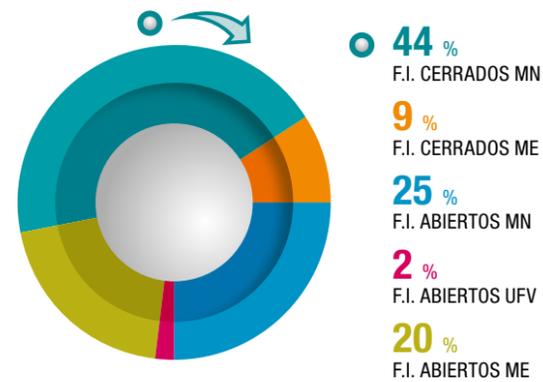


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cartera por Tipo de Fondo

Al cierre de la gestión, el mayor porcentaje de la cartera se encuentra concentrado en los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, con un porcentaje del 44% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD. 1.231,2 millones. A continuación, se encuentran los Fondos Inversión Abiertos en moneda nacional, los cuales representan el 26% del total de la cartera. Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, con una participación del 20% de la cartera total (USD. 565,2 millones). En estos tres tipos de fondos se concentra el 90% de la cartera total de la industria, siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en moneda extranjera (9%) y un Fondo de Inversión Abierto en UFVs (2%). El Gráfico 2, muestra la composición de la cartera por tipo de fondo.

Gráfico: 2
Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda (en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2016, existen 11 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) activas y registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, administrando 59 Fondos de Inversión, de los cuales 34 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 25 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 34 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 18 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 15 corresponden a Fondos en bolivianos y solamente uno corresponde al Fondo denominado en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), el cual se encuentra administrado por Fortaleza SAFI. En cuanto a los 25 Fondos de Inversión Cerrados, 6 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 19 están denominados en bolivianos.

La Tabla 1, muestra la cartera administrada por las SAFIs que congregan al mercado de Fondos de Inversión. De la misma forma, podemos destacar que, al 31 de diciembre de 2016, Fortaleza SAFI se consolidó nuevamente como la Sociedad Administradora líder en el mercado en cuanto al volumen de activos administrados, con un monto de cartera que ascendió a USD 424,8 millones (lo que representa una participación de 15,2%) y un crecimiento de cartera de 12,0%.

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

FONDOS DE INVERSIÓN	A Dic - 15	A Dic - 16	Variaciones 15-16	
			Absoluta	Porcentual
MONEDA EXTRANJERA	107.003	124.041	17.037	15,9%
MONEDA NACIONAL	125.966	165.007	39.041	31,0%
BISA SAFI	232.970	289.048	56.078	24,1%
MONEDA EXTRANJERA	36.201	43.038	6.838	18,9%
MONEDA NACIONAL	104.326	154.956	50.630	48,5%
CREDIFONDO SAFI	140.527	197.994	57.467	40,9%
MONEDA NACIONAL	227.252	232.973	5.722	2,5%
CAPITAL + SAFI	227.252	232.973	5.722	2,5%
MONEDA EXTRANJERA	90.088	103.754	13.667	15,2%
MONEDA NACIONAL(*)	289.313	278.081	- 11.232	-3,9%
FORTALEZA SAFI	379.401	381.835	2.434	0,6%
MONEDA EXTRANJERA	146.678	177.962	31.284	21,3%
MONEDA NACIONAL	113.657	153.070	39.413	34,7%
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	260.335	331.032	70.697	27,2%
MONEDA EXTRANJERA	150.993	255.576	104.583	69,3%
MONEDA NACIONAL	104.012	136.888	32.876	31,6%
BNB SAFI	255.005	392.464	137.460	53,9%
MONEDA EXTRANJERA	34.773	32.539	- 2.235	-6,4%
MONEDA NACIONAL	178.878	202.608	23.729	13,3%
UNION SAFI	213.652	235.146	21.494	10,1%
MONEDA EXTRANJERA	465	472	7	1,5%
MONEDA NACIONAL	240.836	322.158	81.322	33,8%
SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI	241.302	322.630	81.329	33,7%
MONEDA NACIONAL	29.841	102.007	72.166	241,8%
PANAMERICAN SAFI	29.841	102.007	72.166	241,8%
MONEDA EXTRANJERA	73.833	74.881	1.048	1,4%
MONEDA NACIONAL	31.161	112.425	81.264	260,8%
MARCA VERDE SAFI	104.994	187.306	82.312	78,4%
MONEDA NACIONAL	84.740	85.752	1.012	1,2%
ALIANZA SAFI	84.740	85.752	1.012	1,2%
TOTAL CARTERA	2.170.018	2.758.189	588.171	27,1%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Número de Participantes

El crecimiento de la industria se vio reflejado también en el incremento del número de participantes, el cual fue del orden de 10% (6.955 nuevos inversores) y que es superior en términos absolutos al crecimiento de 6.889 participantes registrado a finales

de 2015. De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 76.269 participantes, reafirmando el continuo crecimiento y la confianza del público, que data ya desde finales de la gestión 2002.

Gráfico: 3
Evolución de los Participantes de Fondos de Inversión (en miles 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 el mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 4.041 nuevos participantes con respecto a la gestión 2015. Es importante destacar que de este crecimiento, solamente el Fondo Potencia Bolivianos generó el 33,0% (1.334 nuevos participantes). Por otro lado, en el caso de los Fondos denominados en Moneda Extranjera, los mismos incrementaron su cartera de clientes en 2.984 participantes respecto a la pasada gestión.

Tasas de Rendimiento

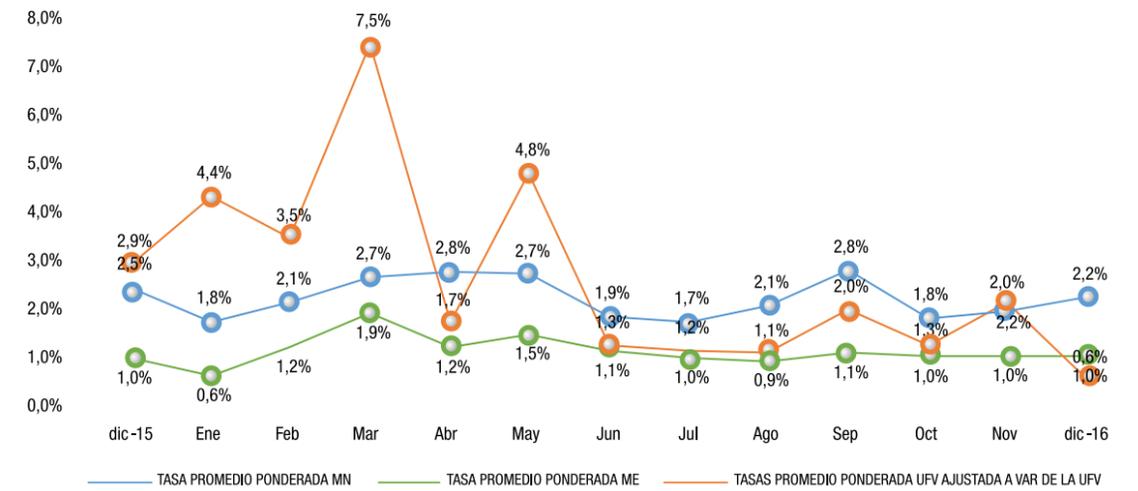
Salvo el caso de los Fondos de Inversión Abiertos en UFVs, los rendimientos durante la gestión 2016 se mantuvieron estables, pero con una ligera tendencia a la baja. La tasa promedio ponderada a 30 días de los Fondos de Inversión en moneda extranjera, presentó una marcada volatilidad en el primer semestre de la gestión, pasando de 0,6% en el mes de enero a 1,9% (convergencia más cercana a la tasa de interés en bolivianos) en el mes de mayo, para luego estabilizarse alrededor de 1% a partir del mes

de junio. De esta manera, la tasa mínima registrada a lo largo de la gestión fue de 0,6% (enero) y la tasa máxima de 1,9% (mayo).

A diferencia de éstos, el comportamiento de los rendimientos para los Fondos de Inversión en moneda nacional mantuvo un comportamiento cíclico, registrando puntos de inflexión hacia una curva convexa en los meses de enero, julio y octubre, meses a partir de los cuales se registrarían mayores rendimientos ponderados. Las tasa de rendimiento mínima obtenida registrada fue de 1,7% (julio) y la tasa máxima de 2,8% (septiembre).

Finalmente, en el caso del Fondo de Inversión en UFV, si bien presentó rendimientos negativos nominales a lo largo de 2016, éstos fueron compensados por la variación positiva del tipo de cambio de la UFV. De esta manera, al cierre de la gestión, si bien la UFV registró un rendimiento a 30 días de -3,0%, la valoración de la UFV de 3,51% generó una tasa promedio ponderada positiva de 0,6%. Salvo el caso de los meses de enero, marzo y mayo, en los que se registrarían picos importantes, la tendencia en el rendimiento continúa siendo presionada a la baja debido a la inexistencia de oferta de títulos valor expresados en UFVs.

Gráfico: 4
Evolución de la Tasa Promedio Ponderada a 30 días de Fondos de Inversión Abiertos (en porcentaje)



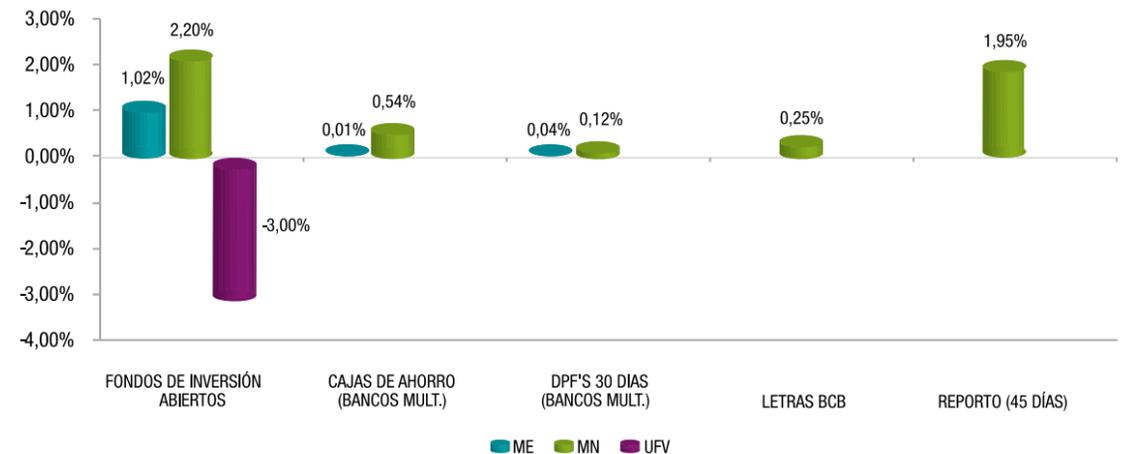
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El Gráfico 5 compara las respectivas tasas de rendimiento de Fondos de Inversión Abiertos, Cajas de Ahorro, Depósitos a Plazo Fijo a 30 días plazo, Letras del BCB y Reportos a 45 días. Como se puede observar, los rendimientos presentes en los Fondos de Inversión, para inversiones en moneda nacional y extranjera, fueron superiores a los registrados en las alternativas de inversión del mercado para el corto plazo.

Es importante destacar que, pese a 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.

Gráfico: 5
Comparativo de Tasas de Rendimiento (al 31 de diciembre de 2016 - en porcentaje)



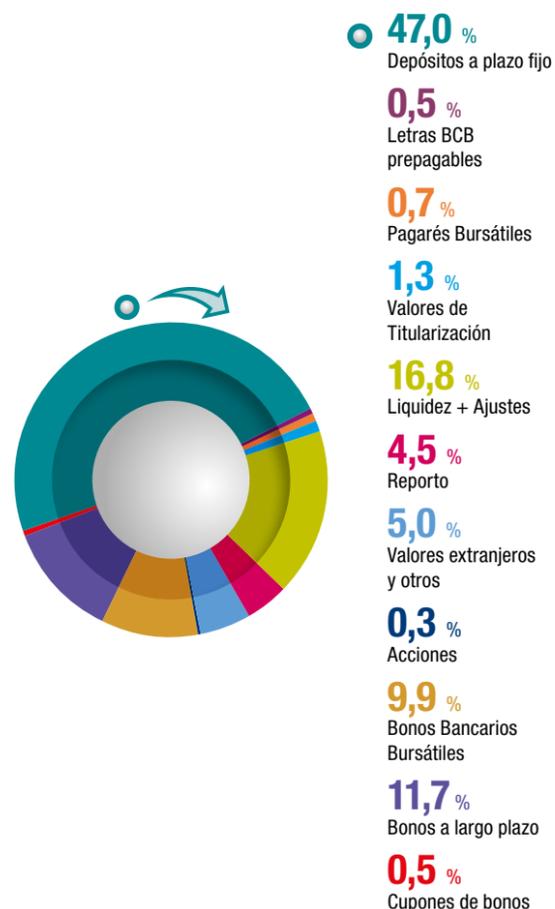
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, el Gráfico 6 muestra que a finales de la gestión 2016, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (47,0%), Liquidez (16,8%), Bonos Corporativos a Largo Plazo (11,7%), Bonos Bancarios Bursátiles (9,9%), Títulos Valor del Extranjero (Structured Notes, Commercial Papers y otros con el 5,0%), Reporto (4,5%) y otros instrumentos financieros como ser: Acciones, Valores de Titularización de Deuda, Bonos y Cupones del TGN y Bonos y el Letras del Banco Central de Bolivia con una proporción total de la cartera de 5,1%.

Gráfico: 6

FIAs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento (en porcentaje)

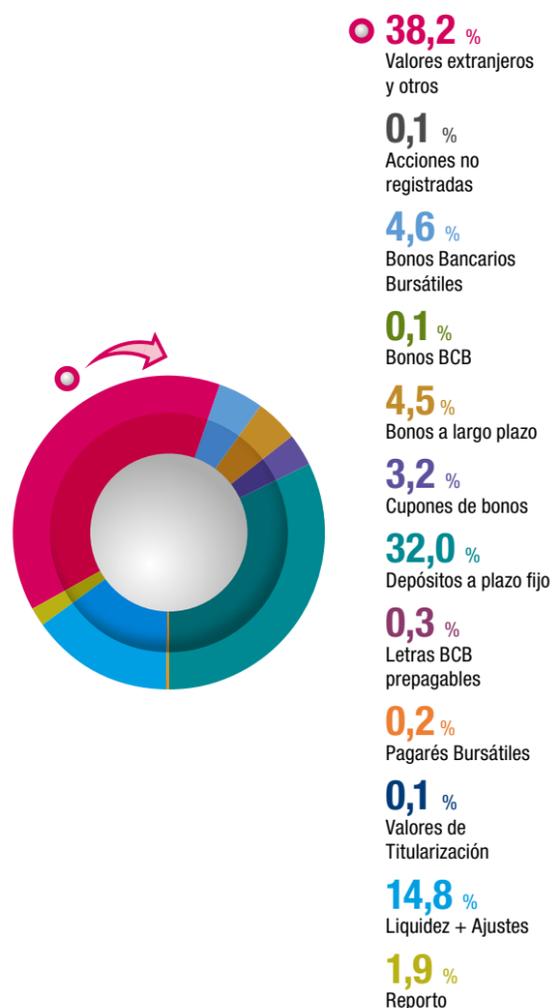


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por su parte, la composición de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados se puede observar en el Gráfico 7 siguiente. Del mismo, observamos que la cartera se encuentra compuesta principalmente por: Títulos Valor del Extranjero y otros valores (donde figuran las emisiones Privadas de empresas) con una participación del 38,2% del total de la cartera, seguidos por los Depósitos a Plazo Fijo con 32,0% y los recursos de Liquidez con el 14,8%. Entre estos tres instrumentos se concentra el 85,0% del total de la cartera, siendo el restante porcentaje invertido en Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos Corporativos de Largo Plazo.

Gráfico: 7

FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento (en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

EVOLUCIÓN
DE LA
ESTRATEGIA

CAPÍTULO

5

Evolución de la Estrategia

Responsabilidad Social Empresarial

El proceso de transformación por el que atraviesa Bolivia desde hace varios años tuvo repercusiones durante la gestión 2016, 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 cada vez más competitivo y volátil en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante estos hechos, nos hemos consolidado como la SAFI con mayores oportunidades y alternativas de inversión, creando como parte de nuestro compromiso con el cliente un total de ocho Fondos de Inversión Abiertos, los cuales permiten satisfacer las más diversas necesidades de inversión.

Así, Fortaleza SAFI gestionó los portafolios de Fondos de Inversión Abiertos buscando 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 los mejores rendimientos del mercado y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, siendo un aliado en la proyección de su futuro financiero.

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 nuestro continuo compromiso con 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 de nuestras dos versiones 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. Nuestro compromiso con la industria continúa creciendo y estamos trabajando para cumplir con las necesidades de financiamiento de un número aún mayor de proveedores a lo largo del territorio nacional. Es así que en el 2016, logramos trabajar con 7 grandes empresas y afiliar a más de 130 proveedores, alcanzando un monto desembolsado de USD 32,8 millones.

A su vez, Impulsor FIC, provee deuda subordinada a medianas empresas que necesiten un financiamiento no tradicional de largo plazo para hacer efectiva la expansión de sus operaciones, dando origen a nuevas fuentes de empleo y mayor crecimiento para el país. El compromiso de Impulsor continúa siendo el trabajo en conjunto con las empresas participantes, para su futuro ingreso a Bolsa y la obtención de financiamiento bajo mejores condiciones.

Por otra parte, nuestro fondo Acelerador FIC, permite proveer Capital Emprendedor a “Empresas Dinámicas” con el objetivo de promover el desarrollo. Para lograr este objetivo, el Fondo realiza inversiones en distintos tipos de instrumentos de deuda (principalmente senior y/o subordinada), durante periodos específicos de tiempo y de acuerdo a las necesidades de las empresas beneficiarias. Concretamos operaciones con empresas en los sectores de: agroindustria, manufactura, comercio y servicios. La positiva acogida en el mercado de nuestro Fondo y nuestro compromiso para con la pequeña y mediana empresa, nos llevó a realizar en esta gestión el primer incremento de capital de un Fondo de Inversión Cerrado registrado en el mercado, con una colocación exitosa del total de la emisión.

Igualmente, estamos orgullosos de haber concluido con las operaciones del Fondo Microfinanzas FIC, el cual tuvo una liquidación exitosa en septiembre de 2016. Durante la vida del Fondo, se colaboró a siete

Instituciones de Microfinanzas con financiamiento a través de la inversión en valores de oferta pública y privada, poniendo especial énfasis en el desarrollo del área rural y el acceso al financiamiento de grupos de mujeres con escasos recursos. En la gestión, invertimos en 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, coadyuvando con estas instituciones en atender a más de 435.000 clientes, de entre los cuales, un importante porcentaje son mujeres de escasos recursos y micro productores del área rural.

Finalmente, y producto de los cambios normativos, la Asamblea de Participantes tomó la decisión de proceder con la liquidación del Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza Factoring Internacional. Durante la vida de nuestro Fondo, aprovechamos las economías de escala propias de las operaciones internacionales, canalizando inversiones hacia el sector exportador, el cual es un gestor importante en la creación de fuentes de empleo y en la redistribución de los recursos. Al finalizar las operaciones del Fondo, logramos financiar un monto total de USD. 58,1 millones en acreencias de exportadores representando una rotación del patrimonio inicial del Fondo de 5,8 veces. Asimismo, se alcanzó un nivel total de cesión de acreencias comerciales para clientes exportadores de USD. 77,5 millones representando una tasa de financiamiento de 75% sobre el valor total cedido y un financiamiento promedio por mes superior a USD. 840.000. De esta manera, contamos con un número importante de exportadores afiliados, logrando así un alcance en el desarrollo de las actividades de exportación de los sectores de cuero, castaña, quinua, palmitos, sésamo y otros de igual importancia.

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 coadyuvando de esta manera, al crecimiento y el desarrollo del país.

Gestión del Negocio

En el contexto nacional, el año que concluye estuvo marcado por las crecientes amenazas provenientes del entorno internacional, especialmente aquellas derivadas de la volatilidad en los precios de los commodities y la salida del Reino Unido de la Unión Europea (“Brexit”). Asimismo, la evidente disminución en las exportaciones tuvo un impacto en el saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos y, por ende, en el nivel de las Reservas Internacionales.

A pesar de este panorama de incertidumbre, Fortaleza SAFI mantuvo políticas de inversión acorde con la coyuntura, los objetivos de cada Fondo de Inversión y la aplicación de precisas estrategias de inversión diseñadas por los diferentes Comités de Inversiones.

Como consecuencia de estas iniciativas, el año 2016 ha concluido con resultados satisfactorios para la Institución, reflejados en el nivel de cartera administrada y el crecimiento del número de participantes de nuestros fondos. Por tanto, se incorporó un mayor equipo humano, así como 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.

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, tipos de cambio) 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 e inversionistas extranjeros.

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 ocho Fondos de Inversión Abiertos y los cuatro Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2016.

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

FONDO DE INVERSIÓN	MONEDA	CARTERA	PARTICIPACIÓN CARTERA (%)	CLIENTES	PART. CLIENTES (%)
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	USD	12.899	3,04%	1.894	11,04%
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	USD	38.713	9,11%	2.039	11,88%
Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto	USD	11.405	2,68%	250	1,46%
Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto	USD	5.235	1,23%	268	1,56%
Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto	USD	22.238	5,23%	1.243	7,24%
Fortaleza Interés + Fondo de Inversión Abierto	BOB	38.036	8,95%	2.091	12,19%
Fortaleza UFV Rend. Total Fondo de Inversión Abierto	UFV	43.089	10,14%	5.974	34,82%
Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto	BOB	81.505	19,18%	3.383	19,72%
Fortaleza Factoring Internacional Fondo de Inversión Cerrado	USD	13.264	3,12%	4	0,02%
Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado	BOB	71.156	16,75%	3	0,02%
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado	BOB	41.588	9,79%	5	0,03%
PYME II Fondo de Inversión Cerrado	BOB	45.796	10,78%	4	0,02%
TOTAL		424.924	100,00%	17.158	100,00%

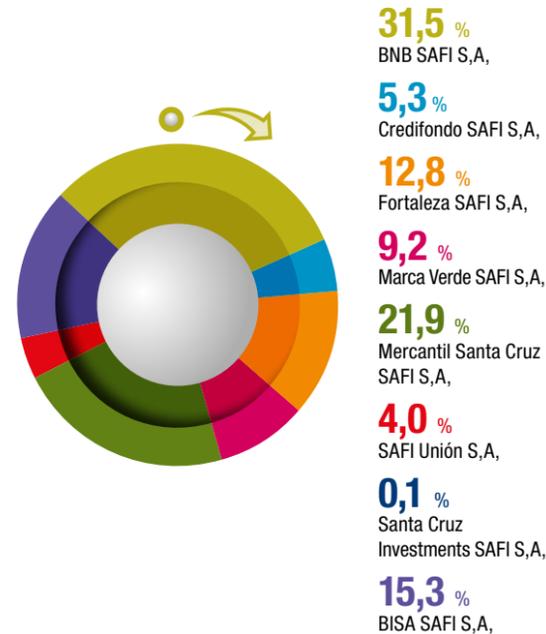
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera administrada al cierre de gestión asciende a USD 424,4 millones, monto que es superior en 12,0% a la cartera administrada a finales de 2015. Destaca en cuanto a la composición de la misma, el crecimiento del Fondo de Inversión Abierto Potencia Bolivianos, el cual incrementó su cartera en cerca a USD 36,4 millones, consolidándose como uno de los Fondos más importantes de nuestra administración. Asimismo, Potencia Bolivianos, fue el Fondo con mayor nivel de aperturas registradas en el año, logrando un número de 1.334 nuevos clientes y representando el 19,2% del crecimiento total en el número de participantes de la gestión 2016.

Participación de Mercado por Moneda del Fondo

En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2016, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 12,8% con relación a los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera, cifra que es inferior a la participación de mercado de 2015 que fue del orden de 14,1%. Este hecho, se debe principalmente a la apertura de nuevos Fondos de Inversión Cerrados en moneda extranjera en la industria.

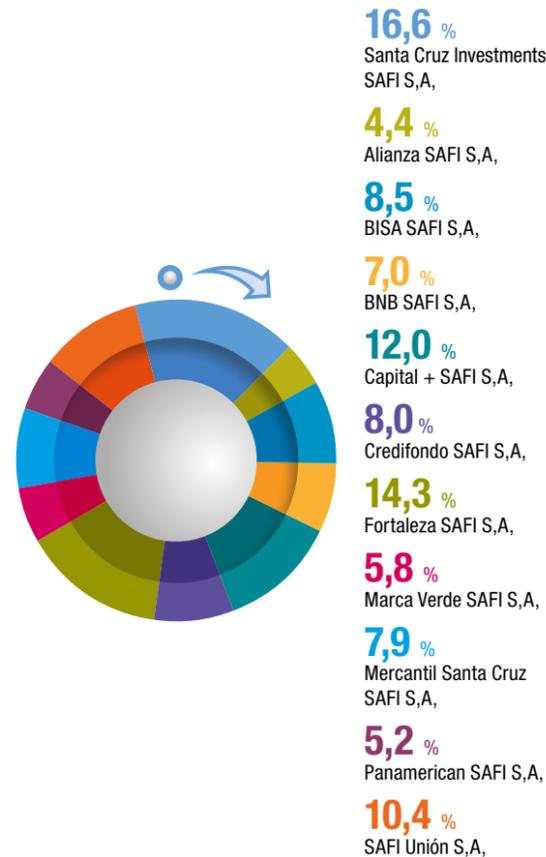
Gráfico: 8
Participación en la Cartera en Dólares Administrada por las SAFIs (en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

De la misma manera, en el Gráfico 9, se puede observar que la participación de mercado de Fortaleza SAFI en términos de la cartera denominada en Moneda Nacional, tuvo una ligera disminución con respecto a 2015, pasando de representar del 16% a 14%.

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



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por último, 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. 43,1 millones en 2016.

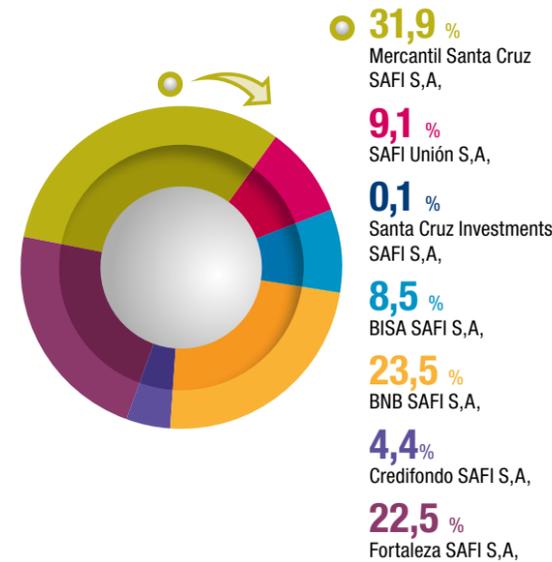
Participación de Mercado por Número de Participantes

Como se mencionara en párrafos anteriores, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 76.269 participantes en 2016, cifra que representa

un crecimiento de los participantes de 10,0% con respecto a la gestión 2015. En el caso de Fortaleza SAFI, se pudo evidenciar el ingreso de 2.192 nuevos participantes, cifra que representa el 31,5% del total de nuevos inversionistas registrados en la gestión, reflejando una vez más, la efectividad de las operaciones comerciales en todo el ámbito nacional.

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.

Participación de Mercado por Tipo de Fondo

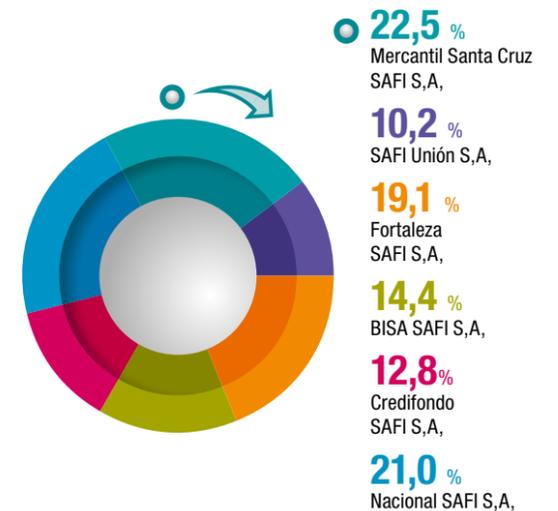
FORTALEZA SAFI tiene un negocio dual, compuesto a su vez de: Fondos de Inversión Abiertos y Fondos de Inversión Cerrados.

En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración los ocho 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 dinero, agrupa aquellos fondos de alta liquidez, moderada rentabilidad y acotado riesgo, por lo que están orientados a los que buscan preservar sus ahorros y contar con disponibilidad inmediata. En esta clasificación está el Fondo: Fortaleza Inversión Internacional.
- 2) La Familia Ingresos Constantes, incluye los Fondos Mutuos de Corto y Mediano Plazo que buscan preservar el capital y generar ingresos en el tiempo. Entre éstos se encuentran: Fortaleza Liquidez, Fortaleza Interés+, Fortaleza Produce Ganancia y Fortaleza UFV Rendimiento Total.
- 3) Familia Crecimiento, engloba aquellos fondos cuyo objeto de inversión es generar elevados rendimientos pero asumiendo una mayor volatilidad en el tiempo, por lo que están orientados a los que buscan hacer crecer su dinero. Los exponentes de esta categoría son: Fortaleza Porvenir, Potencia Bolivianos y Fortaleza Renta Mixta Internacional.

Al finalizar la gestión 2016, Fortaleza SAFI presenta participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos del 19,1% (porcentaje similar al registrado en la gestión 2015), con un nivel de cartera que asciende a USD 253,1 millones.

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



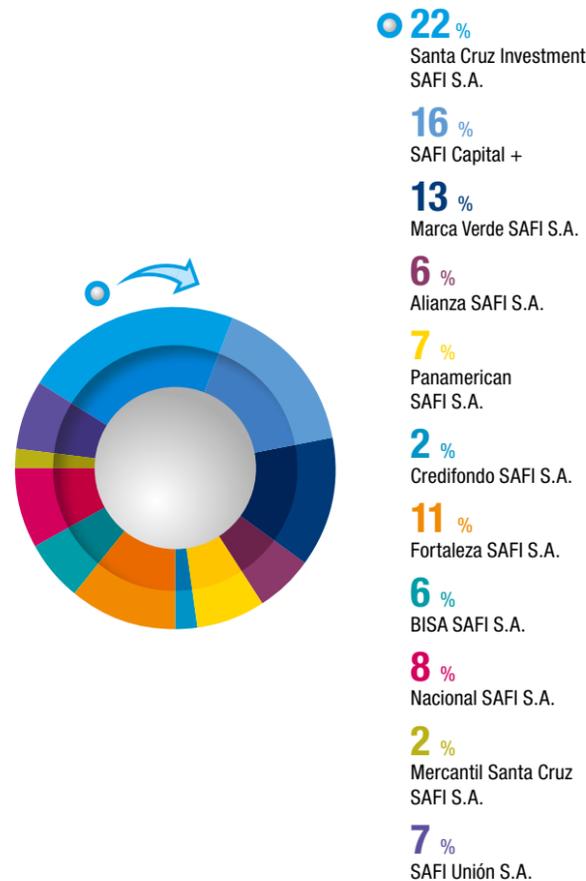
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona cuatro Fondos de Inversión Cerrados, los cuales dentro de la industria tienen la importancia de llegar con recursos a sectores de la economía no alcanzados por la banca tradicional. Como muestra el Gráfico 12, Fortaleza SAFI mantiene una participación de mercado de 11% a diciembre de 2016, lo que la posiciona como la cuarta entidad en cuanto a gestión de acti-

vos de Fondos Cerrados, con un nivel de cartera de USD 171,8 millones.

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 como líder de la industria en cuanto a la administración de Fondos de Inversión.

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



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2016, presenta un nivel de activos totales de USD. 7,2 millones, los cuales representan una disminución de USD. 4,9 millones con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a una menor posición en las inversiones en valores bursátiles. Por el lado del pasivo, las cuentas tuvieron un similar

comportamiento (disminución de USD. 3,8 millones), mismo que va de la mano con la disminución en el nivel de operaciones financieras.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo una disminución de 20,9%, producto principalmente de un menor monto en el nivel de utilidades de la gestión. A diciembre de 2016, el Patrimonio de Fortaleza SAFI asciende a USD. 4,2 millones.

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

	2015	2016
Disponibles	790	639
Inv. bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	6.300	1.736
Inv. bursátiles en valores rep. derecho patrimonial	3.134	3.277
Doc. y cuentas pendientes de cobro	210	496
Impuestos por recuperar	338	213
Gastos pagados por anticipado	115	251
Activos de uso restringido	639	-
Inv. permanentes	176	176
Activo fijo	327	298
Activo intangible	105	82
Otros activos	54	73
Total Activo	12.188	7.241
Oblig. por financiamiento a corto plazo	4.758	1.664
Doc. por pagar a corto plazo	336	306
Impuestos por pagar	851	202
Provisiones	934	872
Otros pasivos corrientes	-	1
Total Pasivo	6.879	3.045
Capital social	729	729
Reservas	364	364
Resultados acumulados	4.216	3.103
Total Patrimonio	5.309	4.196
Total Pasivo y Patrimonio	12.188	7.241

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 este contexto, y fruto de las actividades analizadas a lo largo de la gestión, es que en el año 2016, Fortaleza SAFI concluyó la gestión con un nivel de utilidades de USD. 1,8 millones.

Tabla: 4
Fortaleza SAFI: Estado de Resultados
(en miles de dólares)

	2015	2016
Ingresos Operacionales	7.731	5.321
Gastos Operacionales	298	241
Margen Operativo	7.433	5.080
Ingresos Financieros	1.732	2.083
Cargos Financieros Bursátiles	934	383
Margen Financiero	798	1.700
Margen Operativo Financiero	8.231	6.780
Recuperación de incobrables	-	-
Cargos por incobrabilidad	1	-
Margen de Incobrabilidad	-	-
Resultado después de incobrables	8.230	6.780
Gastos de administración	4.964	4.966
Resultado Operacional	3.266	1.814
Ingresos no operacionales	126	46
Gastos no operacionales	6	102
Margen no operacional	120	-56
Resultado antes de ajustes	3.386	1.758
Abonos por Dif. Cambio Mant de valor y AITB	124	186
Cargos por Dif. Cambio Mant de valor y AITB	94	157
Ajustes por inflación netos	30	29
Utilidad antes de impuestos	3.416	1.787
Impuesto a las utilidades	517	-
Utilidad neta	2.899	1.787

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza SAFI

ESTADOS
FINANCIEROS

CAPÍTULO

6

6.1. Dictamen del auditor



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Directores y Accionistas de
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Hemos auditado el balance general que se acompaña de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 al 14 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad, y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores 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 Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2015, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 25 de febrero de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

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

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

KPMG S.R.L.

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

La Paz, 6 de marzo de 2017

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

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

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

	Nota	2016 Bs	2015 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	4.386.063	5.417.711
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	493.566	10.574.790
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	11.415.833	32.638.980
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	22.482.178	19.618.531
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4e)	3.400.756	1.437.475
Impuestos por recuperar	4f)	1.463.039	2.319.317
Gastos pagados por anticipado	4g)	1.719.565	787.291
Activos de uso restringido	4h)	2.146	4.385.755
		<u>45.363.146</u>	<u>77.179.850</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)		1.882.180
Inversiones permanentes	4i)	1.204.222	1.204.222
Activo fijo	4j)	2.045.643	2.244.870
Activo intangible	4k)	560.305	722.830
Otros activos	4l)	501.988	373.681
		<u>4.312.158</u>	<u>6.427.783</u>
Total del activo		<u>49.675.304</u>	<u>83.607.633</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4m)	11.415.833	32.638.980
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4n)	2.097.763	2.306.447
Impuestos por pagar	4o)	1.384.058	5.836.179
Provisiones	4p)	5.982.913	6.405.795
Otros pasivos corrientes	4q)	8.718	-
Total del pasivo corriente		<u>20.889.285</u>	<u>47.187.401</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	5.000.000	5.000.000
Reserva legal	6	2.500.000	2.500.000
Resultados acumulados		21.286.019	28.920.232
Total del patrimonio		<u>28.786.019</u>	<u>36.420.232</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>49.675.304</u>	<u>83.607.633</u>
CUENTAS DE ORDEN			
	7	2.917.702.285	2.604.207.294
CUENTAS DE REGISTRO			
	7	<u>177.622.203</u>	<u>236.695.455</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.

Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio

Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones

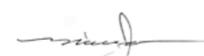
Edith Lázarte Michél
Contadora

Ramiro Augusto Caverio Uriona
Síndico

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

		2016	2015
	Nota	Bs	Bs
Ingresos operacionales	4r)	36.503.129	53.033.687
Gastos operacionales	4r)	(1.652.995)	(2.046.591)
Margen operativo		34.850.134	50.987.096
Ingresos financieros	4s)	14.291.109	11.883.822
Gastos financieros	4s)	(2.628.315)	(6.409.891)
Margen financiero		11.662.794	5.473.931
Margen operativo financiero		46.512.928	56.461.027
Recuperación de incobrables	4t)	-	1.394
Cargos por incobrabilidad	4t)	-	(8.460)
Margen de incobrabilidad		-	(7.066)
Resultado después de incobrables		46.512.928	56.453.961
Gastos de administración	4u)	(34.069.047)	(34.056.669)
Resultado operacional		12.443.881	22.397.292
Ingresos no operacionales	4v)	314.421	867.306
Gastos no operacionales	4v)	(702.115)	(39.602)
Margen no operacional		(387.694)	827.704
Resultado antes de ajuste por inflación		12.056.187	23.224.996
Abonos por ajustes por diferencia de cambio		1.273.710	853.787
Cargos por ajustes por diferencia de cambio		(1.079.664)	(646.787)
Ajuste por inflación neto		194.046	207.000
Resultado antes de impuestos		12.250.233	23.431.996
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	(3.547.551)
Resultado neto del ejercicio	2.3 o)	12.250.233	19.884.445

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones


Edith Lázarte Michél
Contadora


Ramiro Augusto Caverio Uriona
Síndico

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016	2015
	Bs	Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	12.250.233	19.884.445
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Recuperación de incobrables	-	(1.394)
Previsión para incobrables y desvalorización	-	8.460
Depreciaciones y amortizaciones	944.855	888.603
Provisión o provisiones para beneficios sociales	519.970	876.900
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	-	7.560.156
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	13.715.058	29.217.170
Variación neta de otros activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado	2.344.331	(2.604.343)
Otros activos	(331.272)	(30.561)
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	(21.223.147)	
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones	(5.594.939)	29.424.882
Flujo neto en actividades de operación	(11.089.969)	56.007.148
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos	(19.884.446)	(11.199.834)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(19.884.446)	(11.199.834)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Incremento) disminución neto en:		
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda	10.081.224	(10.574.790)
Inversiones en operaciones de reporto	21.223.147	(32.638.980)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	(981.467)	24.004
Activo fijo e intangible	(380.137)	(1.324.902)
Flujo neto en actividades de inversión	29.942.767	(44.514.668)
Incremento de fondos durante el ejercicio	(1.031.648)	292.646
Disponibilidades al inicio del ejercicio	5.417.711	5.125.065
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4.386.063	5.417.711

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones

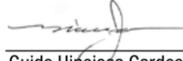

Edith Lázarte Michél
Contadora


Ramiro Augusto Caverio Uriona
Síndico

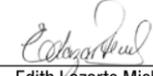
**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1 de enero de 2015	5.000.000	2.500.000	20.235.621	27.735.621
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas				
celebrada el 24 de marzo de 2015	-	-	(11.199.834)	(11.199.834)
Resultado neto del ejercicio	-	-	19.884.445	19.884.445
Saldos al 31 de diciembre de 2015	5.000.000	2.500.000	28.920.232	36.420.232
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas				
celebrada el 23 de marzo de 2016	-	-	(19.884.446)	(19.884.446)
Resultado neto del ejercicio	-	-	12.250.233	12.250.233
Saldos al 31 de diciembre de 2016	5.000.000	2.500.000	21.286.019	28.786.019

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones


Edith Lázarte Michél
Contadora


Ramiro Augusto Caveró Uriona
Síndico

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

En cumplimiento con lo establecido en el Artículo N° 95 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 “Ley de Valores” del 31 de marzo de 1998, y al Reglamento de Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, emitida 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 la Fundación de Desarrollo Empresarial (FUNDEMPRESA) con el número de la matrícula N° 13699, y en el Registro del Mercado de Valores del 13 de septiembre de 2000.

En la gestión 2000, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) 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, y en la gestión 2014 fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos “PYME II” Fondo de Inversión Cerrado y “Potencia Bolivianos” Fondo de Inversión Abierto.

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 un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

Durante la gestión 2016 y 2015, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de trece 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 USD 500.
- 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; 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 USD 100.
- 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 USD 10.000.
- 4 FORTALEZA INTERES + 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 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 Bs1.000.
- 5 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.
- 6 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 USD 1.000.
- 7 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.

Los Estados Financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 22 de febrero de 2017, expresó una opinión sin salvedades.

- 8 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 fueron 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. El Fondo fue cerrado el 15 de septiembre de 2016 por vencimiento de plazo.

Los Estados Financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 16 de septiembre de 2016, expresó una opinión sin salvedades.

- 9 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 USD 1.000.
- 10 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.

El 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. El 20 de noviembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

(ASFI), autorizó el incremento de capital de Impulsor Fondo de Inversión Cerrado mediante Resolución ASFI N° 632/2012. El 14 de diciembre de 2012 fueron negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores las 287 cuotas de participación inscritas.

Los Estados Financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 22 de febrero de 2017, expresó una opinión sin salvedades.

- 11 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.

El 30 de enero de 2014, se colocaron 308 cuotas de participación adicionales por un total de Bs108.867.873.

El 4 de agosto del 2016, mediante Resolución ASFI/604/2016 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la Emisión, la Oferta Pública dirigida y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las nuevas cuotas de Participación producto del incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas, las cuales fueron negociadas, el 17 de agosto de 2016 en la Bolsa Boliviana de Valores.

Los Estados Financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 22 de febrero de 2017, expresó una opinión sin salvedades.

- 12 PyME II Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero(ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIC-FFY-001/2014, tiene como objetivo conservar el capital y generar rentas (ingresos corrientes) para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. 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 PyME II 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 21 de mayo de 2014, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones en la misma fecha.

Los Estados Financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 6 de marzo de 2017, expresó una opinión sin salvedades.

- 13 POTENCIA BOLIVIANOS Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIA-FPB-001/2014, 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 Bs5.000.

Hechos importantes

Implementación de nueva Normativa para el Mercado de Valores

En cumplimiento a la Circular ASFI/336/2015 “Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información”, emitida el 14 de octubre de 2015 por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la Sociedad ha desarrollado normas, procedimientos y actividades, que le permiten cumplir con los requerimientos establecidos por el Regulador, enfocados a preservar la confidencialidad, disponibilidad e integridad de la información.

Para la próxima gestión, se prevé la realización de monitoreos continuos, que apoyen el cumplimiento de los controles de seguridad de la información implementados.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes Estados Financieros son preparados de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, en los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1.

La preparación de los Estados Financieros de acuerdo con las mencionadas normas 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.

2.1 Reconocimiento de los efectos 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 reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como indicador de reexpresión.

Al respecto, la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/2009 del 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 (UFV).

2.2 Presentación de Estados Financieros comparativos

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), se convierten y ajustan a bolivianos, respectivamente, 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.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas. De la misma manera, los saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), fueron ajustados en función de la variación del indicador vigente a esas fechas de Bs2,17259 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones se valúan de acuerdo con lo establecido en el Título I del Libro 8 “Metodología de Valuación de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores” emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), 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 valuación, 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 valuación, 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 uno o más valores de un mismo Código de Valuación 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 Valuación, todos los demás valores de ese mismo Código de Valuación 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 valuación.

En el evento que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valuación, 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 Valuación, 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.

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 están valuadas al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Corresponden principalmente a inversiones en fondos de inversión, que están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) Inversiones en acciones de sociedades nacionales

Las inversiones se valúan de conformidad con las disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) contenidas en la Metodología de Valuación 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 valuación 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 valuación se deberá restar al último precio vigente el valor que corresponda al dividendo pagado.

ii) Inversiones en Fondos de Inversión

Estas inversiones están valuadas al valor de cuota de participación de los Fondos de Inversión, determinada por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, al cierre de cada ejercicio.

e) 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 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.

f) Impuestos por recuperar

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

g) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipos por compras de bienes y servicios, seguros y otros gastos por liquidar, valuados a su costo de adquisición.

Las compras de bienes y servicios son cargados a resultados a medida que se consumen 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.

h) Activos de uso restringido

Corresponde a Cupones de Bonos 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.

i) Inversiones permanentes

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.
- 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.

j) Activo fijo

Los activos fijos 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 incurrían.

k) Activo intangible

Corresponde principalmente a Programas y Licencias de Computación, que se encuentran valuados 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

Los otros activos corresponden principalmente a mejoras en instalaciones e inmuebles alquilados y gastos de organización valuados a su valor de costo. 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, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal es acreedor a la indemnización equivalente un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio.

n) Patrimonio neto

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 con la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 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 del 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 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 estos fondos, y se registran por el método de 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 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 devengado.

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

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en 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, respectivamente. 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 9 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 2016, 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”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II” y “Fortaleza Potencia Bolivianos” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015, 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”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II” y “Fortaleza Potencia Bolivianos” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2016, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2015.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Caja y bóveda MN	1.594.893	1.316.260
Caja y bóveda ME	1.155.515	1.837.859
Cuentas corrientes en bancos del país MN	876.309	1.261.332
Cuentas corrientes en bancos del país ME	94.684	144.286
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	545.035	712.705
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	119.627	145.269
	<u>4.386.063</u>	<u>5.417.711</u>

b) Inversiones bursátiles en valores en instrumentos representativos de deuda

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales	493.566	10.574.790
	<u>493.566</u>	<u>10.574.790</u>

c) Inversiones en operaciones de reporte

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporte	11.415.833	32.638.980
	<u>11.415.833</u>	<u>32.638.980</u>

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

	2016	2015
	Bs	Bs
POSICIÓN CORRIENTE		
Participación en Fondos de Inversión		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	948.791	2.763.595
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	19.463	6.010.688
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	44.214	93.546
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	184.913	185.740
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	839.859	2.287.668
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	105.201	313.059
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	13.107.187	6.499.754
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	7.232.551	1.464.481
	<u>22.482.178</u>	<u>19.618.531</u>
POSICIÓN NO CORRIENTE		
Acciones		
Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A.	-	142.820
Banco Fortaleza S.A.	-	1.532.360
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	207.000
	<u>-</u>	<u>1.882.180</u>

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Documentos pendientes de cobro	546	-
Cuentas por cobrar por administración Fondos de Inversión	3.177.572	1.278.202
Cuentas pendientes de cobro al personal	15.687	48.338
Otras cuentas por cobrar	232.380	144.075
Previsión por incobrabilidad	(25.429)	(33.140)
	<u>3.400.756</u>	<u>1.437.475</u>

f) Impuestos por recuperar

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	1.463.039	2.319.317
	<u>1.463.039</u>	<u>2.319.317</u>

g) Gastos pagados por anticipado

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Seguros	29.394	103.596
Compras de bienes y servicios	1.360.481	609.736
Derecho de uso licencias software	275.312	21.896
Suscripciones	18.831	14.941
Afiliaciones	23.874	25.448
Otros gastos por liquidar - pagos anticipados	11.673	11.674
	<u>1.719.565</u>	<u>787.291</u>

h) Activos de uso restringido

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Valores en garantía	2.146	4.385.755
	<u>2.146</u>	<u>4.385.755</u>

i) Inversiones permanentes

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	96.040	96.040
Acciones Entel (*)	1.148.999	1.148.999
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes)	(40.817)	(40.817)
	<u>1.204.222</u>	<u>1.204.222</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza SAFI S.A. mantiene 5.428 acciones de la ENTEL S.A., que se encuentran valuadas al costo y no representan influencia significativa dentro de dicha entidad.

j) Activo fijo

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

	2016		2015	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	1.793.328	(941.607)	851.721	993.270
Equipos e instalaciones	1.361.953	(606.832)	755.121	805.013
Equipos de computación	2.364.690	(1.925.889)	438.801	446.587
	<u>5.519.971</u>	<u>(3.474.328)</u>	<u>2.045.643</u>	<u>2.244.870</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2016 y 2015, alcanzan a Bs506.781 y Bs446.334, respectivamente.

k) Activo intangible

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

	2016		2015	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	3.669.812	(3.145.570)	524.242	686.768
Aportes y afiliaciones	22.537		22.537	22.537
Otros activos intangibles	13.526		13.526	13.525
	<u>3.705.875</u>	<u>(3.145.570)</u>	<u>560.305</u>	<u>722.830</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, alcanza a Bs235.109 y Bs266.169, respectivamente.

l) Otros activos

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos de organización	197.774	197.774
Amortización acumulada	(197.774)	(197.774)
Mejoras a bienes alquilados	1.467.163	1.127.712
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.082.783)	(879.818)
Bienes diversos	117.609	125.787
	<u>501.988</u>	<u>373.681</u>

El cargo a resultados por amortización de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, alcanza a Bs202.965 y Bs176.100, respectivamente.

m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	11.415.833	32.638.980
	<u>11.415.833</u>	<u>32.638.980</u>

n) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	4.383	4.383
Obligaciones sociales	247.306	3.400
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	1.846.074	2.298.664
	<u>2.097.763</u>	<u>2.306.447</u>

(1) Las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a saldos por liquidar por operaciones de caja y bóveda del 30 de diciembre de 2016 por Bs474.804; servicios publicitarios por pagar por Bs268.250; servicios de courier por Bs168.962; cuentas por pagar a Agencias de Bolsa por 220.923; pago a proveedores (Programa Punto a Punto) por Bs84.721 y otros gastos administrativos por pagar por Bs628.414.

o) Impuestos por pagar

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	230.173	305.151
Impuestos por pagar con cargo a la entidad	1.153.886	5.531.028
	<u>1.384.058</u>	<u>5.836.179</u>

(2) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, este saldo incluye un pasivo por el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas por Bs1.045.104 y el Débito Fiscal-IVA por Bs108.781.

p) Provisiones

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Otras provisiones (*)	2.599.084	4.101.758
Previsión para indemnizaciones	3.383.829	2.304.037
	<u>5.982.913</u>	<u>6.405.795</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2016, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs1.366.696, campañas de premios a clientes por acumulación de puntos Bs1.220.315 y otros saldos menores.

Al 31 de diciembre de 2015, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs2.209.374, campañas de premios a clientes por acumulación de puntos Bs1.142.740 y otros saldos menores.

q) Otros pasivos corrientes

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Otros pasivos corrientes	8.718	-
	<u>8.718</u>	<u>-</u>

r) Ingresos y gastos operacionales

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Otros ingresos operacionales		
Comisiones por administración	36.490.538	53.023.471
Ingresos operacionales diversos	12.591	10.216
	<u>36.503.129</u>	<u>53.033.687</u>
Otros gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	1.652.995	2.046.591
	<u>1.652.995</u>	<u>2.046.591</u>

s) Ingresos y gastos financieros

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	8.950.362	4.165.800
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	672.665	851.568
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	596.163	682.426
Ganancia por valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	4.070.380	6.182.113
Otros ingresos financieros	1.539	1.915
	<u>14.291.109</u>	<u>11.883.822</u>
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	82.142	3.832.993
Pérdida por valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	2.504.524	2.004.092
Otros cargos financieros	41.649	572.806
	<u>2.628.315</u>	<u>6.409.891</u>

t) Recuperación de incobrables y cargos por incobrabilidad

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

Recuperación de Incobrables

	2016	2015
	Bs	Bs
Disminución de previsión de incobrabilidad de inversiones permanentes	-	1.394
	<u>-</u>	<u>1.394</u>

Cargos por Incobrabilidad

	2016	2015
	Bs	Bs
Pérdida por incobrabilidad de Docs. y Ctas. pendientes de cobro	-	8.460
	<u>-</u>	<u>8.460</u>

u) Gastos de administración

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos de personal	16.719.738	15.684.309
Gastos de comercialización	4.079.785	3.735.768
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	741.890	712.503
Amortización de cargos diferidos	202.965	176.100
Servicios contratados	3.615.515	5.349.175
Seguros	138.574	137.859
Comunicaciones y traslados	2.048.240	1.715.924
Mantenimiento y reparaciones	1.155.690	1.109.227
Impuestos	1.788.303	2.145.610
Gastos notariales y judiciales	95.586	55.816
Alquileres	719.999	657.974
Energía eléctrica, agua y calefacción	147.810	147.525
Papelaría, útiles y materiales de servicio	518.453	541.177
Suscripciones y afiliaciones	198.361	188.454
Multas y sanciones ASFI	-	28.188
Tasas de regulación ASFI	677.676	646.313
Aportes a otras entidades	27.917	27.917
Gastos por servicios bancarios	354.398	362.978
Donaciones	2.784	-
Gastos de administración diversos	835.364	633.852
	<u>34.069.047</u>	<u>34.056.669</u>

v) Ingresos y gastos no operacionales

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios (1)	203.842	239.996
Ingresos de gestiones anteriores (2)	110.579	627.310
	<u>314.421</u>	<u>867.306</u>
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios	-	3.649
Gastos de gestiones anteriores (2)	702.115	35.953
	<u>702.115</u>	<u>39.602</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad registró ingresos extraordinarios por Bs203.842 y Bs239.996, respectivamente, correspondientes a cobros al Banco Económico S.A. por oficiales de negocios de la Sociedad que prestaron servicios en dependencias de dicho Banco. Asimismo, al 31 de diciembre de 2015, existen gastos extraordinarios por Bs3.649 que corresponden a la venta de bienes de uso.
- (2) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen ingresos de gestiones anteriores por Bs110.579 y Bs627.310. Estos ingresos en la gestión 2016 surgen principalmente por la reversión de provisiones estimadas en exceso y la recuperación del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) de la gestión 2015. En la gestión 2015 surgen principalmente por la reversión de provisiones estimadas en exceso y la recuperación del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) de la gestión 2014.
- Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen gastos de gestiones anteriores por Bs702.115 y Bs35.953 que, en la gestión 2016 corresponden a la estimación en exceso del anticipo del Impuesto a las Transacciones y gastos menores correspondientes a la gestión 2015. En la gestión 2015, corresponden a la regularización del pago de accesorios por pago impuestos de la gestión 2014 y a otros gastos menores.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 alcanza a Bs10.000.000 dividido en 100.000, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 es de Bs572,72 y Bs728,40, respectivamente.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades netas de cada ejercicio al Fondo de Reserva Legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2016 y 2015 alcanza a Bs2.500.000.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

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

Cuentas de Orden

	2016	2015
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver Nota 9)	2.917.702.285	2.604.207.294
	<u>2.917.702.285</u>	<u>2.604.207.294</u>

Cuentas de Registro

	2016	2015
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	135.434.899	207.878.652
Valores representativos de derecho patrimonial	4.182.000	4.182.000
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	3.480.000	-
Otros valores bursátiles	4.116.000	2.744.000
Custodia de documentos de la entidad (2)	29.647.877	21.129.377
Otros documentos y valores castigados de terceros	761.427	761.426
	<u>177.622.203</u>	<u>236.695.455</u>

- (1) Corresponde a pagarés por Bs90.794.461; bonos de oferta privada por Bs35.000.000; títulos valores del exterior por Bs8.232.000; bonos de deuda soberana por Bs1.406.300 y depósitos a plazo fijo por Bs2.138
- (2) Corresponde a Boletas de garantía otorgados en favor de la ASFI por Bs29.000.000; acciones de Entel a su valor nominal de Bs542.800 y otros por Bs105.077.

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

Dólares estadounidenses

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 219.367 y USD 1.452.337, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2016	2015
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	199.683	310.119
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	174.001	1.296.021
Documentos y cuentas pendientes de cobro	35.541	4.394
Gastos pagados por anticipado	21.128	19.568
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.922	4.921
Total del activo	443.325	1.643.073
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	15.649	5.021
Provisiones	208.309	185.715
Total del pasivo	223.958	190.736
Posición neta activa en USD	219.367	1.452.337
Equivalente en Bs	1.504.858	9.963.032

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

Unidades de Fomento de Vivienda

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 3.320.425 y UFV 5.723.757, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2016	2015
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	-	5.038.302
Inversiones en operaciones de reporto	5.254.481	15.550.665
"Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial"	3.328.999	697.744
Documentos por cobrar	-	26
Total del activo	8.583.481	21.286.737
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.254.481	15.550.665
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	8.575	12.315
Total del pasivo	5.263.056	15.562.980
Posición neta - activa en UFV	3.320.425	5.723.757
"Posición neta - activa en bolivianos al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015"	7.213.922	12.013.478

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) han sido ajustados a bolivianos en función a la variación del indicador oficial vigente al 31 de diciembre 2016 y 2015 de Bs.2,17259 y Bs.2,09888 por 1 UFV, respectivamente.

NOTA 9 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Los Fondos de Inversión Fortaleza Porvenir, Fortaleza Liquidez Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Interés +, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Factoring Internacional, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Impulsor, Acelerador de Empresas, PyME II y Fortaleza Potencia Bolivianos, 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.

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	31.458.823	13.632.302
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	50.267.677	62.367.020
Inversiones en operaciones de reporto	6.745.365	8.534.727
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.768.728	8.587.738
	95.240.593	93.121.787
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	6.741.039	8.533.844
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	5.125	-
	6.746.164	8.533.844
Fondo neto	88.494.429	84.587.943

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	14.175.950	11.351.599
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	246.139.059	159.011.598
Inversiones en operaciones de reporto	743.749	33.433.362
"Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de derecho patrimonial"	5.411.915	5.081.429
Documentos y cuentas pendientes de cobro	73.276	5.143.568
	266.543.950	214.021.556
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	744.245	29.243.462
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	4.191.460
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	218.345	34.986
	962.590	33.469.908
Fondo neto	265.581.360	180.551.648

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	11.510.130	13.175.894
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	60.872.260	52.281.824
Inversiones en operaciones de reporto	15.575.011	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	5.872.325	64.880
	93.829.726	65.522.598
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.702.382	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	5.872.295	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	13.617	3.430
	15.588.294	3.430
Fondo neto	78.241.432	65.519.168

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL		
Disponibilidades	24.273.312	26.040.587
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	8.227.819	-
Inversiones en operaciones de reporto	3.320.314	2.716.601
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.407.921	2.716.411
	<u>39.229.366</u>	<u>31.473.599</u>
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	23.412	34.029
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.318.000	2.716.411
	<u>3.341.412</u>	<u>2.750.440</u>
Fondo neto	<u>35.887.954</u>	<u>28.723.159</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL		
Disponibilidades	18.249.956	16.171.397
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	115.543.384	125.626.346
Inversiones en operaciones de reporto	7.311.986	30.937.276
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	11.438.375	8.451.573
Documentos y cuentas pendientes de cobro	7.337.109	18.055.812
	<u>159.880.809</u>	<u>199.242.404</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	7.309.996	12.886.547
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	18.048.677
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	7.912	6.490
	<u>7.317.908</u>	<u>30.941.714</u>
Fondo neto	<u>152.562.901</u>	<u>168.300.690</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERÉS +		
Disponibilidades	55.744.958	41.520.937
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	95.889.278	173.316.999
Inversiones en operaciones de reporto	118.693.600	42.944.381
Documentos y cuentas pendientes de cobro	109.592.151	12.688.982
	<u>379.919.987</u>	<u>270.471.329</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.027.769	30.298.055
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	109.594.550	12.659.943
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	355.866	60.207
Otros pasivos corrientes	223	-
	<u>118.978.409</u>	<u>43.018.205</u>
Fondo neto	<u>260.941.577</u>	<u>227.453.124</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS		
Disponibilidades	126.276.290	54.470.311
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	432.766.454	234.530.842
Inversiones en operaciones de reporto	111.426.407	68.438.676
Documentos y cuentas pendientes de cobro	217.739	20.247.006
	<u>670.686.890</u>	<u>377.686.835</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	111.490.072	48.388.781
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	4.670	20.079.943
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	47.621	9.738
Otros pasivos corrientes	304	-
	<u>111.542.668</u>	<u>68.478.462</u>
Fondo neto	<u>559.144.222</u>	<u>309.208.373</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL		
Disponibilidades	31.281.203	48.258.844
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	243.020.596	155.132.971
Inversiones en operaciones de reporto	55.893.128	202.663.857
Documentos y cuentas pendientes de cobro	21.258.249	140.833.078
	<u>351.453.176</u>	<u>546.888.750</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	34.649.598	62.268.147
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	21.107.000	140.443.782
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18.397	-
Otros pasivos Corrientes	48.938	-
	<u>55.823.933</u>	<u>202.711.929</u>
Fondo neto	<u>295.629.243</u>	<u>344.176.821</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza FACTORING INTERNACIONAL		
Disponibilidades	52.567.560	10.547.298
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	31.159.757	68.824.957
Inversiones Bursátiles e val. Rep. De derecho patrimonial	259.284	41.820
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.056	3.964.328
Inversiones permanentes	7.063.398	7.063.398
	<u>91.051.054</u>	<u>90.441.801</u>
Menos:		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	56.794	72.481
Ingresos diferidos	981	60.261
	<u>57.776</u>	<u>132.742</u>
Fondo neto	<u>90.993.279</u>	<u>90.309.059</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado MICROFINANZAS		
Disponibilidades	-	4.170.880
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	-	55.680.367
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	-	28.088.884
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	23.056
Inversiones permanentes	-	82.222.239
	-	<u>170.185.426</u>
Menos:		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	16.052
	-	<u>16.052</u>
Fondo neto	-	<u>170.169.374</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS		
Disponibilidades	7.833.749	29.047.029
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	446.688.368	297.124.755
Inversiones en operaciones de reporto	67.907.051	6.051.887
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	10.399.782	8.667.750
Documentos y cuentas pendientes de cobro	7.506.631	6.945.808
Inversiones permanentes	19.868.967	12.492.386
	<u>560.204.547</u>	<u>360.329.615</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	64.020.654	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.936.135	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.450.448	6.051.382
Otros pasivos corrientes	44.364	698.969
	<u>69.451.601</u>	<u>6.750.351</u>
Fondo neto	<u>490.752.946</u>	<u>353.579.264</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado IMPULSOR		
Disponibilidades	12.003.051	699.340
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	190.021.090	200.378.987
Inversiones en operaciones de reporto	53.611.178	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	8.416.087	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	5.624.171	9.395
Inversiones permanentes	69.662.484	69.695.479
	<u>339.338.061</u>	<u>270.783.201</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	48.578.668	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	5.057.533	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	400.104	61.930
	<u>54.036.304</u>	<u>61.930</u>
Fondo neto	<u>285.301.757</u>	<u>270.721.271</u>

	2016	2015
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado PyME II		
Disponibilidades	72.996.359	48.847.399
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	175.020.175	261.963.635
Inversiones en operaciones de reporto	60.003.373	9.133
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	14.049.959	108.016
Documentos y cuentas pendientes de cobro	52.409.294	-
	<u>374.479.160</u>	<u>310.928.183</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	7.650.014	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	52.366.979	9.133
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	290.981	11.651
	<u>60.307.974</u>	<u>20.784</u>
Fondo neto	<u>314.171.186</u>	<u>310.907.398</u>
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	<u>2.917.702.285</u>	<u>2.604.207.294</u>

NOTA 10 - OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

ACTIVOS Y PASIVOS

	2016		2015		
	ACTIVO		ACTIVO		
	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado	Inversiones
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	664.662	-	857.974	-	1.532.360
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-	207.000
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	29.394	-	103.596	142.820
Total	<u>664.662</u>	<u>29.394</u>	<u>857.974</u>	<u>103.596</u>	<u>1.882.180</u>

INGRESOS Y EGRESOS

	2016		2015	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	1.373	565.107	1.718	728.918
"CAISA" Agencia de Bolsa	-	488.990	-	479.798
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	138.574	-	137.859
Total	<u>1.373</u>	<u>1.192.671</u>	<u>1.718</u>	<u>1.346.575</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Seguros de Vida S.A., Fortaleza Seguros y Reaseguros 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

Los bienes de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2016, corresponden a un Depósito a Plazo Fijo por Bs2.146 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.

Los bienes de disponibilidad restringida al 31 de diciembre de 2015, corresponden a cupones de Bonos del Tesoro General de la Nación por Bs4.383.620 a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de buen funcionamiento y un Depósito a Plazo Fijo por Bs2.134 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.

NOTA 12 - RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

No existen otras restricciones para la distribución de utilidades.

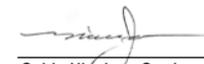
NOTA 13 - CONTINGENCIAS

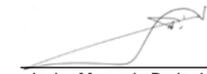
No existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

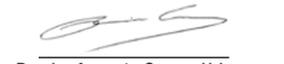
Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes Estados Financieros a esa fecha, excepto por lo siguiente:

- Al finalizar diciembre de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el funcionamiento de dos nuevos Fondos de Inversión a ser administrados por la Sociedad.
- FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, autorizado mediante Resolución ASFI/1245/2016 del 29 de diciembre de 2016, con el número de registro ASFI-DSVSC-FIA-DFA-001/2016.
- FORTALEZA DISPONIBLE Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado mediante Resolución ASFI/1257/2016 del 30 de diciembre de 2016, con el número de registro ASFI-DSVSC-FIA-DFA-002/2016.
- El inicio de operaciones de ambos Fondos de Inversión está previsto para el mes de enero de 2017.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones


Edith Lázarte Michél
Contadora


Ramiro Augusto Caverio Uriona
Síndico

INFORME DEL
SÍNDICO

CAPÍTULO

7

Informe del Síndico

FALTA

FINANCIAL
STATEMENTS

CAPÍTULO

8



Miembros del:



www.fortalezasafi.com
www.grupofortaleza.com.bo