Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

2017

MEMORIA ANUAL

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CONTENIDO

Bienvenido a nuestra memoria anual

FORTALEZA SAFI

05 Directores y Principales ejecutivos
09 Carta del Presidente
15 Contexto Económico
21 Desempeño de la Industria de Fondos de Inversión
29 Evolución de la Estrategia
37 Estados Financieros
71 Informe del Síndico
75 Financial Statements

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 1

DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS

DIRECTORES

1. Guido E. Hinojosa C.
   Presidente

2. Ricardo Vargas G.
   Vicepresidente

3. Kai Rehfeldt L.
   Director

4. Fernando Cossío M.
   Secretario

5. Mario Requena P.
   Director

6. Ramiro Cavero U.
   Síndico

PRINCIPALES EJECUTIVOS

1. Miguel Terrazas C.
   Apoderado General
2. Javier Mercado B.
   Gerente de Operaciones
3. Mauricio Dupleich U.
   Gerente Comercial:
4. Rosario Hinojosa J.
   Gerente de Servicio al Cliente
5. Pamela Alcoreza L.
   Subgerente de Plataformas y Distribución
6. Adolfo Málaga S.
   Subgerente de Administración
7. Oscar Arzabe V.
   Auditor Nacional
8. Diego Fuentes C.
   Subgerente de Tecnología de la información:
9. Ricardo Cardozo D.
   Subgerente de Riesgo Integral

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 2

CARTA DEL PRESIDENTE

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CARTA DEL PRESIDENTE

CAPÍTULO 2

Estimados Accionistas,

Me dirijo a ustedes en nombre del Directorio de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A, que tengo el honor de presidir, para presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros del año 2017.

Quiero resumir brevemente el comportamiento del mercado internacional y local, para otorgarles un panorama general del contexto en el cual nuestra Sociedad realizó sus operaciones.

Internacionalmente, los resultados inesperados de las elecciones presidenciales, así como la salida del Reino Unido de la Unión Europea, fueron parcialmente balanceados con la elección del presidente Macron en Francia. Por su parte, el crecimiento de China estuvo en torno al 6%, incentivando, en cierta medida, mayores precios de los commodities. El barril de petróleo (WTI), que llegó a $us26 por barril en su peor momento, tuvo una recuperación principalmente a partir del segundo semestre, sobrepasando la barrera de los $us50. Así, la economía global experimentó un moderado crecimiento, acompañado de una subida de tasas de interés.

Para Bolivia, el 2017 fue otro año de ralentización. El crecimiento económico estuvo en 4% (e), acompañado de un elevado déficit fiscal y comercial, con un modesto crecimiento de las RIN ($us180 millones), inflación controlada (2.7%) y permanencia del tipo de cambio en relación al dólar americano. Así, la mayor variable que afectó al mercado de valores fue la importante contracción de liquidez del sistema financiero que resultó en mayores tasas de interés.

Por el lado normativo, la industria también sintió nuevos ajustes. La modificación al Reglamento de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión impuso, indirectamente, la necesidad de capitalización del sector al imponer requerimientos de capital para la aprobación de nuevos fondos de inversión cerrados.

En este difícil contexto, la industria tuvo un leve decrecimiento y la Sociedad enfrentó un menor nivel de activos bajo administración. Nuestros fondos de inversión abiertos enfrentaron una salida de más de $us40 millones, principalmente de clientes institucionales debido a la contracción de la liquidez en el sistema; adicionalmente, no logramos la aprobación de ningún fondo de inversión cerrado. A pesar de ello, Fortaleza SAFI es la segunda administradora de fondos de inversión en el país en términos de activos administrados, con una participación de mercado cercana al 14%.

Este posicionamiento importante se debe, en parte, al desarrollo de nuestro modelo de nego-

cio y a la constante búsqueda de innovación y nuevos productos para nuestros clientes; es así que me complace destacar el lanzamiento en la gestión que termina de dos nuevos fondos de inversión abiertos Fortaleza Planifica FIA de largo plazo y Fortaleza Disponible FIA de corto plazo, los mismos que mostraron un rápido crecimiento debido a su buen desempeño y aceptación del mercado, especialmente en el segmento de personas. Estos fondos complementan nuestra amplia oferta de opciones y estrategias de inversión por clase de activo y perfil de inversor.

Asimismo, me cumple destacar una vez más el cierre exitoso de otro fondo de inversión cerrado Fortaleza Factoring Internacional, el mismo que durante su vigencia apoyó al sector exportador otorgando a sus inversores atractivos rendimientos y un desempeño social al invertir en otros sectores de la economía claves para fomentar el desarrollo del país.

En todo caso, es fácil deducir que este complejo entorno derivó en la obtención de menores utilidades, para la Sociedad. Luego de nueve años consecutivos, nuestros resultados fueron menores a los presupuestados, manteniendo, sin embargo, la rentabilidad de la Empresa en niveles atractivos - 18,6% - comparativamente al sistema financiero. Adicionalmente, este escenario nos impulsó a tomar medidas en busca de la eficiencia y la implementación de un mayor control del gasto, aspectos que estamos seguros nos ayudarán en los años venideros.

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

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

Atentamente,

Guido E. Hinojosa C.

Presidente del Directorio

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 3

CONTEXTO ECONÓMICO

CONTEXTO ECONÓMICO

CAPÍTULO 3

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

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

Este repunte en el dinamismo económico de las economías desarrolladas, junto con políticas de estimulación en la región, han permitido que América Latina muestre una recuperación del crecimiento económico luego de la contracción registrada en 2016. El contexto externo ha favorecido a la región a través de una recuperación de los precios de los productos de exportación, principalmente materias primas. Por otra parte, la inversión y el consumo privado fueron el otro pilar de esta recuperación, en este último caso impulsados por un incremento del salario real como efecto principalmente de las bajas tasas de inflación de la región. Con todo esto, la CEPAL estima que la región habría crecido un 1.3% en 2017, marcada por una recuperación de las economías del Brasil y de la Argentina.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando lo anterior, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB mostraron durante 2017 un ligero repunte de $US 180 millones, alcanzando al cierre de la gestión $US 10,261 millones, apuntaladas principalmente por la emisión de deuda externa vía el mercado de capitales. El nivel reportado de las RIN sigue siendo muy importante con relación al PIB y refleja una fuerte posición del BCB para sostener el tipo de cambio, el cual por una gestión más se mantuvo sin variación alguna con una cotización oficial de 6.96 Bs./$US para la venta y 6.86 Bs./$US para la compra. Por su parte, el índice del tipo de cambio real multilateral cerró la gestión en 64.60

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

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

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

De esta forma, la gestión 2017 mostró a una economía que alcanzó las tasas más bajas de crecimiento en los últimos años, pero registrando una aparente recuperación hacia el cierre de la gestión, efecto de una combinación del contexto externo y del impulso fiscal base del modelo económico vigente. Por su parte, la balanza de pagos mostró una recuperación al cierre del tercer trimestre impulsada principalmente por un mejor resultado comercial de mercancías y transferencias unilaterales privadas, lo que, junto con la emisión de deuda externa, permitieron que las RIN del Banco Central de Bolivia registren un ligero repunte en el año, apuntalando un contexto cambiario inalterable. Pese a que el impulso fiscal que se ha traducido en un mayor déficit al cierre del tercer trimestre, y a una política monetaria expansiva caracterizada por una disminución del encaje legal, la inflación ha alcanzado una tasa muy baja.

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

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 4

DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

CAPÍTULO 4

Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

La gestión 2017, presentó un leve decrecimiento para la industria de Fondos de Inversión, debido al incremento de tasas y contracción de la liquidez. Al cierre de esta gestión, la cartera de los Fondos de Inversión alcanzó un monto de USD 2.776 millones, monto que representó un decrecimiento de alrededor 1% con relación a la gestión 2016.

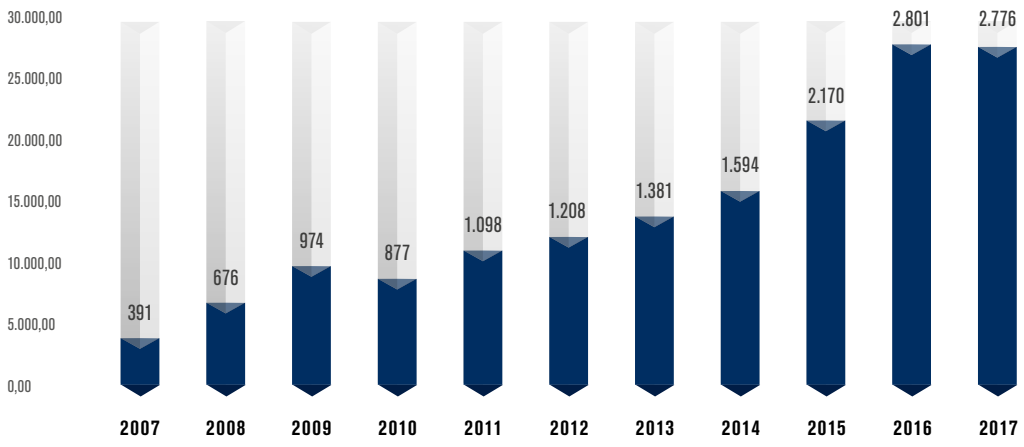
En cuanto a la composición de cartera por moneda tenemos que, los Fondos de Inversión, en moneda nacional (incluido el Fondo UFV de Fortaleza SAFI), presentaron un saldo de cartera de USD 1.966 millones, monto que es inferior en USD 23 millones (decrecimiento de alrededor de 1%) al monto registrado en la gestión 2016.

Por su parte, los Fondos de Inversión denominados en moneda extranjera mostraron un nivel de cartera a diciembre de 2017 de USD 809,8 millones, cifra que es menor en un 0,3% a la cartera registrada a finales de 2016. Esta gestión, marcó además el ingreso de un nuevo Fondo de Inversión Cerrado en bolivianos denominado: Inclusión Empresarial, por un monto de cartera a diciembre superior a los USD. 30 millones.

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 47% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD. 1.297 millones. A continuación, se encuentran los Fondos Inversión Abiertos en moneda nacional, los cuales representan el 23% del total de la cartera. Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, con una

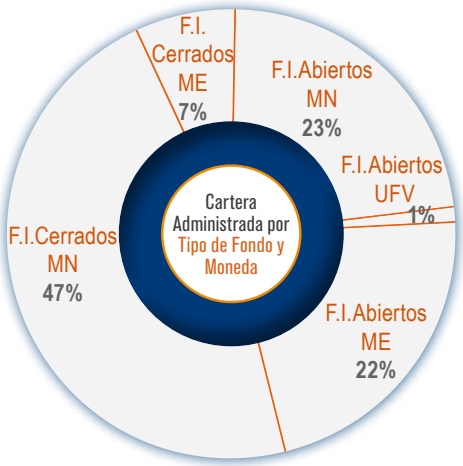
Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión
Al 31 de diciembre de 2017
(en millones de dólares)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

participación del 22% de la cartera total (USD. 604 millones). En estos tres tipos de fondos se concentra el 92% de la cartera total de la industria, siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en moneda extranjera (7%) y un Fondo de Inversión Abierto en UFVs (1%).

Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda
Al 31 de diciembre de 2017
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2017, existen 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, administrando 60 Fondos de Inversión, de los cuales 36 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 24 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 36 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 17 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 18 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 24 Fondos de Inversión Cerrados, 4 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 20 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 2017, Fortaleza SAFI se consolidó entre los líderes del mercado en cuanto al volumen de activos administrados, ocupando el segundo puesto con un monto de cartera que ascendió a USD 377,1 millones (lo que representa una participación de 14%).

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

FONDOS DE INVERSION	A Dic - 16	A Dic - 17	Variaciones 16-17		Participación
			Absoluta	Porcentual	
MONEDA EXTRANJERA	124.041	82.707	-41.334	-33%	3%
MONEDA NACIONAL	165.007	134.493	-30.514	-18%	5%
BISA SAFI	**289.048**	**217.200**	**-71.848**	**-25%**	**8%**
MONEDA EXTRANJERA	43.038	65694	22.656	53%	2%
MONEDA NACIONAL	154.956	137398	-17.558	-11%	5%
CREDIFONDO SAFI	**197.994**	**203.092**	**5.098**	**3%**	**7%**
MONEDA NACIONAL	232.973	237.566	4.593	2%	9%
CAPITAL + SAFI	**232.973**	**237.566**	**4.593**	**2%**	**9%**
MONEDA EXTRANJERA	103.754	88.122	-15.633	-15%	3%
MONEDA NACIONAL	321.170	288.995	-32.175	-10%	10%
FORTALEZA SAFI	**424.924**	**377.117**	**-47.808**	**-11%**	**14%**
MONEDA EXTRANJERA	177.962	188.147	10.185	6%	7%
MONEDA NACIONAL	153.070	162.068	8.998	6%	6%

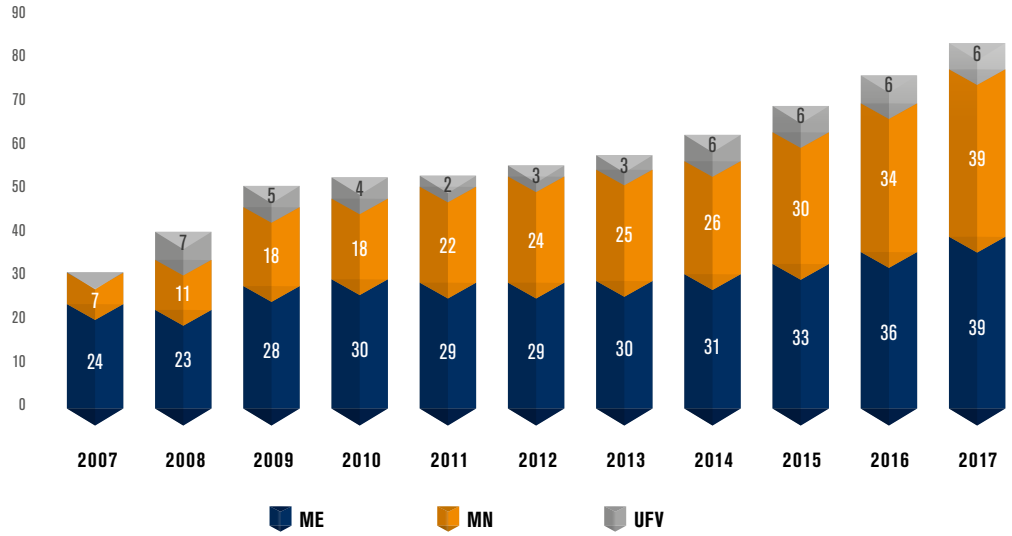
FONDOS DE INVERSION	A Dic - 16	A Dic - 17	Variaciones 16-17		Participación
			Absoluta	Porcentual	
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	**331.032**	**350.215**	**19.183**	**6%**	**13%**
MONEDA EXTRANJERA	255.576	275.672	20.096	8%	10%
MONEDA NACIONAL	136.888	133.596	-3.292	-2%	5%
BNB SAFI	**392.464**	**409.268**	**16.804**	**4%**	**15%**
MONEDA EXTRANJERA	32.539	31.904	-635	-2%	1%
MONEDA NACIONAL	202.608	196.950	-5.657	-3%	7%
UNION SAFI	**235.146**	**228.854**	**-6.293**	**-3%**	**8%**
MONEDA EXTRANJERA	472	479	7	1%	0%
MONEDA NACIONAL	322.158	334.758	12.600	4%	12%
SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI	**322.630**	**335.237**	**12.607**	**4%**	**12%**
MONEDA NACIONAL	102.007	103.773,33	1.767	2%	4%
PANAMERICAN SAFI	**102.007**	**103.773,33**	**1.767**	**2%**	**4%**
MONEDA EXTRANJERA	74.881	77.128	2.247	3%	3%
MONEDA NACIONAL	112.425	112.733	308	0%	4%
MARCA VERDE SAFI	**187.306**	**189.861**	**2.555**	**1%**	**7%**
MONEDA NACIONAL	85.752	87.298	1.546	2%	3%
CAPCEM SAFI		**36.540**	**36.540**	**100%**	**1%**
ALIANZA SAFI	**85.752**	**87.298**	**1.546**	**2%**	**3%**
TOTAL CARTERA	**2.801.278**	**2.776.022**	**-25255,8**	**-1%**	**100%**

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Número de Participantes

Se registró un incremento en el número de participantes de 9,7% (7.384 nuevos inversores) que es superior en términos absolutos al crecimiento de 6.995 participantes registrado a finales de 2016. De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 83.653 participantes, reafirmando el continuo creci-

Evolución de los Participantes de Fondos de Inversión
Al 31 de diciembre de 2017
(en miles de participantes)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

miento y la confianza del público, que data ya desde finales de la gestión 2002.

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 4.590 nuevos participantes con respecto a la gestión 2016. Por otra parte, los Fondos de Inversión denominados en dólares tuvieron un incremento de 3.028 nuevos participantes.

Tasas de Rendimiento

En la gestión 2017, el Sistema Financiero atravesó una contracción importante de liquidez que llevó a un incremento en las tasas del mercado.

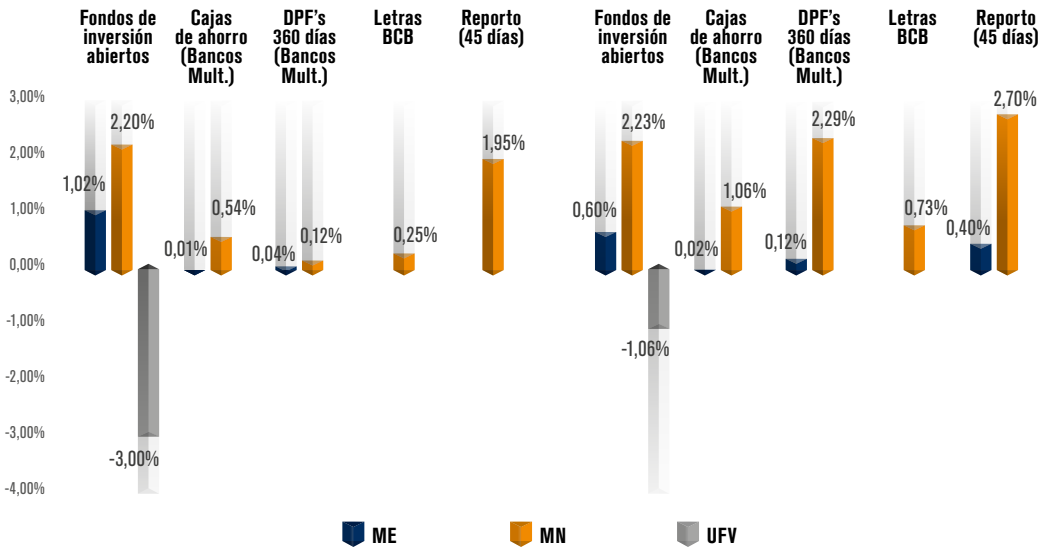
Como consecuencia de esta reducción de liquidez, se enfrentó un incremento notable en las tasas de rendimiento en el Mercado Financiero. Las Cajas de Ahorro pasan a rendir de 0,54% a 1,06%, de igual manera los DPF´s incrementan sus tasas de 0,12% a 2,29%, las Letras del BCB ascienden de 0,25% a 0,73% y finalmente las tasas de rendimiento de Reportos ascienden de 1,95% a 2,70% de Dic-16 a Dic-17, respectivamente.

El incremento de dichas tasas, generó un traslado de capitales de Fondos de Inversiones Abiertos a otros activos.

Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

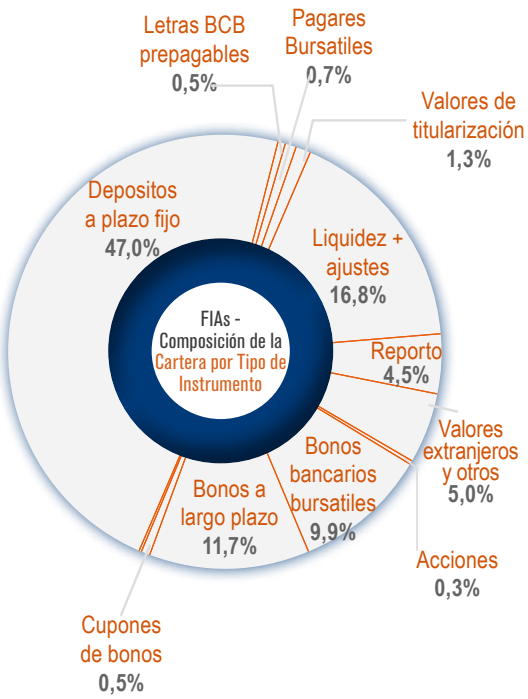
En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, el Gráfico 5 muestra que a finales de la gestión 2017, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (47,0%), Liquidez (16,8%), Bonos Corporativos 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%.

Comparativo de Tasas de Rendimiento
(al 31 de diciembre de 2016 y al 31 de diciembre de 2017 – en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A./ Banco Central de Bolivia

FIAs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 diciembre de 2017
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2017
(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 6 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.

Fortaleza SAFI

Grupo Fortaleza

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 5

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA

CAPÍTULO 5

1. RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL

En el marco del mercado de capitales, 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 para los clientes, creando como parte de nuestro compromiso con el cliente un total de diez 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.

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 su 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.

2. GESTIÓN DEL NEGOCIO

Fortaleza SAFI asesora a sus clientes en la elección entre uno de sus diez Fondos de Inversión Abiertos - agrupados en tres Familias – acordes a los diferentes objetivos de inversión de cada cliente: dinero, ingresos constantes y crecimiento. Dicha clasificación se ha reorganizado con el objetivo de facilitar a los participantes la toma de decisiones en base a sus necesidades específicas (de retiros, comisiones y otros), considerando siempre la ecuación riesgo/retorno.

De esta manera, ostentamos con mucho orgullo la condición de ser la "Sociedad Administradora de Fondos de Inversión más completa y líder del mercado, donde los clientes obtienen más por sus ahorros", ofreciendo al mercado una amplia gama de productos y el valor agregado en términos de asesoramiento, rentabilidad e información.

La premisa de mantener una buena calidad de productos y servicios nos ha obligado a efectuar una continua reingeniería en la administración y gestión de los activos mantenidos en los fondos de inversión, implementando adecuadas prácticas de gestión de riesgo crediticio y de mercado (tasas de interés, 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 por clientes

La Tabla 2, resume la distribución de la cartera administrada y de los clientes que son parte de los diez Fondos de Inversión Abiertos y los tres Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2017.

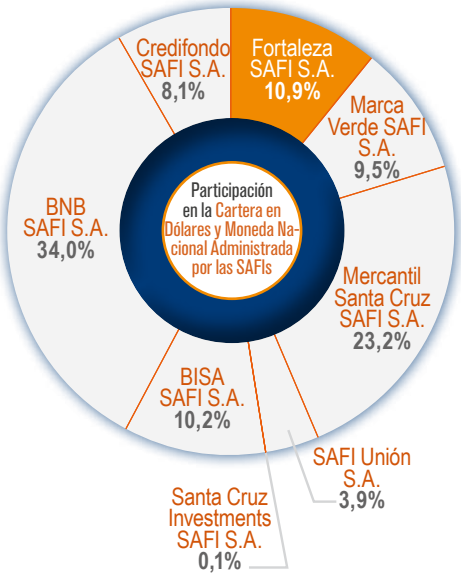
Cartera Administrada por Fortaleza SAFI

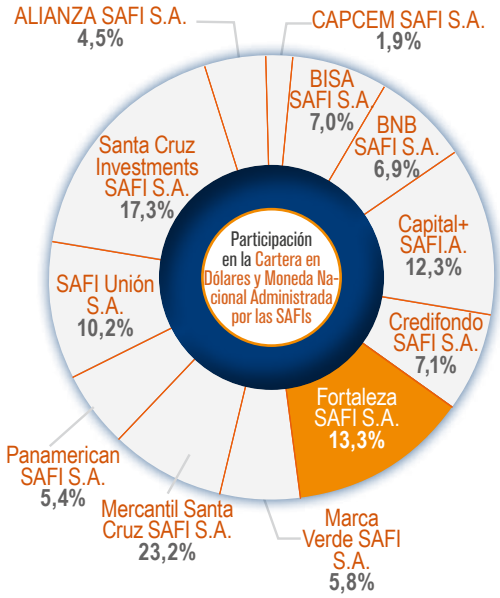
Al 31 de diciembre de 2017
(en miles de dólares)

FONDO DE INVERSION	MONEDA	CARTERA	PARTICIPACIÓN	Porcentual	Participación
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	USD	10.914	2.89%	1,857	9.70%
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	USD	40.185	10.66%	2,416	12.62%
Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto	USD	10.507	2.79%	269	1.41%
Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto	USD	5.994	1.59%	296	1.55%
Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto	USD	20.521	5.44%	1,270	6.64%
Fortaleza Interés + Fondo de Inversión Abierto	BOB	22.164	5.88%	2,043	10.68%
Fortaleza UFV Rend. Total Fondo de Inversión Abierto	UFV	31.415	8.33%	5,740	29.99%
Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto	BOB	42.630	11.30%	3,408	17.81%
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	BOB	5.322	1.41%	141	0.74%
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	BOB	25.697	6.81%	1,686	8.81%
Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado	BOB	72.781	19.30%	3	0.02%
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado	BOB	42.561	11.29%	5	0.03%
PYME II Fondo de Inversión Cerrado	BOB	46.426	12.31%	4	0.02%
TOTAL		**377.117**	**100.00%**	**19,138**	**100.00%**

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Participación en la Cartera en Dólares y Moneda Nacional Administrada por las SAFIs
A diciembre de 2017
(en porcentaje)





Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera administrada al cierre de gestión asciende a USD 377,1 millones, monto que es inferior en 11,2% a la cartera administrada a finales de 2016.

Participación de Mercado por Moneda del Fondo

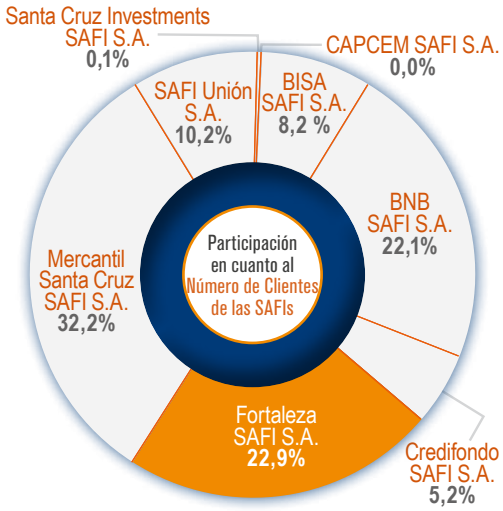
En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2017, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 10,9% con relación a los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera y 13,3% en Moneda Nacional cifra que es inferior a la participación de mercado de 2016 que fue del orden de 12,8% y 13,3% respectivamente.

Estas menores participaciones obedecen al incremento de tasas y menor liquidez en el sistema financiero.

Participación de Mercado por Número de Participantes

Como se mencionara en párrafos anteriores, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 83.653 participantes en 2017, cifra que representa un crecimiento de los participantes de 9,7% con respecto a la gestión 2016. En el caso de Fortaleza SAFI, se pudo evidenciar el ingreso de 1.980 nuevos participantes, cifra que representa el 22,9% del total de nuevos inversionistas registrados en la gestión, reflejando una vez más, la efectividad de las operaciones comerciales en todo el ámbito nacional.

Participación en cuanto al Número de Clientes de las SAFIs
Al 31 de diciembre de 2017
(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.

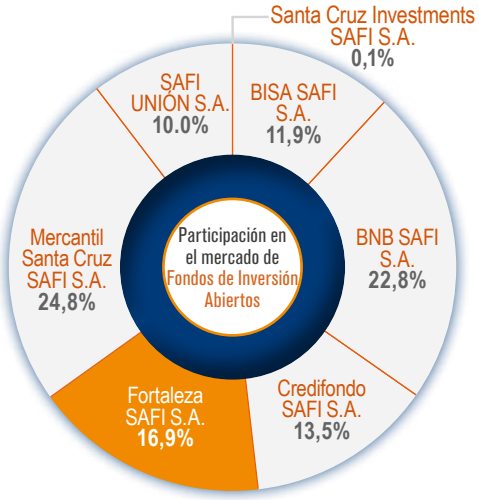
En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración los diez Fondos de Inversión Abiertos que se mencionaron anteriormente, mismos que han sido agrupados en tres tipos de familias, de acuerdo al perfil de inversión.

- 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: Fondo de Inversión Disponible y Fortaleza Inversión Internacional.
- 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.
- La 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, Planifica y Fortaleza Renta Mixta Internacional.

Al finalizar la gestión 2017, Fortaleza SAFI presenta participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos del 16,9% (menor en 2.2% la gestión 2016), con un nivel de cartera que asciende a USD 215,3 millones.

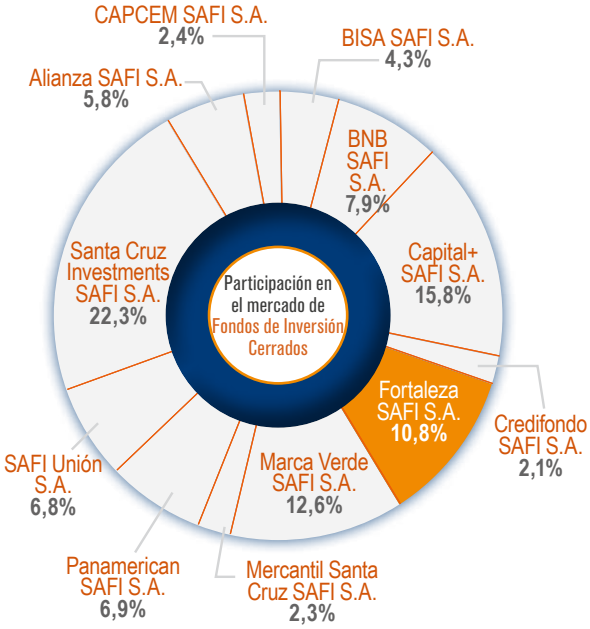
Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona tres Fondos de Inversión Cerrados, los cuales dentro de la industria tienen la importancia de llegar con recursos a sectores de la economía no alcanzados por la banca tradicional. Como muestra el Gráfico 10, Fortaleza SAFI mantienen una participación de mercado de 10,8% a diciembre de 2017, lo que la posiciona como la cuarta entidad en cuanto a gestión de activos de Fondos Cerrados, con un nivel de cartera de USD 161,8 millones.

Participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Participación en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados
Al 31 de diciembre de 2017
(en porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2017, presenta un nivel de activos totales de USD. 7,6 millones, los cuales representan un aumento de USD. 373 mil (5%) con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a una mayor posición en las inversiones en valores bursátiles tanto en reporto como de libre disponibilidad (cartera propia).

Las inversiones en Valores reo. Derecho patrimonial, principalmente fondos de inversión, disminuyen notablemente en 78%, producto de la disminución de liquidez por distribución de dividendos.

Adicionalmente, se destaca también las inversiones en valores constituidos como garantía a favor de la Asfi, las mismas que se encuentran registradas como Activos de Uso Restringido y que ascienden a USD 650 mil.

Por el lado del pasivo, las cuentas incrementaron en USD. 1,6 millones, producto de un aumento en las obligaciones financieras a corto plazo por operaciones de Reporto.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo una disminución de 29%, producto principalmente de la distribución de dividendos. A diciembre de 2017, el Patrimonio de Fortaleza SAFI asciende a USD. 2,9 millones.

Tabla: 3

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

	2016	2017
Disponible	639	639
Inv. bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	1.736	4.410
Inv. bursátiles en valores rep. derecho	3.277	723
Doc. y cuentas pendientes de cobro	496	197
Impuestos por recupe rar	213	53
Gastos pagados por antici pado	251	146
Activos de uso restringido	-	650
Inv. permane ntes	176	176
Activo fijo	298	394
Activo intangible	82	118
Otros activos	73	108
Total Activo	**7.241**	**7.614**
Oblig. por financiamiento a corto plazo	1.664	3.466
Doc. por pagar a corto plazo	306	326
Impuestos por pagar	202	107
Provisiones	872	754
Otros pasivos corrientes	1	-
Total Pasivo	**3.045**	**4.652**
Capital social	729	729
Reservas	364	364
Resultados acumulados	3.103	1.869
Total Patrimonio	**4.196**	**2.962**
Total Pasivo y Patrimonio	**7.241**	**7.615**

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

2017 fue un año con bastantes desafíos para la Sociedad. El aumento de tasas y la menor liquidez en la industria, influyó para que Fortaleza SAFI enfrente un menor nivel de activos bajo administración. De esta manera, el margen operativo fuero menor que la pasada gestión en $us480 mil.

El margen financiero también tuvo una reducción aunque en menor magnitud; USD. 120 mil menos que la gestión 2017.

En este contexto, la Sociedad realizó un ajuste en sus costos, reduciendo personal y controlando otros gastos. Estas reducciones, particularmente las relacionadas al área laboral (indemnizaciones y beneficios sociales), impactaron negativamente en los gastos de administración. Así, éstos subieron en USD. 291 mil.

De esta manera, la utilidad generada en la gestión fue menor en USD. 1.2 millones.

Tabla: 4

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

	2016	2017
Ingresos Operacionales	5.321	4.795
Gastos Operacionales	241	194
Margen Operativo	**5.080**	**4.600**
Ingresos Financieros	2.083	2.481
Cargos Financie ros Bursátiles	383	901
Margen Financiero	**1.700**	**1.580**
Margen Operativo Financiero	**6.780**	**6.180**
Recupe ración de incobrables	-	
Cargos por incobrabilidad	-	18
Margen de Incobrabilidad	**-**	**- 18**
Resultado después de incobrables	**6.780**	**6.162**
Gastos de administración	4.966	5.257
Resultado Operacional	**1.814**	**905**
Ingresos no operacionales	46	13
Gastos no operacionales	102	370
Margen no operacional	**- 56**	**- 357**
Resultado antes de ajustes	**1.758**	**548**
Abonos por dif. Cambio mant de valor y AITB	186	24
Cargos por dif. Cambio mant de valor y AITB	157	20
Ajustes por inflación netos	**29**	**4**
Utilidad antes de impuestos	**1.787**	**552**
Impuesto a las utilidades	-	-
Utilidad neta	**1.787**	**552**

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI

Fortaleza SAFI

Grupo Fortaleza

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 6

ESTADOS FINANCIEROS

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

DICTAMEN DEL AUDITOR

CAPÍTULO 6

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2017, los estados de pérdidas y ganancias, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas 1 al 14 de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

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

Fundamento de la opinión

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

Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

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

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

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

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.

KPMG

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

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

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

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

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

KPMG S.R.L.

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

La Paz, 27 de febrero de 2018

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 y 2016

		Nota	2017 Bs	2016 Bs
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
	Disponibilidades	4a)	4.384.522	4.386.063
	Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	6.526.460	493.566
	Inversiones en operaciones de reporto	4c)	23.725.692	11.415.833
	Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	4.957.381	22.482.178
	Documentos y cuentas pendientes de cobro	4e)	1.351.352	3.400.756
	Impuestos por recuperar	4f)	363.593	1.463.039
	Gastos pagados por anticipado	4g)	1.002.909	1.719.565
	Activos de uso restringido	4h)	4.460.758	2.146
Total del activo corriente			46.772.667	45.363.146
ACTIVO NO CORRIENTE				
	Inversiones permanentes	4i)	1.204.222	1.204.222
	Documentos por cobrar largo plazo	4j)	3.372	-
	Activo fijo	4k)	2.704.550	2.045.643
	Activo intangible	4l)	809.686	560.305
	Otros activos	4m)	741.074	501.988
Total del activo no corriente			5.462.904	4.312.158
Total del activo			52.235.571	49.675.304
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
	Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4n)	23.774.861	11.415.833
	Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4o)	2.232.962	2.097.763
	Impuestos por pagar	4p)	737.033	1.384.058
	Provisiones	4q)	5.170.853	5.982.913
	Otros pasivos corrientes	4r)	-	8.718
Total del pasivo corriente			31.915.709	20.889.285
PATRIMONIO				
	Capital social	5	5.000.000	5.000.000
	Reserva legal	6	2.500.000	2.500.000
	Resultados acumulados		12.819.862	21.286.019
Total del patrimonio			20.319.862	28.786.019
Total del pasivo y patrimonio			52.235.571	49.675.304
CUENTAS DE ORDEN		7	2.587.102.955	2.917.702.285
CUENTAS DE REGISTRO		7	178.752.931	177.622.203

Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio

Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones

Edith Lazarte Michél
Contadora

Lic. Ramiro Cavero Uriona
Síndico

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Nota	2017	2016
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	4s)	32.890.280	36.503.129
Gastos operacionales	4s)	(1.331.841)	(1.652.995)
Margen operativo		31.558.439	34.850.134
Ingresos financieros	4t)	17.019.624	14.291.109
Gastos financieros	4t)	(6.182.735)	(2.628.315)
Margen financiero		10.836.889	11.662.794
Margen operativo financiero		42.395.328	46.512.928
Recuperación de incobrables		-	-
Cargos por incobrabilidad	4u)	(125.320)	-
Margen de incobrabilidad		(125.320)	-
Resultado después de incobrables		42.270.008	46.512.928
Gastos de administración	4v)	(36.061.001)	(34.069.047)
Resultado operacional		6.209.008	12.443.881
Ingresos no operacionales	4w)	89.108	314.421
Gastos no operacionales	4w)	(2.540.757)	(702.115)
Margen no operacional		(2.451.649)	(387.694)
Resultado antes de ajuste por inflación		3.757.359	12.056.187
Abonos por ajustes por diferencia de cambio		162.428	1.273.710
Cargos por ajustes por diferencia de cambio		(135.712)	(1.079.664)
Ajuste por inflación neto		26.716	194.046
Resultado antes de impuestos		3.784.075	12.250.233
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
Resultado neto del ejercicio	2.3 o)	3.784.075	12.250.233

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 Lazarte Michél Contadora	Lic. Ramiro Cavero Uriona Síndico

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

	Capital social Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1 de enero de 2016	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
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2017	-	-	(12.250.233)	(12.250.233)
Resultado neto del ejercicio	-	-	3.784.075	3.784.075
Saldos al 31 de diciembre de 2017	5.000.000	2.500.000	12.819.862	20.319.862

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 Lazarte Michél
Contadora

Lic. Ramiro Cavero Uriona
Síndico

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

		2017	2016
		Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:			
	Resultado neto del ejercicio	3.784.075	12.250.233
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
	Recuperación de incobrables	-	-
	Previsión para incobrables y desvalorización	125.320	-
	Depreciaciones y amortizaciones	1.041.267	944.855
	Provisión o previsiones para beneficios sociales	1.213.541	519.970
	Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	420.128	-
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		6.584.331	13.715.058
Variación neta de otros activos y pasivos			
	Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado	(721.798)	2.344.331
	Otros activos	(463.046)	(331.272)
	Obligaciones por financiamiento a corto plazo	12.359.029	(21.223.147)
	Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones	(2.966.273)	(5.594.939)
Flujo neto en actividades de operación		14.792.243	(11.089.969)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
	Pago de dividendos	(12.250.233)	(19.884.446)
Flujo neto en actividades de financiamiento		(12.250.233)	(19.884.446)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:			
(Incremento) Disminución neto en:			
	Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda	(6.032.894)	10.081.224
	Inversiones en operaciones de reporto	(12.309.859)	21.223.147
	Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	17.524.796	(981.467)
	Activo fijo e intangible	(1.725.595)	(380.137)
Flujo neto en actividades de inversión		(2.543.551)	29.942.767
(Disminución) de fondos durante el ejercicio		(1.541)	(1.031.648)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		4.386.063	5.417.711
Disponibilidades al cierre del ejercicio		4.384.522	4.386.063

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

Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio

Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones

Edith Lazarte Michél
Contadora

Lic. Ramiro Cavero Uriona
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

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 conexa 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, 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, yen la gestión 2016 fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos "Planifica Fondo de Inversión Abierto" y "Disponible 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 2017 y 2016, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de quince 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; éste Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de 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 colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs1.000.

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 INVERSION 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.

El 25 de agosto de 2016, la Asamblea de Participantes determinó la liquidación voluntaria del Fondo. En fecha 10 de enero de 2017, mediante Resolución ASFI/022/2017, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó la liquidación voluntaria anticipada del Fondo de Inversión. El 21 de febrero de 2017, Fortaleza Factoring Internacional finalizó sus operaciones, emitiéndose los informes de cierre correspondientes.

Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 23 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 Nº632/2012. 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 26 de febrero de 2018, 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.

El4 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 26 de febrero de 2018, 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 26 de febrero de 2018, 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.

14 FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI-DSVSC-FIA-PFA-001/2016 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 Bs350.

15 FORTALEZA DISPONIBLE Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI-DSVSC-FIA-DFA-002/2016, 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 Bs500.

Hechos importantes

Constitución de Fondos.- Durante la gestión 2017, conforme a un análisis de la situación económica boliviana y sus tendencias en el mediano y largo plazo, Fortaleza Sociedad administradora de fondos de inversión introdujo al mercado dos nuevos fondos de inversión: FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo y FORTALEZA DISPONIBLE Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

Transferencia de Acciones.- Al 31 de diciembre de 2017, nuestro principal accionista Compañía Americana de Inversiones S.A. – CAISA Agencia de Bolsa realizó la venta del total de sus acciones.

Reglamento de Auditores Internos.- Mediante Circular ASFI/465/2017 del 28 de junio de 2017 se pone en vigencia a partir del 2 de octubre de 2017 el "Reglamento de Auditores Internos", emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos.- Mediante Circular ASFI/469/2017 del 4 de julio de 2017 se pone en vigencia el Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Incremento de capital autorizado y suscrito.- En fecha 12 de diciembre de 2017, la Junta General extraordinaria de Accionistas acordó y resolvió por unanimidad el aumento del capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Utilidades Acumuladas por Bs 9.000.000, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la sociedad por Bs 14.000.000, dividido en 140.000 acciones, con un valor nominal de Bs 100 cada una. Asimismo se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs 28.000.000.

Al 31 de diciembre de 2017, aún se encuentran en trámites la materialización de las decisiones tomadas en fecha 12 de diciembre de 2017.

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACION 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 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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 Bs2,23694 yBs2,17259 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 Valoración 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 valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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

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

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

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

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 Valoración para las Entidades Supervisadas por la Au-

toridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual establece que este tipo de inversiones debe valuarse a precio promedio ponderado de las negociaciones en Bolsa (hecho de mercado).

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

ii) Inversiones en fondos de inversión

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 incurren.

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 neto 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 los fondos de inversión, 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 2017, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, , “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II”, “Fortaleza Potencia Bolivianos”, “Fortaleza Planifica” y “Fortaleza Disponible” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

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 ordena valores netos al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2017, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2016.

NOTA 4 – COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Caja y bóveda MN	2.020.464	1.594.893
Caja y bóveda ME	1.208.124	1.155.515
Cuentas corrientes en bancos del país MN	362.849	876.309
Cuentas corrientes en bancos del país ME	6.046	94.684
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	703.925	545.035
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	83.114	119.627
	4.384.522	4.386.063

b) Inversiones bursátiles en valores en instrumentos representativos de deuda

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales (*)	6.381.424	493.566
Certificados de depósito a plazo fijo	145.036	-
	6.526.460	493.566

(*) Corresponden a cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.0388%.

c) Inversiones en operaciones de reporto

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	23.725.692	11.415.833
	23.725.692	11.415.833

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Participación en Fondos de Inversión		
Fondos de Inversión en dólares		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	134.818	184.913
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	245.987	19.463
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	329.586	44.214
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	69.583	839.859
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	525.285	105.201
Fondos de Inversión en Bolivianos		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	1.551.697	948.791
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	869.828	13.107.187
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	15.519	-
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	1.133.556	-
Fondos de Inversión en UFV		
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	81.522	7.232.551
	4.957.381	22.482.178

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2017 fue:

- Inversiones en dólares de 0.65% a 1.52%
- Inversiones en bolivianos de 1.06% a 11.95%
- Inversiones en UFV de 0.42%

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Documentos pendientes de cobro	531	546
Cuentas por cobrar por administración Fondos de Inversión	1.011.904	3.177.572
Cuentas pendientes de cobro al personal	7.916	15.687
Otras cuentas por cobrar	481.751	232.380
Previsión por incobrabilidad	(150.750)	(25.429)
	1.351.352	3.400.756

f) Impuestos por recuperar

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	363.593	1.463.039
	363.593	1.463.039

g) Gastos pagados por anticipado

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Seguros	20.518	29.394
Compras de bienes y servicios	622.216	1.360.481
Derecho de uso licencias software	312.304	275.312
Suscripciones	12.744	18.831
Afiliaciones	23.454	23.874
Otros gastos por liquidar - pagos anticipados	11.673	11.673
	1.002.909	1.719.565

h) Activos de uso restringido

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales (*)	4.458.624	-
Valores en garantía	2.134	2.146
	4.460.758	2.146

(*) Corresponden a cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación dados en garantía en favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

i) Inversiones permanentes

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

	2017	2016
	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)
	1.204.222	1.204.222

(*) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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.

a) Documentos por cobrar largo plazo

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Otros documentos por cobrar a largo plazo	3.372	-
	3.372	-

b) Activo fijo

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

	2017		2016	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	2.427.531	(1.115.201)	1.312.330	851.721
Equipos e instalaciones	1.681.073	(729.609)	951.464	755.121
Equipos de computación	2.329.600	(1.888.844)	440.756	438.801
	6.438.204	(3.733.654)	2.704.550	2.045.643

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2017 y 2016, alcanzan a Bs567.798 y Bs506.781, respectivamente.

c) Activo intangible

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

	2017		2016	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	4.163.425	(3.389.802)	773.623	524.242
Aportes y afiliaciones	22.537	-	22.537	22.537
Otros activos intangibles	13.526	-	13.526	13.526
	4.199.488	(3.389.802)	809.686	560.305

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, alcanza a Bs249.509 y Bs235.109, respectivamente.

d) Otros activos

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Gastos de organización	197.774	197.774
Amortización acumulada	(197.774)	(197.774)
Mejoras a bienes alquilados	1.955.437	1.467.163
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.306.743)	(1.082.783)
Bienes diversos	92.380	117.608
	741.074	501.988

El cargo a resultados por amortización de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, alcanza a Bs223.960 y Bs202.965, respectivamente.

e) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	23.774.861	11.415.833
	23.774.861	11.415.833

f) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	29.938	4.383
Obligaciones sociales	255.952	247.306
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	1.947.072	1.846.074
	2.232.962	2.097.763

(1) Al 31 de diciembre de 2017, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a saldos por liquidar por operaciones de caja y bóveda por Bs407.799; servicios de courier por Bs27.080; cuentas por pagar a agencias de bolsa por Bs130.727; pago a proveedores (Programa Punto a Punto) por Bs52.907, otros gastos administrativos por pagar porBs639.800y otros gastos menores.

Al 31 de diciembre de 2016, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a saldos por liquidar por operaciones de caja y bóveda del 29 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 Bs220.923; pago a proveedores (Programa Punto a Punto) por Bs84.721, otros gastos administrativos por pagar por Bs628.414 y otros gastos menores.

g) Impuestos por pagar

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	481.424	230.172
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	255.609	1.153.886
	737.033	1.384.058

(1) Al 31 de diciembre de 2017, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal- IVA por Bs255.609.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

h) Provisiones

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Otras provisiones (1)	2.740.509	2.599.084
Previsión para indemnizaciones	2.430.344	3.383.829
	5.170.853	5.982.913

(1) Al 31 de diciembre de 2017, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs420.128, campañas de premios a clientes por acumulación de puntos Bs1.703.722 y otros saldos varios. La provisión de campañas por Bs 1.703.722, depende del programa punto a punto cuyo cierre se estima se efectué en la gestión 2018.

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.

i) Otros pasivos corrientes

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Otros pasivos corrientes		8.718
	-	8.718

j) Ingresos y gastos operacionales

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Otros ingresos operacionales		
Comisiones por administración	32.878.655	36.490.538
Ingresos operacionales diversos	11.625	12.591
	32.890.280	36.503.129
Otros gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	1.331.841	1.652.995
	1.331.841	1.652.995

k) Ingresos y gastos financieros

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	3.232.203	8.950.362
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	558.232	672.665
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	507.741	596.163
Ganancia por valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	12.720.133	4.070.380
Otros ingresos financieros	1.315	1.539
	17.019.624	14.291.109
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	1.202.399	82.142
Pérdida por valoración de cartera de Inversiones Bursátiles	4.543.589	2.504.524
Otros cargos financieros	436.747	41.649
	6.182.735	2.628.315

l) Cargos por incobrabilidad

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Pérdida por incobrabilidad de docs. y ctas. pendientes de cobro	125.320	-
	125.320	-

m) Gastos de administración

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Gastos de personal	18.690.155	16.719.738
Gastos de comercialización	3.892.637	4.079.785
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	817.307	741.890
Amortización de cargos diferidos	223.960	202.965
Servicios contratados	2.610.230	3.615.515
Seguros	70.555	138.574
Comunicaciones y traslados	2.069.553	2.048.240
Mantenimiento y reparaciones	1.301.210	1.155.690
Impuestos	1.512.277	1.788.303
Gastos notariales y judiciales	132.384	95.586
Alquileres	1.124.001	719.999
Energía eléctrica, agua y calefacción	183.836	147.810
Papelería, útiles y materiales de servicio	526.802	518.453
Suscripciones y afiliaciones	181.690	198.360
Multas y sanciones ASFI	351.021	-
Tasas de regulación ASFI	730.744	677.676
Aportes a otras entidades	27.916	27.917
Gastos por servicios bancarios	595.777	354.398
Diferencia por redondeo	5.287	-
Donaciones	-	2.784
Gastos de administración diversos	1.013.659	835.364
	36.061.001	34.069.047

n) Ingresos y gastos no operacionales

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios (1)	-	203.842
Ingresos de gestiones anteriores (2)	89.108	110.579
	89.108	314.421
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios	-	-
Gastos de gestiones anteriores (3)	2.540.757	702.115
	2.540.757	702.115

1) Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registró ingresos extraordinarios por Bs203.842, correspondientes a cobros al Banco Económico S.A. por oficiales de negocios de la Sociedad que prestaron servicios en dependencias de dicho Banco.

2) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 existen ingresos de gestiones anteriores por Bs89.108 y Bs110.579. Estos ingresos en la gestión 2017 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 2016. 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.

3) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, existen gastos de gestiones anteriores por Bs2.540.757 y Bs702.115 que, en la gestión 2017 corresponden a la reversión de las comisiones del FIC Acelerador de Empresas y gastos menores correspondientes a la gestión 2017. En la gestión 2016, corresponden a la estimación en exceso del anticipo del Impuesto a las Transacciones y gastos menores correspondientes a la gestión 2016

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 alcanza a Bs10.000.000 dividido en 100.000, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 es de Bs406,40 y Bs572,72,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 2017 y 2016 alcanza a Bs2.500.000.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

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

Cuentas de Orden

	2017	2016
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver Nota 9)	2.587.102.955	2.917.702.285
	2.587.102.955	2.917.702.285

Cuentas de Registro

	2017	2016
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	154.363.627	135.434.899
Valores representativos de derecho patrimonial		4.182.000
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	3.480.000	3.480.000
Otros valores bursátiles		4.116.000
Custodia de documentos de la entidad (2)	20.147.877	29.647.877
Otros documentos y valores castigados de terceros	761.427	761.427
	178.752.931	177.622.203

1) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a pagarés por Bs126.363.628; bonos de oferta privada por Bs28.000.000; bonos convertibles en acciones por Bs3.480.000.

   Al 31 de diciembre de 2016, 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) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 corresponde a Boletas de garantía otorgadas en favor de la ASFI por Bs19.500.000 y Bs29.000.000, respectivamente; acciones de Entel a su valor nominal de Bs542.800 y Bs542.800, respectivamente; y otros por Bs105.077 y Bs105.077, respectivamente.

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

Dólares estadounidenses

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD147.975yUSD219.367, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2017	2016
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	189.109	199.683
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	190.271	174.001
Documentos y cuentas pendientes de cobro	41.761	35.541
Gastos pagados por anticipado	18.737	21.128
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.922	4.922
Documentos por cobrar largo plazo	200	-
Total del activo	453.050	443.325
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	20.154	15.649
Provisiones	284.921	208.309
Total del pasivo	305.075	223.958
Posición neta activa en USD	147.975	219.367
Equivalente en Bs	1.015.109	1.504.858

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

Unidades de Fomento de Vivienda

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 24.873 y UFV 3.320.425, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2017	2016
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	36.443	
Inversiones en operaciones de reporto	-	5.254.481
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	-	3.328.999
Total del activo	36.443	8.583.481
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.459	5.254.481
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	6.111	8.575
Total del pasivo	11.570	5.263.056
Posición neta - activa en UFV	24.873	3.320.425
Posición neta - activa en bolivianos	55.640	7.213.922

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 2017 y 2016 de Bs.2,23694 y Bs.2,17259 por 1 UFV, respectivamente.

NOTA 9 - ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION–PATRIMONIOS AUTONOMOS

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

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

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	12.971.752	31.458.823
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	54.554.523	50.267.677
Inversiones en operaciones de reporto	7.308.501	6.745.365
Documentos y cuentas pendientes de cobro	7.338.469	6.768.728
	82.173.245	95.240.593
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	7.294.329	6.741.039
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	7.694	5.125
	7.302.023	6.746.164
Fondo neto	74.871.222	88.494.429

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	17.071.967	14.175.950
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	236.057.420	246.139.059
Inversiones en operaciones de reporto	67.210.329	743.749
"Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de	7.338.469	6.768.728
derecho patrimonial"	5.596.708	5.411.915
Documentos y cuentas pendientes de cobro	17.014.943	73.276
	342.951.367	266.543.950
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	50.191.380	744.245
Obligaciones por operaciones bursatiles a corto plazo	17.008.257	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	71.430	218.345
	67.271.067	962.590
Fondo neto	275.680.300	265.581.360

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	4.257.652	11.510.130
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	63.308.589	60.872.260
Inversiones en operaciones de reporto	14.283.874	15.575.011
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.516.357	5.872.325
	86.366.472	93.829.726
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.758.891	9.702.382
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	4.516.357	5.872.295
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	7.089	13.617
	14.282.337	15.588.294
Fondo neto	72.084.135	78.241.432

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSION INTERNACIONAL		
Disponibilidades	25.781.991	24.273.312
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	3.415.732	8.227.819
Inversiones en operaciones de reporto	11.925.729	3.320.314
Documentos y cuentas pendientes de cobro	11.913.607	3.407.921
	53.037.059	39.229.366
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	33.422	23.412
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	11.913.577	3.318.000
	11.946.999	3.341.412
Fondo neto	41.090.060	35.887.954

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL		
Disponibilidades	6.366.729	18.249.956
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	125.242.700	115.543.384
Inversiones en operaciones de reporto	11.682.469	7.311.986
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	9.302.429	11.438.375
Documentos y cuentas pendientes de cobro	575.113	7.337.109
	153.169.440	159.880.809
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.172.016	7.309.996
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	512.640	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	700.318	7.912
	12.384.973	7.317.908
Fondo neto	140.784.466	152.562.901

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +		
Disponibilidades	33.802.699	55.744.958
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	80.537.972	95.889.278
Inversiones en operaciones de reporto	51.036.467	118.693.600
Documentos y cuentas pendientes de cobro	37.668.453	109.592.151
Otros activos	14.036	-
	203.059.627	379.919.987
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	13.307.220	9.027.769
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	37.663.521	109.594.550
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	22.078	355.866
Otros pasivos corrientes	14.037	223
	51.006.856	118.978.409
Fondo neto	152.052.771	260.941.577

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS		
Disponibilidades	36.851.946	126.276.290
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	252.286.379	432.766.454
Inversiones en operaciones de reporto	60.984.151	111.426.407
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.511.582	217.739
Otros activos	14.038	
	353.648.096	670.686.890
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	57.545.077	111.490.072
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.496.557	4.670
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	131.838	47.621
Otros pasivos corrientes	14.039	304
	61.187.511	111.542.668
Fondo neto	292.460.585	559.144.222

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL		
Disponibilidades	6.208.635	31.281.203
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	176.685.862	243.020.596
Inversiones en operaciones de reporto	58.540.817	55.893.128
Documentos y cuentas pendientes de cobro	32.590.664	21.258.249
Otros activos	107.857	
	274.133.835	351.453.176
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	26.057.139	34.649.598
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	32.428.239	21.107.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	28.540	18.397
Otros pasivos Corrientes	107.857	48.938
	58.621.775	55.823.933
Fondo neto	215.512.060	295.629.243

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza FACTORING INTERNACIONAL		
Disponibilidades	-	52.567.560
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	-	31.159.757
Inversiones Bursatiles e val. Rep. De derecho patrimonial	-	259.284
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	1.056
Inversiones permanentes	-	7.063.398
	-	91.051.054
Menos:		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	56.794
Ingresos diferidos	-	981
	-	57.776
Fondo neto	-	90.993.279

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado IMPULSOR		
Disponibilidades	2.760.007	12.003.051
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	186.583.591	190.021.090
Inversiones en operaciones de reporto	9.092.894	53.611.178
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	31.426.070	8.416.087
Documentos y cuentas pendientes de cobro	93.019	5.624.171
Inversiones permanentes	71.610.659	69.662.484
	301.566.240	339.338.061
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.101.377	48.578.668
Obligaciones por operaciones bursatiles a corto plazo	-	5.057.533
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	490.622	400.104
	9.591.999	54.036.304
Fondo neto	291.974.241	285.301.757

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS		
Disponibilidades	7.180.899	7.833.749
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	446.471.897	446.688.368
Inversiones en operaciones de reporto	23.538.551	67.907.051
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	8.163.835	10.399.782
Documentos y cuentas pendientes de cobro	11.367.493	7.506.631
Inversiones permanentes	27.208.609	19.868.967
	523.931.284	560.204.547
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	12.103.038	64.020.654
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	11.437.472	3.936.135
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.098.012	1.450.448
Otros pasivos corrientes		44.364
	24.638.522	69.451.601
Fondo neto	499.292.762	490.752.946

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado PyME II		
Disponibilidades	82.975.117	72.996.359
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	82.516.148	175.020.175
Inversiones en operaciones de reporto	44.152.247	60.003.373
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta publica	109.028.370	14.049.959
Documentos y cuentas pendientes de cobro	44.145.214	52.409.294
	362.817.096	374.479.160
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		7.650.014
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	44.076.715	52.366.979
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	249.113	290.981
	44.325.828	60.307.974
Fondo neto	318.491.268	314.171.186

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA		
Disponibilidades	40.224.160	-
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	110.095.271	-
Inversiones en operaciones de reporto	51.883.419	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	26.029.584	-
Otros activos	115	-
	228.232.549	-
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	26.055.087	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	25.838.789	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	39.181	-
Otros pasivos corrientes	-	-
	51.933.057	-
Fondo neto	176.299.492	-

	2017	2016
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE		
Disponibilidades	15.351.448	-
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	-	-
Inversiones en operaciones de reporto	21.164.671	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	-	
Documentos y cuentas pendientes de cobro	21.147.337	-
	57.663.456	-
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	21.147.174	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	6.687	-
	21.153.861	-
Fondo neto	36.509.595	-
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	2.587.102.955	2.917.702.285

NOTA 10 - OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

ACTIVOS Y PASIVOS	2017		2016	
	Bs		Bs	
	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	786.109	-	664.662	
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	20.518	-	29.394
Total	786.109	20.518	664.662	29.394

INGRESOS Y EGRESOS	2017		2016	
	Bs		Bs	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	1.216	586.001	1.373	565.107
"CAISA " Agencia de Bolsa	-	489.650	-	488.990
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	78.412	-	138.574
Total	1.216	1.154.063	1.373	1.192.671

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017, corresponden a cupones del Tesoro General de la Nación por Bs4.458.624 entregados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de buen funcionamiento y un depósito a plazo fijo por Bs2.135; entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por éste Banco a la Sociedad para su uso.

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 éste Banco a la Sociedad para su uso.

NOTA 12 – RESTRICCION PARA LA DISTRIBUCION 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 2017 y 2016.

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michél Contadora	Lic. Ramiro Cavero Uriona Síndico

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 7

INFORME DEL SÍNDICO

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

INFORME DEL SÍNDICO

CAPÍTULO 7

La Paz, 26 de marzo de 2018

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

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2017

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de la Compañía Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

- He participado en la mayoría de las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2017, tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias. En los casos en que no pude asistir a reuniones de Directorio, he podido revisar las respectivas actas.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, habiendo recibido informes de Auditoría Interna, del Oficial de Cumplimiento, e información y explicaciones del Apoderado General y Gerentes que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.

Adicionalmente, ha sido de mi conocimiento el Balance General, de Fortaleza SAFI al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado en esa fecha. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, KPMG, que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

No he tomado conocimiento de ninguna modificación importante que deba hacerse a los Estados Financieros mencionados, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Finalmente, señalar que he revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2017, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Hago propicia la ocasión para manifestarles mi distinguida consideración.

Lic. Ramiro Augusto Cavero Uriona
SINDICO

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

CAPÍTULO 8

FINANCIAL STATEMENTS

Grupo Fortaleza

Fortaleza SAFI

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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

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

Independent Auditors' Report

To the Shareholders and Directors of
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Opinion

We have audited the financial statements of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., which comprise the balance sheet as of December 31, 2017 and the statements of profit and loss, changes in net equity and cash flow for the year then ended, as well as the explanatory notes on the financial statements, numbered 1 to 14, which include a summary of the significant accounting policies followed.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. as of December 31, 2017 and the results of its operations and cash flow for the year then ended, in conformity with the accounting standards issued by the Financial Authority for the Financial System (ASFI).

Basis for the opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia. Our responsibilities under these standards are described below in the section of our report headed *Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the financial statements*. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants and the ethical requirements in Bolivia that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained from the audit provides a sufficient and reasonable basis for our opinion.

Emphasis of matter – Accounting basis for a specific purpose

We call attention to Note 2 of the financial statements, wherein the standards referred to for the preparation and presentation of the financial statements are described. This states that the financial statements were prepared in such a way as to enable the company to comply with the requirements of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). Consequently, the financial statements may not be appropriate for any other purpose. Our opinion has not been modified in relation to this matter.

Responsibilities of the company's directors and management in relation to the financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), and maintenance of the internal controls that management considers necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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.

When preparing the financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern. This includes disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The board of directors is responsible for overseeing the company's financial reporting process.

Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but it is not a guarantee that an audit conducted in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error. They are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

A more detailed description of the auditor's responsibilities in relation to the audit of financial statements can be found on the website of the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants: http://www.auditorescontadoresbolivia.org/archivos/Anexo_Entidades_Cotizadas_Estados_Financieros_Separados.pdf. This description is an integral part of our audit report.

KPMG S.R.L.

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

La Paz, February 27, 2018

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

BALANCE SHEET

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	Note	2017 Bs	2016 Bs
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and banks	4a)	4,384,522	4,366,063
Stock market investments in securities and representative debt instruments	4b)	6,526,460	493,566
Investments in repo transactions	4c)	23,725,692	11,415,833
Stock market investments in representative equity securities	4d)	4,957,381	22,482,178
Bills and accounts receivable	4e)	1,351,352	3,400,756
Taxes recoverable	4f)	363,593	1,463,039
Expenses paid in advance	4g)	1,002,909	1,719,565
Restricted availability assets	4h)	4,460,758	2,146
Total current assets		46,772,667	45,363,146
NON-CURRENT ASSETS			
Permanent investments	4i)	1,204,222	1,204,222
Bills and accounts receivable - long term	4j)	3,372	-
Fixed assets	4k)	2,704,550	2,045,643
Intangible assets	4l)	609,666	560,305
Other assets	4m)	741,074	501,988
Total non-current assets		5,462,904	4,312,158
Total assets		52,235,571	49,675,304
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Short-term financing liabilities	4n)	23,774,861	11,415,833
Bills and accounts payable - short term	4o)	2,232,962	2,097,763
Taxes payable	4p)	737,033	1,384,058
Provisions	4q)	5,170,853	5,982,913
Other current liabilities	4r)	-	8,718
Total current liabilities		31,915,709	20,889,285
EQUITY			
Share capital	5	5,000,000	5,000,000
Legal reserve	6	2,500,000	2,500,000
Retained earnings		12,819,862	21,286,019
Total equity		20,319,862	28,786,019
Total liabilities and equity		52,235,571	49,675,304
MEMORANDUM ACCOUNTS	7	2,587,102,955	2,917,702,285
CONTROL ACCOUNTS	7	178,752,931	177,622,203

The accompanying notes 1 to 14 are part of these financial statements.

Guido Hinojosa C.
President of the Board

Walter Orellana Rocha
Trustee

Javier Mercado Badani
Operations Manager

Edith Lazarte Michel
Accountant

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

STATEMENT OF PROFIT AND LOSS

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	Note	2017 Bs	2016 Bs
Operating income	4s)	32,890,280	36,503,129
Operating expenses	4s)	(1,331,841)	(1,652,995)
Operating margin		31,558,439	34,850,134
Financial income	4t)	17,019,624	14,291,109
Financial charges	4t)	(6,182,735)	(2,628,315)
Financial margin		10,836,889	11,662,794
Operating and financial margin		42,395,328	46,512,928
Recovery of uncollectible accounts		-	-
Charges for uncollectible accounts	4u)	(125,320)	-
Uncollectible accounts margin		(125,320)	-
Result after uncollectible accounts		42,270,008	46,512,928
Administration costs	4v)	(36,061,001)	(34,069,047)
Operating result		6,209,008	12,443,881
Non-operating income	4w)	89,108	314,421
Non-operating expenses	4w)	(2,540,757)	(702,115)
Non-operating margin		(2,451,649)	(387,694)
Result before adjustment for inflation		3,757,359	12,056,187
Adjustment for exchange rate differences - credit		162,428	1,273,710
Adjustment for exchange rate differences - charges		(135,712)	(1,079,664)
Adjustment for inflation - net		26,716	194,046
Result before taxes		3,784,075	12,250,233
Corporate Income Tax (IUE)		-	-
Year's net income	2 3 o)	3,784,075	12,250,233

The accompanying notes 1 to 14 are part of these financial statements.

Guido Hinojosa C.
President of the Board

Walter Ocellana Rocha
Trustee

Javier Mercado Badani
Operations Manager

Edith Lazarte Michel
Accountant

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	Share capital Bs	Legal reserve Bs	Retained earnings Bs	Total Bs
Balance on January 1, 2016	5,000,000	2,500,000	28,920,232	36,420,232
Payment of dividends, as approved by the Annual General Meeting of Shareholders on March 23, 2016	-	-	(19,884,446)	(19,884,446)
Year's net income	-	-	12,250,233	12,250,233
Balance on December 31, 2016	5,000,000	2,500,000	21,286,019	28,786,019
Payment of dividends, as approved by the Annual General Meeting of Shareholders on April 17, 2017	-	-	(12,250,233)	(12,250,233)
Year's net income	-	-	3,784,075	3,784,075
Balance on December 31, 2017	5,000,000	2,500,000	12,819,862	20,319,862

The accompanying notes 1 to 14 are part of these financial statements.

Guido Hinojosa C.
President of the Board

Walter Ocellana Rocha
Trustee

Javier Mercado Badani
Operations Manager

Edith Lazarte Michel
Accountant

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

CASH FLOW STATEMENT

FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	2017 Bs	2016 Bs
Cash flow in operating activities:		
Year's net income	3,784,075	12,250,233
Items that affected the year's net income, but did not generate movement of funds:		
Recovery of uncollectible accounts	-	-
Provision for uncollectible accounts and loss of value	125,320	-
Depreciation and amortization	1,041,267	944,855
Provision for social benefits	1,213,541	519,970
Provision for taxes and other accounts payable	420,128	-
Funds obtained in net income for the year	6,584,331	13,715,058
Net variation in other assets and liabilities		
Short-term bills and accounts payable, restricted use assets, expenses paid in advance	(721,798)	2,344,331
Other assets	(463,046)	(331,272)
Short-term financing liabilities	12,359,029	(21,223,147)
Short-term bills and accounts payable, taxes payable and provisions	(2,966,273)	(5,594,939)
Net cash flow in operating activities	14,792,243	(11,089,969)
CASH FLOW IN FINANCING ACTIVITIES		
Payment of dividends	(12,250,233)	(19,884,446)
Net cash flow in financing activities	(12,250,233)	(19,884,446)
CASH FLOW IN INVESTMENT ACTIVITIES:		
Net (increase) decrease in:		
Stock market investments in securities and representative debt instruments	(6,032,894)	10,081,224
Investments in repo transactions	(12,309,859)	21,223,147
Stock market investments in representative equity securities	17,624,796	(981,467)
Fixed and intangible assets	(1,725,595)	(380,137)
Net cash flow in investment activities	(2,543,551)	29,942,767
(Decrease) in funds during the year	(1,541)	(1,031,648)
Cash at start of year	4,386,063	5,417,711
Cash at year end	4,384,522	4,386,063

The accompanying notes 1 to 14 are part of these financial statements.

Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board

Walter Orellana Rocha
Trustee

Javier Mercado Badani
Operations Manager

Edith Lazarte Michel
Accountant

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

NOTE 1 – COMPANY NATURE AND PURPOSE

In conformity with Article N° 95 of Law N° 1834, the Stock Market Law of March 31, 1998, and the Regulations on Investment Funds and their Management Companies, issued by means of Administrative Resolution N° SPVS-IV-N° 267 of June 29, 2000, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. was incorporated in the month of April 2000. Its sole purpose is to provide management services for investment funds comprised of contributions made by individuals and organizations to invest in assets and securities publicly offered on the stock market, on behalf of the investors and at their own risk and any other related activity consistent with the Company's main purpose, performing such operations in strict compliance with the Stock Market Law and its Regulations.

The investment funds, which may be open-end, closed-end, financial, non-financial or international are registered in the Stock Market Register.

The duration of the Investment Fund Management Company is 99 years. The Company is registered with the Business Development Foundation (Fundación de Desarrollo Empresarial - FUNDEMPRESA) with registration number 13699, and was registered in the Stock Market Register on September 13, 2000.

In the year 2000, Authority of Supervision of the Financial System (the Regulator) issued Administrative Resolution SPVS–IV–488, authorizing the Company to operate and register the following investment funds in the Stock Market Register: "FORTALEZA Porvenir" Open-End Investment Fund, "FORTALEZA Liquidez" Open-End Investment Fund and "FORTALEZA Produce Ganancia" Open-End Investment Fund. The investment funds "FORTALEZA Interés +" Open-End Investment Fund and "FORTALEZA PyME" Closed-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register in 2005 and 2006. Likewise, the investment funds "FORTALEZA UFV Rendimiento Total" Open-End Investment Fund, "FORTALEZA Inversión Internacional" Open-End Investment Fund, "FORTALEZA Factoring Internacional" Closed-End Investment Fund and "Microfinanzas" Closed-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market, Register between 2007 and 2009. In 2011, the "FORTALEZA Renta Mixta Internacional" Open-End Investment Fund and the "Impulsor" Closed-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register. In 2013 the "Acelerador de Empresas" Closed-End Investment Fund was authorized and registered in the Stock Market Register. In 2014 the "PYME II" Closed-End Investment Fund and the "Potencia Bolivianos" Open-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register. In 2016 the "Planifica" Open-End Investment Fund and the "Disponible" Open-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register.

The Company is responsible for providing the Investment Funds with the management services they require, such as collecting their income and profits, presenting regular reports showing their current status and performance, and in general providing a suitable technical service for the management of the Investment Funds.

The Company employs a professional manager with expert knowledge of the field to manage the Investment Funds for which it is responsible.

In 2016 and 2016, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. was responsible for managing the fifteen Investment Funds described below:

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

1 FORTALEZA PORVENIR Long-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public , which are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in variable yield securities. Each participant may invest no less than USD 500.

2 FORTALEZA LIQUIDEZ Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System-(ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than USD 100.

3 FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than USD 10,000.

4 FORTALEZA INTERES + Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-F01-019/2005. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than Bs 1,000.

5 FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than UFV 1,000.

6 FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FII-027/2008. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public which are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than USD 1,000.

7 FORTALEZA FACTORING INTERNACIONAL Closed-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIC-FFI-004/2007. Its objective is to conserve capital and generate income for its investors. The purpose of this Investment Fund is to provide post-shipment financing to small and medium-sized Bolivian exporters of products and services by making use of international factoring, acquiring the rights to their accounts receivable for exports dispatched, mainly under the open account arrangement with deferred payment.

On August 25, 2016, the Investors' Assembly decided to voluntarily liquidate the Fund. On January 10, 2017, the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) issued Resolution ASFI/022/2017, authorizing the voluntary liquidation of the Investment Fund before the end of its term. On February 21, 2017, Fortaleza Factoring Internacional ended its operations and issued the corresponding closure reports.

The financial statements of this Fund were examined by other auditors, whose report dated February 23, 2017 expressed an unqualified opinion.

8 MICROFINANZAS Closed-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number SPVS-IV-FIC-MIC-005/2008. Its objective is to conserve capital and generate income for its investors, who may be either individuals or organizations, under the principle of risk diversification. The main purpose of this fund is to promote the expansion of microfinance in Bolivia by making investments in private debt in the form of privately placed securities (promissory notes, bills, etc.) and/or buying publicly offered securities mainly those of Development Finance Institutions (DFIs) or Non-Governmental Financial Organizations. These institutions can then provide financing to individuals and micro enterprises.

The shares in the Microfinanzas CIF were registered and traded on the Bolivian Stock Exchange. The primary public offering of the fund's shares took place on October 27, 2008, and the Investment Fund started its operations on October 22, 2009. This fund was closed on September 15, 2016 because it had come to the end of its term.

The financial statements of this Fund were examined by other auditors, whose report dated September 16, 2016 expressed an unqualified opinion.

9 FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in variable yield securities. Each participant may invest no less than USD 1,000.

10 IMPULSOR Closed-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) with registration number ASFI/DSV-FIC-IFI-003/2011. Its objective is to conserve capital and generate income for its investors, who may be either individuals or organizations, under the principle of risk diversification. Its main purpose is to invest in the securities of enterprises that are expanding their business, representative of intermediate debt (mezzanine) in the form of privately placed and/or publicly offered securities and senior debt in the form of publicly offered securities. The Fund also promotes the entry of beneficiary enterprises in the stock market. It promotes the growth of enterprises in Bolivia by making investments in intermediate debt (subordinated debt and/or redeemable preferential shares) and in senior debt. The beneficiary enterprises can use the Investment Fund's resources to access new funding, obtain a new form of financing, and improve their capital structure and corporate governance.

The shares in the Impulsor CIF were registered and are traded on the Bolivian Stock Exchange. The primary public offering of the fund's shares took place on September 26, 2011, and the Investment Fund started its operations on October 4, 2011.

On September 27, 2012, the General Assembly of Impulsor Closed-End Investment Fund Shareholders approved a capital increase and the registration of 287 shares in the Stock Market Register. On November 20, 2012, the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) authorized the capital increase of the Impulsor Closed-End Investment Fund in ASFI Resolution Nº 632/2012. The 287 newly registered shares were traded on the Bolivian Stock Exchange on December 14, 2012.

The financial statements of this Fund were examined by other auditors, whose report dated February 26, 2018 expressed an unqualified opinion.

11 ACELERADOR DE EMPRESAS Closed-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) with registration number ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013. Its objective is to conserve capital and generate income for its investors, who may be either individuals or organizations, under the principle of risk diversification. Its purpose is to provide business capital to dynamic enterprises by investing in: (i) securities representative of intermediate debt (mezzanine) and senior debt in the form of privately placed securities, regardless of their convertibility into shares in the equity of the beneficiary enterprises, and (ii) equity holdings and shares issued by the beneficiary enterprises. The fund also invests in publicly offered securities and fixed-term deposits in financial institutions. The enterprises benefiting from the fund's resources can speed up their growth, securing their business model and their market strategy.

The shares in the Acelerador de Empresas CIF were registered and are traded on the Bolivian Stock Exchange. The primary public offering of the fund's shares took place on November 29, 2013, and placed 40% of them for a total of Bs 210,000,000.

On January 30, 2014, 308 additional shares were placed for a total of Bs 108,867,873.

On August 4, 2016, the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) issued Resolution ASFI/604/2016, authorizing the issue and targeted public offering of new shares resulting from the capital increase for the Acelerador de Empresas Closed-End Investment Fund and the registration of these shares in the Stock Market Register. The shares were traded on the Bolivian Stock Market on August 17, 2016.

The financial statements of this Fund were examined by other auditors, whose report dated February 26, 2018 expressed an unqualified opinion.

12 PyME II Closed-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) with registration number ASFI-DSV-FIC-FFY-001/2014. Its objective is to conserve capital and generate yields (current income) for its investors, who may be individuals or organizations, under the principle of risk diversification. The Investment Fund provides financing to small and medium-sized enterprises (SME suppliers) by acquiring their accounts receivable for the sale of goods and services to large enterprises.

The shares in the PyME II Closed-End Investment Fund were registered and traded on the Bolivian Stock Exchange. The primary public offering of the fund's shares took place on May 21, 2014, and the Investment Fund started its operations on the same date.

The financial statements of this Fund were examined by other auditors, whose report dated February 26, 2018 expressed an unqualified opinion.

13 POTENCIA BOLIVIANOS Long-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number ASFI-DSV-FIA-FPB-001/2014. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than Bs 5,000.

14 FORTALEZA PLANIFICA Long-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number ASFI-DSVSC-FIA-PFA-001/2016. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than Bs 350.

15 FORTALEZA DISPONIBLE Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI) with registration number ASFI-DSVSC-FIA-DFA-002/2016. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public, which are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed yield securities. Each participant may invest no less than Bs 500.

Important matters

Setting up of new investment funds.- Following an analysis of Bolivia's economic situation and trends in the medium and long term, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión brought two new investment funds onto the market in 2017: FORTALEZA PLANIFICA Long-Term Open-End Investment Fund and FORTALEZA DISPONIBLE Short-Term Open-End Investment Fund.

Transfer of shares.- As of December 31, 2017 our main shareholder, Compañía Americana de Inversiones S.A. – CAISA Agencia de Bolsa has sold all its shares.

Regulations on Internal Auditors.- ASFI Circular Letter ASFI/465/2017 of June 28, 2017 stipulated that the "Regulations on Internal Auditors" issued by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) would enter into force on October 2, 2017.

Regulations on Integrated Risk Management.- ASFI Circular Letter ASFI/469/2017 of July 4, 2017 announced the entry into force of the "Regulations on Integrated Risk Management" issued by the Authority of Supervision of the Financial System(ASFI).

Increase in authorized and subscribed capital.- On December 12, 2017, the Extraordinary General Meeting of Shareholders agreed and unanimously approved an increase of Bs 9,000,000 in subscribed and paid-in capital through the capitalization of the retained earnings account. The Company's subscribed and paid-in capital is now Bs 14,000,000, divided into 140,000 shares, each with a nominal value of Bs 100. The meeting also approved an increase in the Company's authorized capital to the sum of Bs 28,000,000.

As of December 31, 2017, the paperwork required to enable the decisions made on December 12, 2017 to take effect is still under way.

NOTE 2 – BASIS FOR THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

These financial statements were prepared in accordance with the accounting standards in the Single Accounts Manual issued by the Securities Regulation Office, part of the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI). These standards are consistent with the accounting principles generally accepted in Bolivia in all significant aspects, except for what is stated in Note 2.1 below.

Preparation of the financial statements in keeping with these accounting standards requires the Company's management to make estimates that affect the amounts of assets and liabilities, as well as the amounts of income and expenditure in the year. The actual results may be different from the estimated amounts. However, these estimates were made in strict compliance with current accounting standards and regulations.

2.1 Acknowledgement of the effects of inflation

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

Administrative Resolution SPVS-IS N° 087/2009, issued on February 25, 2009 by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) stipulates that from January 1, 2009 onwards, the restatement of non-monetary items in constant currency, based on the Housing Development Unit (UFV), is to be suspended in financial statements.

2.2 Presentation of comparative financial statements

These financial statements as of December 31, 2017 and 2016 are presented comparatively in order to comply with the standards issued by the Securities Regulation Office, part of the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI).

2.3 Valuation criteria

The most significant valuation criteria used by the Company are as follows:

a) Foreign currency and indexed operations in the Housing Development Unit (UFV)

Assets and liabilities in foreign currency and indexed operations in the Housing Development Unit (UFV) are converted and adjusted to bolivianos at the rates of exchange or quoted values current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in each year's results in the "Exchange rate differences and indexation - credit" and "Exchange rate differences and indexation - charges" accounts, whichever is relevant.

Assets and liabilities in foreign currency as of December 31, 2017 and 2016 were converted to bolivianos at the official exchange rate of Bs 6.86 per USD 1, current on both dates.

Similarly, indexed balances in the Housing Development Unit (UFV) were adjusted on the basis of the variation in the indicator current on those dates, which was Bs 2.23694 and Bs 2.17259 per UFV 1, respectively.

b) Stock market investments in securities and representative debt instruments

These investments are valued by following the instructions in Title I, Book 8, "Valuation Methodology" in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI), which are as follows:

i) **Fixed income securities**

In the case of fixed yield securities, when any security is acquired on the primary or secondary market, and until other transactions with similar securities take place on the stock market or in other authorized markets, and there is no current market trade in the "Market Trades Report," as described in the methodology set out in ASFI Resolution N° 390/2012 of August 9, 2012, the relevant yield rate will be the rate at which the security was acquired.

In keeping with the valuation methodology criteria, information on the relevant yield rate must be communicated daily by the stock exchanges authorized in Bolivia to the entities regulated by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) who are involved in the valuation process, after the last stock exchange meeting, before the end of the day, as determined by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI).

If on any given day one or more securities with the same valuation code are traded on the authorized stock exchanges and the sum total of these transactions exceeds the minimum amount determined by each valuation code, all the other securities with that same valuation code must be valued by using the weighted average rate for the transactions carried out.

In that case, the relevant yield rate must be communicated daily by the stock exchanges authorized in Bolivia to the entities regulated by the Authority of Supervision of the Financial System who are involved in the valuation process.

If on any given day no security with the same valuation code is traded, or the transactions carried out do not exceed the necessary minimum trade amount, the day price of these securities shall be determined by using the current rate in the "Market Trades Report" as the relevant yield rate.

When there are no relevant yield rates in the Market Trades Report for a specific valuation code, the price of the securities shall be determined by using the most recent yield rate for the security, until a relevant market trade takes place.

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

Securities issued by the Bolivian Central Bank or the National Treasury are valued on the basis of weighted average yield rates from the most recent Bolivian Central Bank auction if there are no relevant market rates in the stock exchange.

c) **Investments in repo transactions**

Sales and purchase transactions with a repurchase agreement are recorded at the value of the repurchase agreement plus the relevant premiums or accrued charges.

d) **Stock market investments in representative equity securities**

These correspond mainly to investments in investment funds, which are valued and recorded in the following way:

i) Investments in Bolivian companies' shares

These investments are valued by following the instructions issued by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) in the Valuation Methodology for Entities Regulated by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI). This establishes that investments of this type must be valued at the weighted average price of stock market trades (marked to market).

If no market trade occurs on any given day, whichever is the most recent of the latest market price and the quarterly Proportional Equity Value (PEV) shall be used for valuation purposes. If no market trade occurs on the day when dividends are paid, for valuation purposes the value of the dividend paid shall be deducted from the latest current price.

ii) Investments in investment funds

These investments are valued at the value of the share held in these investment funds as determined by the Investment Fund Management companies at the close of each year.

e) Bills and accounts receivable

Accounts receivable represent the Company's claims on third parties and are recorded as the balance receivable on the year's closing date.

The provision for uncollectible accounts is calculated by applying a provision percentage based on the amount of time the accounts have been receivable, as follows:

Time elapsed	Provision percentage
90 days	25%
180 days	50%
270 days	75%
330 days	100%

The balance of the provision for uncollectible accounts is sufficient to cover the losses that may be incurred by the Company when recovering these accounts receivable.

f) Taxes recoverable

Taxes recoverable correspond to that portion of the Corporate Income Tax (Spanish acronym IUE) that the Company estimates it can recover by offsetting it against the Transactions Tax (TT) for the following year.

g) Expenses paid in advance

Expenses paid in advance correspond mainly to advance payments for purchases of goods and services, insurance and other expenses pending settlement. They are valued at their acquisition cost.

The goods and services purchased are charged to results as they are consumed.

The other expenses pending settlement correspond mainly to the expenses incurred in setting up new investment funds, which will be transferred to the fund. In the case of closed-end investment

funds, these costs will be acknowledged by the fund one year after the investment fund starts to operate.

h) Restricted availability assets

This corresponds to coupons for National Treasury bonds held as guarantees by ASFI, the fixed-term deposit guarantee in Banco Nacional de Bolivia S.A. and the relevant accrued earnings receivable. These are valued at their market value on the year's closing date.

i) Permanent investments

Permanent investments comprise shares in Bolivian companies and telephone cooperative shares.

- Shares in Bolivian companies are valued at their cost value.
- Telephone cooperative shares are valued at their cost value, less the provision for losses on this investment, based on management's best estimate.

j) Fixed assets

Fixed assets are valued at their acquisition cost less accumulated depreciation, which is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient to extinguish asset values at the end of their estimated useful life. The value of these assets, considered as a whole, does not exceed their market value.

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

k) Intangible assets

This corresponds mainly to computer software and licenses, which are valued at their acquisition cost less the accumulated amortization on the year's closing date. Accumulated amortization is calculated using the straight-line method, applying annual rates that are considered sufficient to extinguish asset values at the end of their useful life.

l) Other assets

Other assets correspond mainly to improvements and facilities installed in rented properties and organization costs, valued at their cost value. These are amortized linearly over a period of four years.

m) Provision for severance payments to staff

Provision for severance payments to staff is set aside for all staff and covers the entire liability, whether contingent or actual, accrued at the close of each year. In accordance with current laws, once employees have worked for 90 consecutive days they have the right to a severance payment equivalent to one month's salary for each year worked and/or the equivalent in twelfths of a year's salary for less than a year's service, whether the employee resigns voluntarily or is dismissed.

n) Net equity

The Company's equity is recorded at historical values. This means that from January 1, 2009 onwards, it is not updated for inflation, in compliance with Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009, issued by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) on February 25, 2009.

o) Year's result

The Company determines the year's results by following the instructions set out in Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009, issued by the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) on February 25, 2009, which states that non-monetary items are to be recorded at historical values. This means that from January 1, 2009 onwards they have not been updated for inflation.

p) Operating income

Operating income corresponds to commissions earned from the management of investment funds, which are entered in the accounts by means of the accrual method.

q) Operating expenses

Operating expenses correspond to the administration and custody costs incurred in the process of managing the investment funds, as well as commissions paid to brokers for stock market transactions and other costs that are directly related to the management of the investment funds. They are recorded by means of the accrual method.

r) Financial income

Financial income corresponds mainly to gains from the valuing of investment portfolio yields, profits made on sales of securities on the stock market, and yields from stock market investments in equity securities. This income is recorded by means of the accrual method.

s) Financial charges

Financial charges correspond mainly to losses from the valuing of the investment portfolio. These charges are recorded in the relevant year by applying the accrual method.

t) Corporate Income Tax (IUE)

With regard to the Corporate Income Tax (Spanish acronym IUE), the Company is subject to the tax regime established in Law N° 843 (text ordered in 2005) and Supreme Decrees N° 24051 and 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007. The tax rate for the IUE is 25% of the taxable profits determined each year. It is paid on an annual basis and is considered as a down payment on the Transactions Tax (TT), until the presentation of the IUE return corresponding to the following year.

Should a tax break exist, Law N° 169 of September 9, 2011 stipulates that if a loss is made in one year, it can be deducted from the taxable profits obtained up to a maximum of three (3) subsequent years. The accumulated losses to be deducted may not be updated.

u) **Management of investment funds**

As of December 31, 2017, the transactions corresponding to the "Fortaleza Porvenir", "Fortaleza Liquidez", "Fortaleza Produce Ganancia", "Fortaleza Interés+", "Fortaleza UFV Rendimiento Total", "Fortaleza Inversión Internacional", "Renta Mixta Internacional", "Impulsor", "Acelerador de Empresas", "PyME II", "Fortaleza Potencia Bolivianos", "Fortaleza Planifica" and "Fortaleza Disponible" Investment Funds managed by the Company are recorded in memorandum accounts at net values at the close of each year.

As of December 31, 2016, the transactions corresponding to the "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" and "Fortaleza Potencia Bolivianos" Investment Funds managed by the Company are recorded in memorandum accounts at net values at the close of each year.

NOTE 3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES

During 2017 no changes were made to the accounting policies and practices, which remained the same as in 2016.

NOTE 4 – FINANCIAL STATEMENT HEADING COMPOSITION

a) **Cash and banks**

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Cash local currency	2,020,464	1,594,893
Cash foreign currency	1,208,124	1,155,515
Current accounts in Bolivian banks - LC	362,849	876,309
Current accounts in Bolivian banks - FC	6,046	94,684
Savings accounts in Bolivian banks - LC	703,925	545,035
Savings accounts in Bolivian banks - FC	83,114	119,627
	4,384,522	4,386,063

b) **Stock market investments in securities and representative debt instruments**

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Securities issued by the Bolivian state or public institutions (*)	6,381,424	493,566
Fixed-term deposit certificates	145,036	-
	6,526,460	493,566

(*) This corresponds to coupons for bonds issued by the National Treasury at an average interest rate of 1.0388%.

c) Investments in repo transactions

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Claims on securities ceded under repo	23,725,692	11,415,833
	23,725,692	11,415,833

d) Stock market investments in representative equity securities

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Shares in investment funds		
Investment funds in dollars		
Fortaleza Liquidez Mutual Fund	134.818	184.913
Fortaleza Produce Ganancia Mutual Fund	245.987	19.463
Fortaleza Porvenir Mutual Fund	329.586	44.214
Fortaleza Inversión Internacional Mutual Fund	69.583	839.859
Fortaleza Renta Mixta Internacional Mutual Fund	525.285	105.201
Investment funds in bolivianos		
Fortaleza Interés + Mutual Fund	1.551.697	948.791
Fortaleza Potencia Bolivianos Mutual Fund	869.828	13.107.187
Fortaleza Disponible Mutual Fund	15.519	-
Fortaleza Planifica Mutual Fund	1.133.556	-
Investment funds in UFV		
Fortaleza UFV Rendimiento Total Mutual Fund	81.522	7.232.551
	4.957.381	22.482.178

The yield on these investments in the month of December 2017 was:

- Investments in dollars: from 0.65% to 1.52%
- Investments in bolivianos: from 1.06% to 11.95%
- Investments in UFV: 0.42%

e) **Bills and accounts receivable**

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Bills receivable	531	546
Accounts receivable - investment fund management	1,011,904	3,177,572
Accounts receivable from staff	7,916	15,687
Other accounts receivable	481,751	232,380
Provision for uncollectible accounts	(150,750)	(25,429)
	1,351,352	3,400,756

f) **Taxes recoverable**

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Down payment on Transactions Tax (TT)	363,593	1,463,039
	363,593	1,463,039

g) **Expenses paid in advance**

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Insurance	20,518	29,394
Purchases of goods and services	622,216	1,360,481
Software licences	312,304	275,312
Subscriptions	12,744	18,831
Membership fees	23,454	23,874
Other expenses pending settlement - advance payments	11,673	11,673
	1,002,909	1,719,565

h) Restricted availability assets

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Securities issued by the Bolivian state and public institutions (*)	4,458,624	-
Securities held as guarantees	2,134	2,146
	4,460,758	2,146

(*) These correspond to coupons for bonds issued by the National Treasury given to Authority of Supervision of the Financial System as a guarantee.

i) Permanent investments

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Telephone cooperative shares	96,040	96,040
Entel shares (*)	1,148,999	1,148,999
(Provision for losses on permanent investments)	(40,817)	(40,817)
	1,204,222	1,204,222

(*) As of December 31, 2017 and 2016, Fortaleza SAFI S.A. holds 5,428 shares in ENTEL S.A., which are valued at cost and do not represent any significant influence over that company.

j) Bills and accounts receivable – long term

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs.	2016 Bs.
Other bills and accounts receivable – long term	3,372	-
	3,372	-

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

k) Fixed assets

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017			2016
	Original value	Accumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fixtures	2,427,531	(1,115,201)	1,312,330	851,721
Equipment and facilities	1,681,073	(729,609)	951,464	755,121
Computer equipment	2,329,600	(1,888,844)	440,756	438,801
	6,438,204	(3,733,654)	2,704,550	2,045,643

Fixed assets depreciation charged to the results of the years ended December 31, 2017 and 2016 amounted to Bs 567,798 and Bs 506,781 respectively.

l) Intangible assets

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017			2016
	Original value	Accumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Computer software and licences	4,163,425	(3,389,802)	773,623	524,242
Contributions and membership f	22,537	-	22,537	22,537
Other intangible assets	13,526	-	13,526	13,526
	4,199,488	(3,389,802)	809,686	560,305

The amounts charged to results for the amortization of computer software and licenses in the years ended December 31, 2017 and 2016 are Bs 249,509 and Bs 235,109 respectively.

m) Other assets

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017	2016
	Bs	Bs
Organization costs	197,774	197,774
Accumulated amortization	(197,774)	(197,774)
Improvements to rented properties	1,955,437	1,467,163
Accumulated amortization- improvements to rented properties	(1,306,743)	(1,082,783)
Miscellaneous assets	92,380	117,608
	741,074	501,988

The amounts charged to results for amortization in the years ended December 31, 2017 and 2016 are Bs 223,960 and Bs 202,965 respectively.

n) Short-term financing liabilities

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Liabilities for repo transactions	23,774,861	11,415,833
	23,774,861	11,415,833

o) Bills and accounts payable – short term

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Liabilities with personnel	29,938	4,383
Social liabilities	255,952	247,306
Other accounts payable for purchases of goods and services (1)	1,947,072	1,846,074
	2,232,962	2,097,763

(1) As of December 31, 2017, the other accounts payable for purchases of goods and services correspond mainly to balances pending settlement for cash operations amounting to Bs 407,799; courier services payable, Bs 27,080; accounts payable to stock market brokerage firms, Bs 130,727; payments to suppliers ("Punto a Punto" Program), Bs 52,907; other administrative costs payable, Bs 639,800, and other minor expenses.

As of December 31, 2016, the other accounts payable for purchases of goods and services correspond mainly to balances pending settlement for cash and vault operations on December 29, 2016, amounting to Bs 474,804; publicity services payable, Bs 268,250; courier services payable, Bs 168,962; accounts payable to stock market brokerage firms, Bs 220,923; payments to suppliers ("Punto a Punto" program), Bs 84,721; other administrative costs payable, Bs 628,414, and other minor expenses.

p) Taxes payable

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Withheld taxes payable	481,424	230,172
Taxes payable for which the company is liable (1)	255,609	1,153,886
	737,033	1,384,058

(1) As of December 31, 2017, this balance includes a liability for VAT, amounting to Bs 255,609.

As of December 31, 2016, this balance includes liabilities for the Corporate Income Tax, amounting to Bs 1,045,104, and VAT, Bs 108,781.

q) Provisions

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017	2016
	Bs	Bs
Other provisions (1)	2,740,509	2,599,084
Provision for severance payments	2,430,344	3,383,829
	5,170,853	5,982,913

(1) As of December 31, 2017, this balance includes provisions for payments to managerial staff, amounting to Bs 420,128, prize competitions for clients who accumulate points, Bs 1,703,722, and other smaller amounts. The provision for competitions, Bs 1,703,722, relates to the "Point to Point" program which is envisaged to end in 2018.

As of December 31, 2016, this balance includes provisions for payments to managerial staff, amounting to Bs 1,366,696, prize competitions for clients who accumulate points, Bs 1,220,315, and other smaller amounts.

r) Other current liabilities

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017	2016
	Bs	Bs
Other current liabilities		8,718
	-	8,718

s) Operating income and expenses

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017	2016
	Bs	Bs
Other operating income		
Commissions for management	32,878,655	36,490,538
Miscellaneous operating income	11,625	12,591
	32,890,280	36,503,129
Other operating expenses		
Management and custody costs	1,331,841	1,652,995
	1,331,841	1,652,995

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

t) Financial income and charges

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Financial income		
Profits from sales of securities on the stock market	3,232,203	8,950,362
Yields from stock market investments in debt securities	558,232	672,665
Yields from stock market investments in equity securities	507,741	596,163
Gains from valuing of stock market investment portfolio	12,720,133	4,070,380
Other financial income	1,315	1,539
	17,019,624	14,291,109
Financial charges		
Losses on sales of securities on the stock market	1,202,399	82,142
Losses from valuing of stock market investment portfolio	4,543,589	2,504,524
Other financial charges	436,747	41,649
	6,182,735	2,628,315

u) Charges for uncollectible accounts

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Losses from uncollectible bills and accounts receivable	125,320	-
	125,320	-

v) Administration costs

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Personnel costs	18,690,155	16,719,738
Marketing costs	3,892,637	4,079,785
Fixed assets depreciation and loss of value	817,307	741,890
Amortization of deferred charges	223,960	202,965
Contracted services	2,610,230	3,615,515
Insurance	70,555	138,574
Communications and transport	2,069,553	2,048,240
Maintenance and repairs	1,301,210	1,155,690
Taxes	1,512,277	1,788,303
Notary and legal costs	132,384	95,586
Rent	1,124,001	719,999
Electricity, water and heating	183,836	147,810
Stationery, office supplies and service materials	526,802	518,453
Subscriptions and membership fees	181,690	198,360
ASFI fines and sanctions	351,021	-
ASFI regulator's fees	730,744	677,676
Contributions to other institutions	27,916	27,917
Bank charges	595,777	354,398
Difference from rounding up	5,287	-
Donations	-	2,784
Miscellaneous administration costs	1,013,659	835,364
	36,061,001	34,069,047

w) **Non-operating income and expenses**

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Non-operating income		
Extraordinary income (1)	-	203,842
Income from previous years (2)	89,108	110,579
	89,108	314,421
Non-operating expenses		
Extraordinary expenses	-	-
Expenses from previous years (3)	2,540,757	702,115
	2,540,757	702,115

(1) As of December 31, 2016, the Company recorded extraordinary income of Bs 203,842, corresponding to amounts collected from Banco Económico S.A. for the Company's business officers who provided services in that bank's offices.

(2) As of December 31, 2017 and 2016, income from previous years amounted to Bs 89,108 and Bs 110,579 respectively. In 2017, this income mainly corresponds to the reimbursement of surplus estimated provisions and the recovery of Transactions Tax as a result of the Corporate Income Tax (IUE) paid in 2016. In 2016, this income mainly corresponds to the reimbursement of surplus estimated provisions and the recovery of Transactions Tax as a result of the Corporate Income Tax (IUE) paid in 2015.

(3) As of December 31, 2017 and 2016, expenses from previous years amounted to Bs 2,540,757 and Bs 702,115 respectively. In 2017, this corresponds to the reimbursement of commissions from the Acelerador de Empresas CIF and other minor expenditure corresponding to 2017. In 2016, it corresponds to the over-estimate of the down payment on the Transactions Tax and other minor expenditure corresponding to 2016.

NOTE 5 – SHARE CAPITAL

Authorized capital as of December 31, 2017 and 2016 amounts to Bs 10,000,000, divided into 100,000 shares, with a nominal value of Bs 100 each.

As of December 31, 2017 and 2016, the Company's share capital amounts to Bs 5,000,000, comprising the 50,000 ordinary shares issued, each with a nominal value of Bs 100 and with the right to one vote per share.

The proportional equity value of each share as of December 31, 2017 and 2016 is Bs 406.40 and Bs 572.72 respectively.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

NOTE 6 – LEGAL RESERVE

In compliance with current legislation and the Company's bylaws, an amount not less than 10% of each year's net profits must be allocated to the legal reserve fund, until an amount equivalent to 50% of paid-in capital has been reached. The legal reserve as of December 31, 2017 and 2016 amounts to Bs 2,500,000.

NOTE 7 – MEMORANDUM AND CONTROL ACCOUNTS

As of December 31, 2017 and 2016, the composition of this heading is as follows:

Memorandum accounts

	2017	2016
	Bs.	Bs.
Stand-alone trusts under management (see Note 9)	2,587,102,955	2,917,702,285
	2,587,102,955	2,917,702,285

Control accounts

	2017	2016
	Bs	Bs
Securities and stock market instruments in custody (1)	154,363,627	135,434,899
Representative equity securities		4,182,000
Custody of own securities without public offering	3,480,000	3,480,000
Other securities traded on the stock market		4,116,000
Own bills in custody (2)	20,147,877	29,647,877
Other third party bills and securities written off	761,427	761,427
	178,752,931	177,622,203

(1) As of December 31, 2017, this corresponds to promissory notes for Bs 126,363,628; privately offered bonds Bs 28,000,000; and bonds convertible into shares, Bs 3,480,000.

As of December 31, 2016, this corresponds to promissory notes for Bs 90,794,461; privately offered bonds, Bs 35,000,000; foreign securities, Bs 8,232,000; sovereign debt bonds, Bs 1,406,300, and fixed term deposits, Bs 2,138.

(2) As of December 31, 2017 and 2016, this corresponds to guarantee certificates provided to ASFI for Bs 19,500,000 and Bs 29,000,000 respectively; Entel shares at their nominal value of Bs 542,800 and Bs 542,800 respectively; and other items, Bs 105,077 and Bs 105,077 respectively.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

NOTE 8 - POSITION IN FOREIGN CURRENCY AND HOUSING DEVELOPMENT UNITS

United States dollars

The financial statements as of December 31, 2017 and 2016, expressed in bolivianos, include the equivalent balances in US dollars, giving a net asset position of USD 147,975 and USD 219,367 respectively, as shown in the following table:

	2017	2016
	USD	USD
ASSETS		
Cash and banks	189,109	199,683
Investments in representative equity securities	190,271	174,001
Bills and accounts receivable	41,761	35,541
Expenses paid in advance	18,737	21,128
Permanent investments	8,050	8,050
Intangible assets	4,922	4,922
Bills and accounts receivable - long term	200	-
Total assets	453,050	443,325
LIABILITIES		
Bills and accounts payable - short term	20,154	15,649
Provisions	284,921	208,309
Total liabilities	305,075	223,958
Net asset position in USD	147,975	219,367
Equivalent in Bs	1,015,109	1,504,858

Assets and liabilities in US dollars were converted to bolivianos at the official exchange rate of USD 1 per Bs 6.86, current as of December 31, 2017 and 2016.

Housing Development Units

The financial statements as of December 31, 2017 and 2016, expressed in bolivianos, include the equivalent balances in Housing Development Units (UFV), giving a net asset position of UFV 24,873 and UFV 3,320,425 respectively, as shown in the following table:

	2017	2016
	UFV	UFV
ASSETS		
Stock market investments in representative debt instruments	36,443	
Investments in repo transactions	-	5,254,481
Stock market investments in representatve equity securities	-	3,328,999
Total assets	36,443	8,583,481
LIABILITIES		
Short-term financing liabilities	5,459	5,254,481
Bills and accounts payable - short term	6,111	8,575
Total liabilities	11,570	5,263,056
Net asset position in UFV	24,873	3,320,425
Net asset position in bolivianos	55,640	7,213,922

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

Assets and liabilities in Housing Development Units (UFV) were adjusted to bolivianos based on the variation in the official indicator current on December 31, 2017 and 2016 of Bs 2.23694 and Bs 2.17259 per 1 UFV, respectively.

NOTE 9 – MANAGEMENT OF INVESTMENT FUNDS – STAND-ALONE TRUSTS

The investment funds Fortaleza Porvenir, Fortaleza Liquidez Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Interés +, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Impulsor, Acelerador de Empresas, PyME II, Fortaleza Potencia Bolivianos, Fortaleza Planifica and Fortaleza Disponible are investment products offered by the Company which allow both individuals and/or insitutions to participate in a stand-alone trust fund that is invested in a set of financial instruments, following a pre-established policy that ensures the optimum profitability of the securities without neglecting the diversification of the investment's risk.

The composition of these funds as of December 31, 2017 and 2016 is as follows:

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza LIQUIDEZ Mutual Fund		
Cash and banks	12,971,752	31,458,823
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	54,554,523	50,267,677
Investments in repo transactions	7,308,501	6,745,365
Bills and accounts receivable	7,338,469	6,768,728
	82,173,245	95,240,593
Less:		
Short-term liabilities for stock market transactions	7,294,329	6,741,039
Bills and accounts payable - short term	7,694	5,125
	7,302,023	6,746,164
Net funds	74,871,222	88,494,429

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza PORVENIR Mutual Fund		
Cash and banks	17.071.967	14.175.950
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	236.057.420	246.139.059
Investments in repo transactions	67.210.329	743.749
Stock market investments in representative equity securities	5.596.708	5.411.915
Bills and accounts receivable	17.014.943	73.276
	342.951.367	266.543.950
Less:		
Short-term financing liabilities	50.191.380	744.245
Short-term liabilities for stock market transactions	17.008.257	-
Bills and accounts payable - short term	71.430	218.345
	67.271.067	962.590
Net funds	275.680.300	265.581.360

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza PRODUCE GANANCIA Mutual Fund		
Cash and banks	4,297,652	11,510,130
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	63,308,589	60,872,260
Investments in repo transactions	14,283,874	15,575,011
Bills and accounts receivable	4,516,357	5,872,325
	86,366,472	93,829,726
Less:		
Short-term financing liabilities	9,758,891	9,702,382
Short-term liabilities for stock market transactions	4,516,357	5,872,295
Bills and accounts payable - short term	7,089	13,617
	14,282,337	15,588,294
Net funds	72,084,135	78,241,432

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza INVERSION INTERNACIONAL Mutual Fund		
Cash and banks	25,781,991	24,273,312
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	3,415,732	8,227,819
Investments in repo transactions	11,925,729	3,320,314
Bills and accounts receivable	11,913,607	3,407,921
	53,037,059	39,229,366
Less:		
Liabilities to clients and investors	33,422	23,412
Short-term liabilities for stock market transactions	11,913,577	3,318,000
	11,946,999	3,341,412
Net funds	41,090,060	35,887,954

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL Mutual Fund		
Cash and banks	6.366.729	18.249.956
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	125.242.700	115.543.384
Investments in repo transactions	11.682.469	7.311.986
Stock market investments in representative equity securities	9.302.429	11.438.375
Bills and accounts receivable	575.113	7.337.109
	153.169.440	159.880.809
Less:		
Short-term financing liabilities	11.172.016	7.309.996
Short-term liabilities for stock market transactions	512.640	-
Bills and accounts payable - short term	700.318	7.912
	12.384.973	7.317.908
Net funds	140.784.466	152.562.901

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza INTERES + Mutual Fund		
Cash and banks	33,802,699	55,744,958
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	80,537,972	95,889,278
Investments in repo transactions	51,036,467	118,693,600
Bills and accounts receivable	37,668,453	109,592,151
Other assets	14,036	-
	203,059,627	379,919,987
Less:		
Short-term financing liabilities	13,307,220	9,027,769
Short-term liabilities for stock market transactions	37,663,521	109,594,550
Bills and accounts payable - short term	22,078	355,866
Other current liabilities	14,037	223
	51,006,856	118,978,409
Net funds	152,052,771	260,941,577

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS Mutual Fund		
Cash and banks	36,851,946	126,276,290
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	252,286,379	432,766,454
Investments in repo transactions	60,984,151	111,426,407
Bills and accounts receivable	3,511,582	217,739
Other assets	14,038	
	353,648,096	670,686,890
Less:		
Short-term financing liabilities	57,545,077	111,490,072
Short-term liabilities for stock market transactions	3,496,557	4,670
Bills and accounts payable - short term	131,838	47,621
Other current liabilities	14,039	304
	61,187,511	111,542,668
Net funds	292,460,585	559,144,222

	2017 Bs	2016 Bs
Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL Mutual Fund		
Cash and banks	6,208,635	31,281,203
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	176,685,862	243,020,596
Investments in repo transactions	58,540,817	55,893,128
Bills and accounts receivable	32,590,664	21,258,249
Other assets	107,857	
	274,133,835	351,453,176
Less:		
Short-term financing liabilities	26,057,139	34,649,598
Short-term liabilities for stock market transactions	32,428,239	21,107,000
Bills and accounts payable - short term	28,540	18,397
Other current liabilities	107,857	48,938
	58,621,775	55,823,933
Net funds	215,512,060	295,629,243

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	2017	2016
	Bs	Bs
Fortaleza FACTORING INTERNACIONAL Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	-	52,567,560
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	-	31,159,757
Stock market investments in representative equity securities	-	259,284
Bills and accounts receivable	-	1,056
Permanent investments	-	7,063,398
	-	91,051,054
Less:		
Bills and accounts payable - short term	-	56,794
Deferred income	-	981
	-	57,776
Net funds	-	90,993,279

	2017	2016
	Bs	Bs
IMPULSOR Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	2,760,007	12,003,051
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	186,583,591	190,021,090
Investments in repo transactions	9,092,894	53,611,178
Short-term investments in securities without public offering	31,426,070	8,416,087
Bills and accounts receivable	93,019	5,624,171
Permanent investments	71,610,659	69,662,484
	301,566,240	339,338,061
Less:		
Short-term financing liabilities	9,101,377	48,578,668
Short-term liabilities for stock market transactions	-	5,057,533
Bills and accounts payable - short term	490,622	400,104
	9,591,999	54,036,304
Net funds	291,974,241	285,301,757

	2017	2016
	Bs	Bs
ACELERADOR DE EMPRESAS Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	7,180,899	7,833,749
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	446,471,897	446,688,368
Investments in repo transactions	23,538,551	67,907,051
Short-term investments in securities without public offering	8,163,835	10,399,782
Bills and accounts receivable	11,367,493	7,506,631
Permanent investments	27,208,609	19,868,967
	523,931,284	560,204,547
Less:		
Short-term financing liabilities	12,103,038	64,020,654
Short-term liabilities for stock market transactions	11,437,472	3,936,135
Bills and accounts payable - short term	1,098,012	1,450,448
Other current liabilities		44,364
	24,638,522	69,451,601
Net funds	499,292,762	490,752,946

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

	2017	2016
	Bs	Bs
PyME II Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	82,975,117	72,996,359
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	82,516,148	175,020,175
Investments in repo transactions	44,152,247	60,003,373
Short-term investments in securities without public offering	109,028,370	14,049,959
Bills and accounts receivable	44,145,214	52,409,294
	362,817,096	374,479,160
Less:		
Short-term financing liabilities		7,650,014
Short-term liabilities for stock market transactions	44,076,715	52,366,979
Bills and accounts payable - short term	249,113	290,981
	44,325,828	60,307,974
Net funds	318,491,268	314,171,186

	2017	2016
	Bs	Bs
Fortaleza PLANIFICA Mutual Fund		
Cash and banks	40,224,160	-
Stock market investments in securities and rep. debt instruments	110,095,271	-
Investments in repo transactions	51,883,419	-
Bills and accounts receivable	26,029,584	-
Other assets	115	-
	228,232,549	-
Less:		
Short-term financing liabilities	26,055,087	-
Short-term liabilities for stock market transactions	25,838,789	-
Bills and accounts payable - short term	39,181	-
Other current liabilities	-	-
	51,933,057	-
Net funds	176,299,492	-

	2017	2016
	Bs	Bs
Fortaleza DISPONIBLE Mutual Fund		
Cash and banks	15,351,448	-
Stock market investments in securites and rep. debt instruments	-	-
Investments in repo transactions	21,164,671	-
Short-term investments in securities without public offering	-	
Bills and accounts receivable	21,147,337	-
	57,663,456	-
Less:		
Short-term financing liabilities	-	-
Short-term liabilities for stock market transactions	21,147,174	-
Bills and accounts payable - short term	6,687	-
	21,153,861	-
Net funds	36,509,595	-
Total investment funds managed - stand-alone trusts	**2,587,102,955**	**2,917,702,285**

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

NOTE 10 – TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

ASSETS AND LIABILITIES

	2017		2016	
	ASSETS		ASSETS	
	Cash and banks	Expenses paid in advance	Cash and banks	Expenses paid in advance
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	786,109	-	664,662	
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	20,518	-	29,394
Total	786,109	20,518	664,662	29,394

INCOME AND EXPENDITURE

	2017		2016	
	Income	Expenditure	Income	Expenditure
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	1,216	586,001	1,373	565,107
"CAISA " Agencia de Bolsa	-	489,650	-	488,990
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	78,412	-	138,574
Total	1,216	1,154,063	1,373	1,192,671

As of December 31, 2017 and 2016, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. has balances of asset and liability operations with Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Seguros de Vida S.A., Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. and CAISA Agencia de Bolsa S.A. These give rise to income and expenditure which are recognized each year, in market conditions.

NOTE 11 – RESTRICTED AVAILABILITY ASSETS

As of December 31, 2017, the restricted availability assets correspond to coupons for National Treasury bonds worth Bs 4,458,624 provided to the Authority of Supervision of the Financial System (ASFI) as a good business practice guarantee, and a fixed-term deposit of Bs 2,135 given to Banco Nacional de Bolivia S.A. as a guarantee for a safe allocated by that bank to the Company for it to use.

As of December 31, 2016, the restricted availability assets correspond to a fixed-term deposit of Bs 2,146 given to Banco Nacional de Bolivia S.A. as a guarantee for a safe allocated by that bank to the Company for it to use.

NOTE 12 – RESTRICTIONS ON THE DISTRIBUTION OF PROFITS

There are no other restrictions on the distribution of profits.

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2017 AND 2016

NOTE 13 - CONTINGENCIES

As of December 31, 2017 and 2016, there are no probable significant contingencies of any sort, beyond those recorded in the accounts, that could result in liabilities or losses for the Company.

NOTE 14 – SUBSEQUENT EVENTS

No events or circumstances took place after December 31, 2017 that might significantly affect these financial statements of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Guido Hinojosa C.
President of the Board

Walter Orellana R.
Trustee

Javier Mercado Badani
Operations Manager

Edith Lazarte Michel
Accountant

Miembros del:

Grupo Fortaleza

www.fortalezasafi.com

CAISA Agencia de Bolsa

Banco Fortaleza

ASEGURADORA Fortaleza ¡Tu Seguro!

Fortaleza SAFI
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Fortaleza LEASING

ASEGURADORA Fortaleza ¡Tu Seguro de Vida!