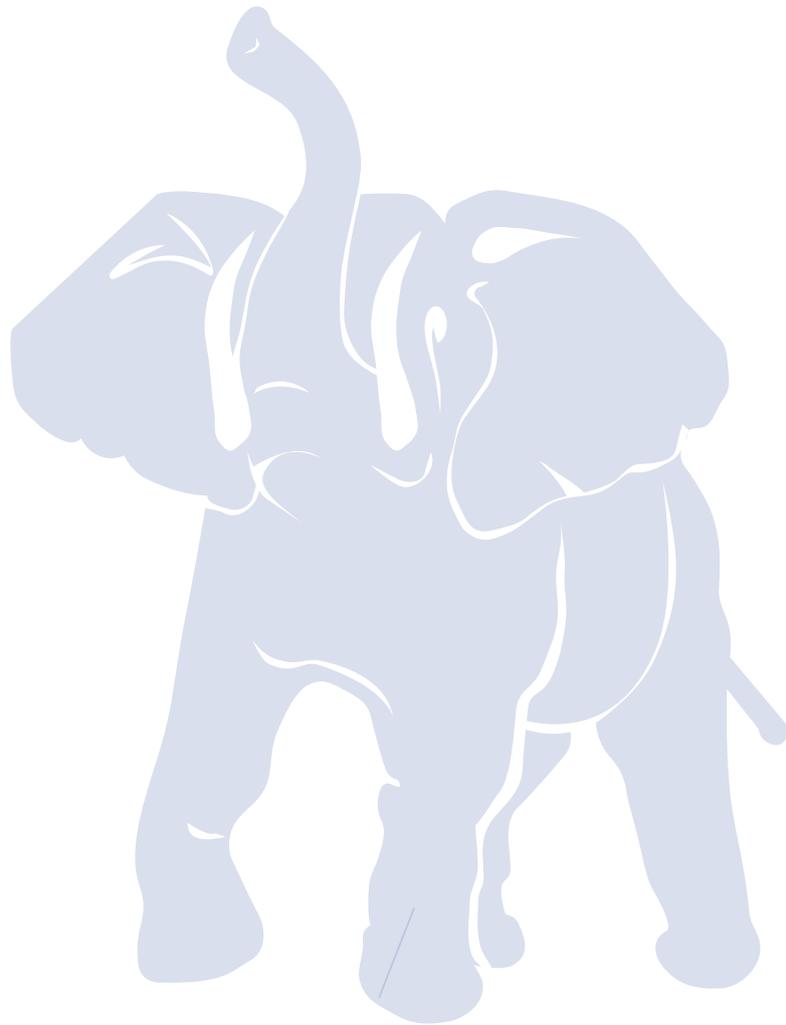


2018

MEMORIA ANUAL



CONTENIDO

BIENVENIDO A NUESTRA MEMORIA ANUAL

SAFI

3

Capítulo 1: Directores y Ejecutivos

7

Capítulo 2: Carta del Presidente

11

Capítulo 3: Contexto Económico

17

Capítulo 4: Desempeño de la Industria de Fondos de Inversión

27

Capítulo 5: Evolución de la Estrategia

37

Capítulo 6: Estados Financieros

73

Capítulo 7: Informe del Síndico

81

Capítulo 1: Carta del Presidente

87

Capítulo 2: Quiénes Somos

91

Capítulo 3: Contexto Económico

97

Capítulo 4: Desempeño del Sistema Financiero

115

Capítulo 5: Grupo Fortaleza en Cifras

121

Capítulo 6: Desempeño de la Gestión

129

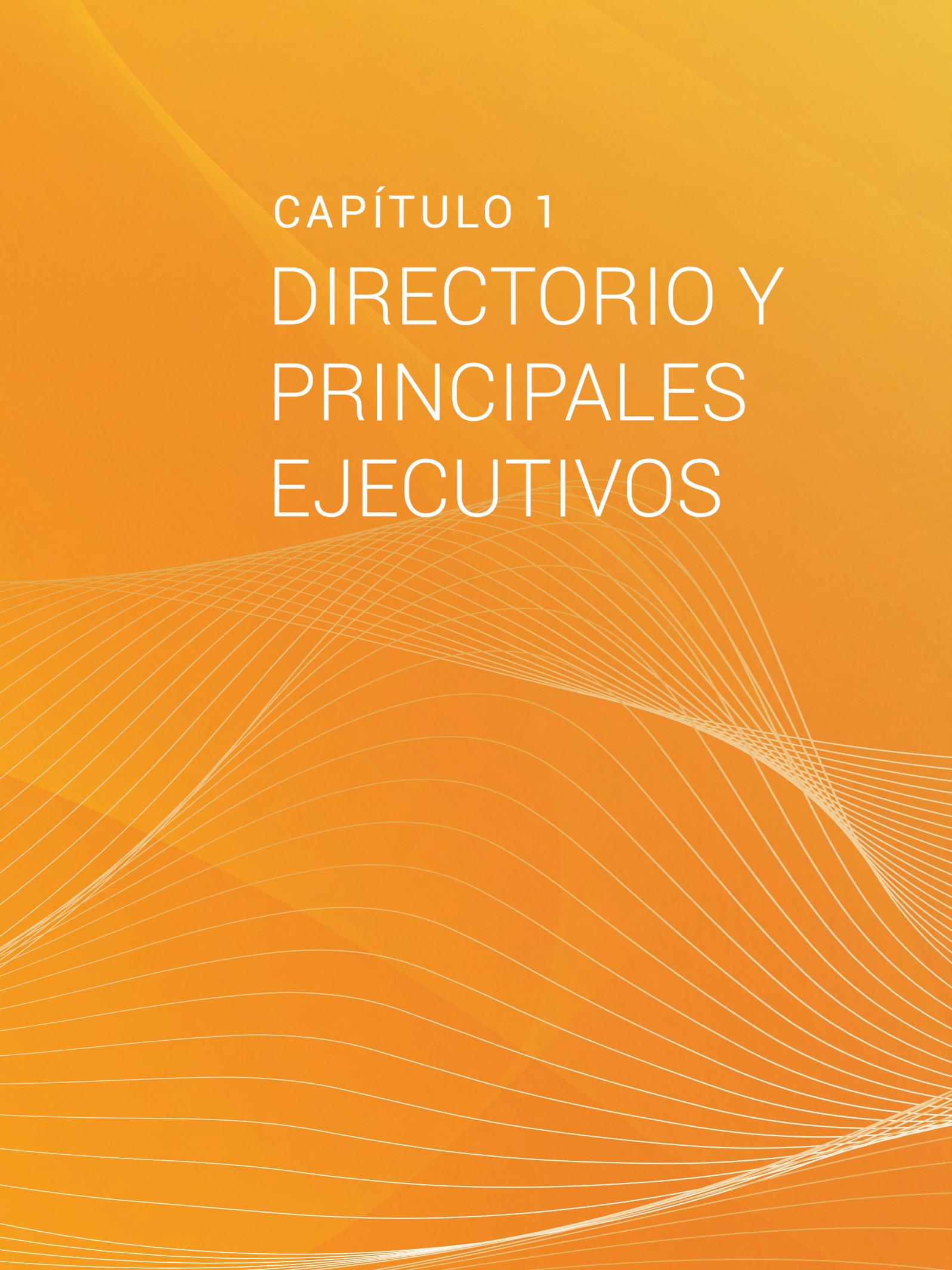
Capítulo 7: Estados Financieros

211

Capítulo 8: Informe del Síndico

GRUPO

CAPÍTULO 1
DIRECTORIO Y
PRINCIPALES
EJECUTIVOS

The background is a solid orange color with a gradient from light yellow at the top to a darker orange at the bottom. Overlaid on this are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of motion and depth, resembling a stylized landscape or a network of connections.

1.1 DIRECTORIO



- ① Guido E. Hinojosa C.
Presidente
- ② Ricardo Vargas G.
Vicepresidente
- ③ Kai Rehfeldt L.
Secretario
- ④ Mario Requena P.
Director
- ⑤ Marcelo Villafani I.
Director
- ⑥ Maria Elizabeth Nava S.
Síndico

1.2 PRINCIPALES EJECUTIVOS



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

CAPÍTULO 2
CARTA DEL
PRESIDENTE



CAPÍTULO 2

CARTA DEL PRESIDENTE



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 2018.

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, sobresalen el crecimiento acelerado de Estados Unidos impulsado por una política fiscal expansiva, las gestiones de políticas de China dirigidas a mantener el crecimiento económico y, por su parte, una desaceleración observada en Europa debido a la incertidumbre en economías como Italia y Alemania afectadas por un menor crecimiento del comercio mundial. Así, la economía mundial experimentó un moderado crecimiento, subida de tasas de interés y apreciación del dólar. El barril de petróleo (WTI) cerró la gestión con un promedio de USD 52.

Para Bolivia, el 2018 fue un año similar a la gestión anterior. El crecimiento económico estuvo alrededor de 4.5% (e), acompañado de un elevado déficit fiscal y comercial, con una caída importante de las RIN (USD 1,315 millones), inflación controlada (1.5%) y permanencia del tipo de cambio en relación al dólar americano. 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 la necesidad de una nueva capitalización para la aprobación de nuevos fondos de inversión.

En este contexto, la industria tuvo una disminución en la cartera administrada de Fondos de Inversión Abiertos y la Sociedad redujo, así mismo, marginalmente los activos bajo su administración. En el área de Fondos de Inversión Cerrados, la industria mostró un crecimiento moderado, buscando nuevos activos alternativos de inversión. Al cierre de la gestión, Fortaleza SAFI se mantiene entre las primeras administradoras de fondos de inversión en el país en términos de activos administrados, con una participación de mercado cercana al 13%.

Este posicionamiento importante se debe, en parte, al desarrollo de nuestro modelo de negocio y a la constante búsqueda de innovación y nuevos productos para nuestros clientes.

En todo caso, el efecto de las medidas implementadas para la mejora de la eficien-

cia y un control del gasto administrativo, dieron como resultado la obtención de mayores utilidades para la Sociedad. La rentabilidad de la Empresa se mantiene en niveles atractivos - 17.5% - comparativamente al sistema financiero.

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 Cardoso
Presidente

CAPÍTULO 3
CONTEXTO
ECONÓMICO



CAPÍTULO 3

CONTEXTO ECONÓMICO

CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

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

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

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

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

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

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

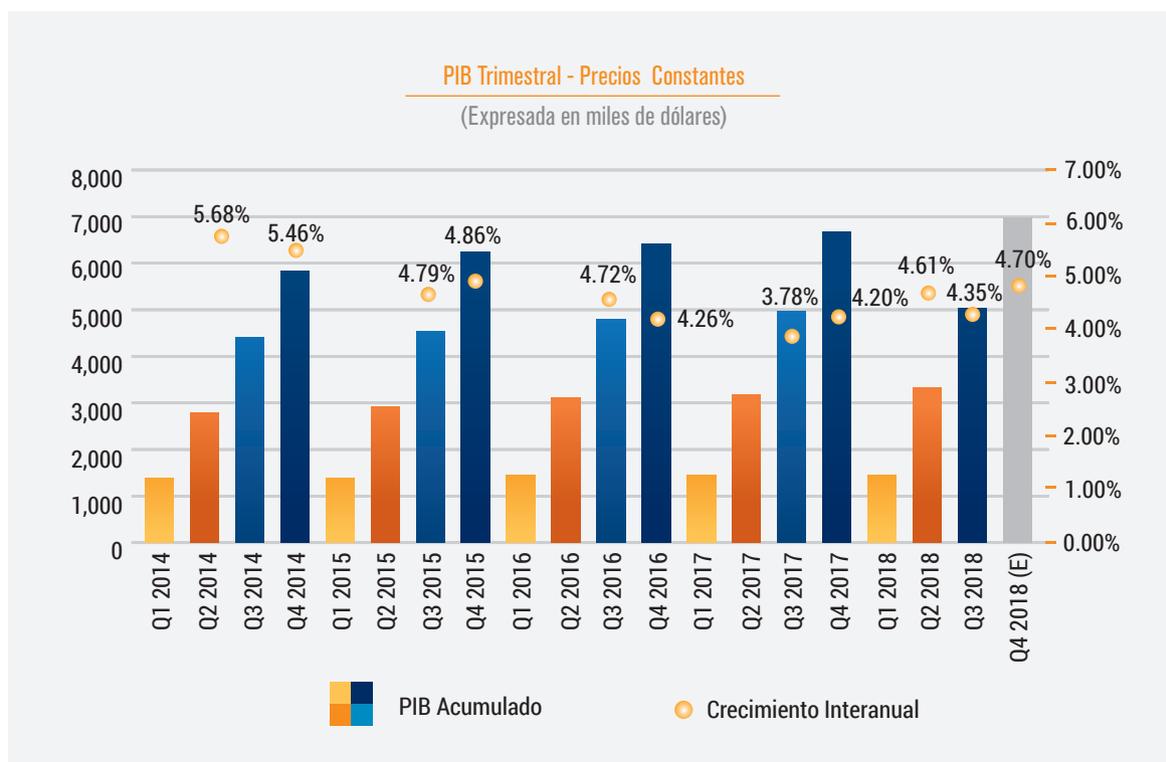
Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo han registrado un crecimiento económico de 4.2%, menor a lo pronosticado, como consecuencia del fortalecimiento del dólar respecto a otras monedas, una disminución de flujos de capital hacia estas economías, las tensiones comerciales y geopolíticas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

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

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

CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

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



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

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

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

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

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



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

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

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

efecto combinado del déficit de la balanza comercial y la de servicios. En contraposición, puede observarse que la cuenta financiera ha compensado el déficit mencionado con una mayor compraventa de activos financieros, pero sobre todo a través de una variación en las Reservas Internacionales Netas (RIN), mismas que registraron una caída por USD 1,316 millones al cierre del tercer trimestre. Sin embargo, puede observarse que al cierre de la gestión 2018 esta disminución sólo alcanzó los USD 332 millones debido al traspaso de los recursos del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO) y Fondo Para la Inversión Exploración y Explotación de Hidrocarburos (FPIEEH) por un total de USD 750 millones. En este sentido, la tendencia de las RIN de los últimos años, propiciada por un continuo déficit en cuenta corriente, genera una fuerte presión para mantener el actual régimen cambiario a pesar de observarse un tipo de cambio real multilateral por encima de su nivel de equilibrio.

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

CAPÍTULO 4

DESEMPEÑO DE
LA INDUSTRIA
DE FONDOS DE
INVERSIÓN

CAPÍTULO 4

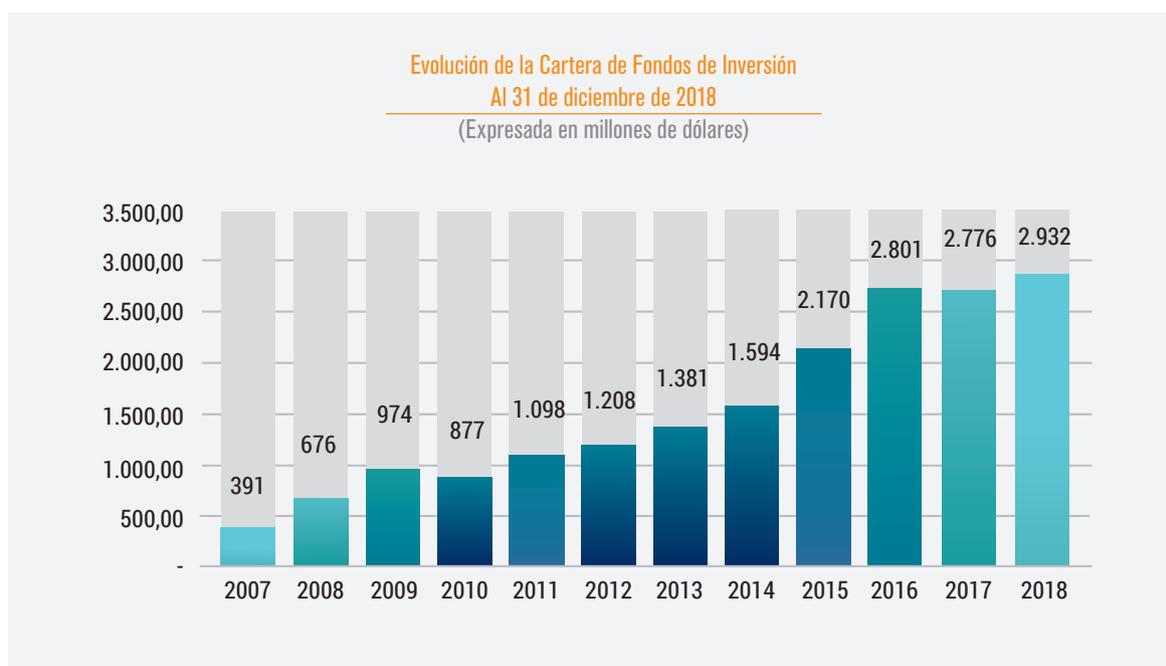
DESEMPEÑO DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

EVOLUCIÓN DE LA CARTERA ADMINISTRADA POR LOS FONDOS DE INVERSIÓN

La gestión 2018, presentó un leve crecimiento 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 2,932 millones, monto que representó un creci-

miento de alrededor 5.6% con relación a la gestión 2017.

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 2,144 millones, monto que es superior en USD 178 millones (crecimiento de alrededor de 9%) al monto registrado en la gestión 2017. Este crecimiento en parte fue pro-



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ducto del ingreso de los nuevos fondos en bolivianos denominados: Sembrar Exportador (FIC) con una cartera de USD 163 Millones; Credifondo Crecimiento (FIC) con una cartera de USD 30 Millones; +Beneficio Fondo Mutuo (FIA) con una cartera de USD 19 Millones; Previsor Fondo Mutuo (FIA) con una cartera de USD 1 Millón; MSC Expansión (FIC) con una cartera USD 93 Millones.

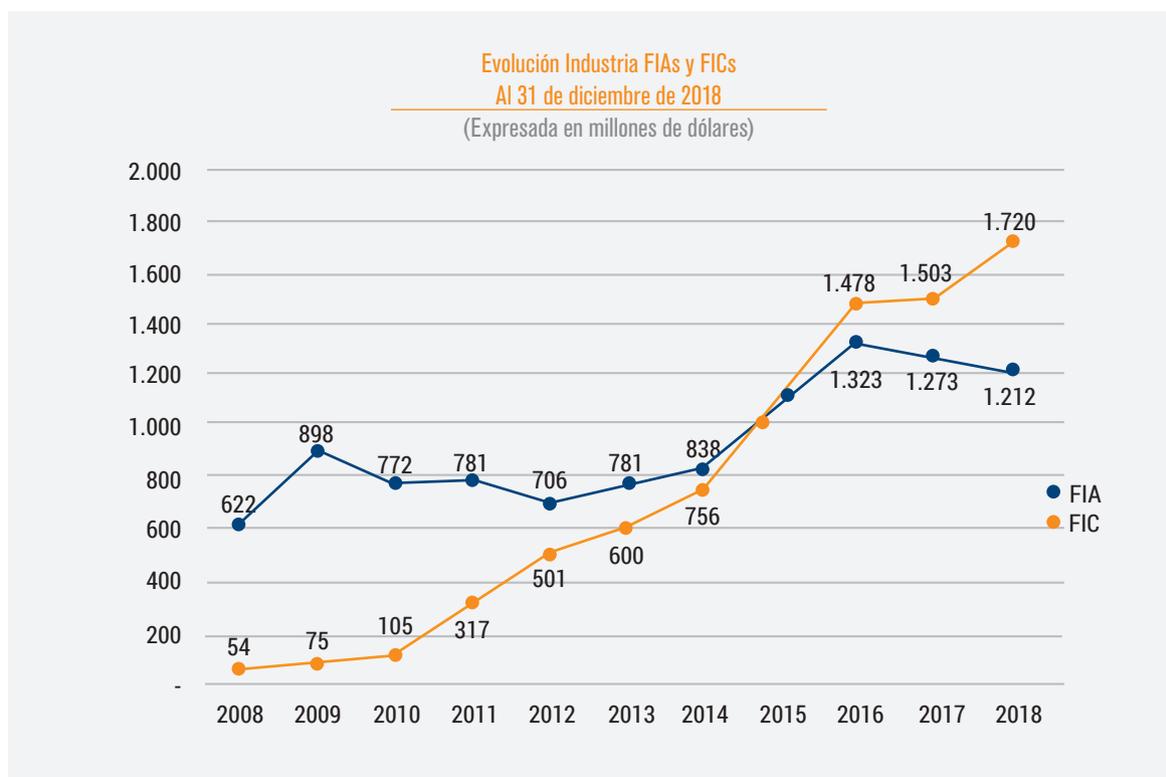
Por su parte, los Fondos de Inversión denominados en moneda extranjera mostraron un nivel de cartera a diciembre de 2018 de USD 787.9 millones, cifra que es menor en un 2.7% a la cartera registrada a finales de 2017. Sin embargo, durante la gestión se tuvo el ingreso del nuevo fondo denominado: Credifondo Crecimiento con una cartera de USD 12 Millones (FIA).

Durante la gestión 2018, el crecimiento de los Fondos de Inversión Cerrados asciende a USD 217 millones, respecto a la gestión 2017. Por su parte, los Fondos de

Inversión Abiertos desde la gestión 2016, presentan una tendencia decreciente producto de los cambios que han afectado el mercado. A diciembre 2018, se aprecia un descenso de USD 61 millones respecto a la gestión 2017, llegando a USD 1,212 millones. Este decrecimiento, se debe principalmente a una contracción en la liquidez del sistema bancario, que dio lugar a una subida en las tasas de interés.

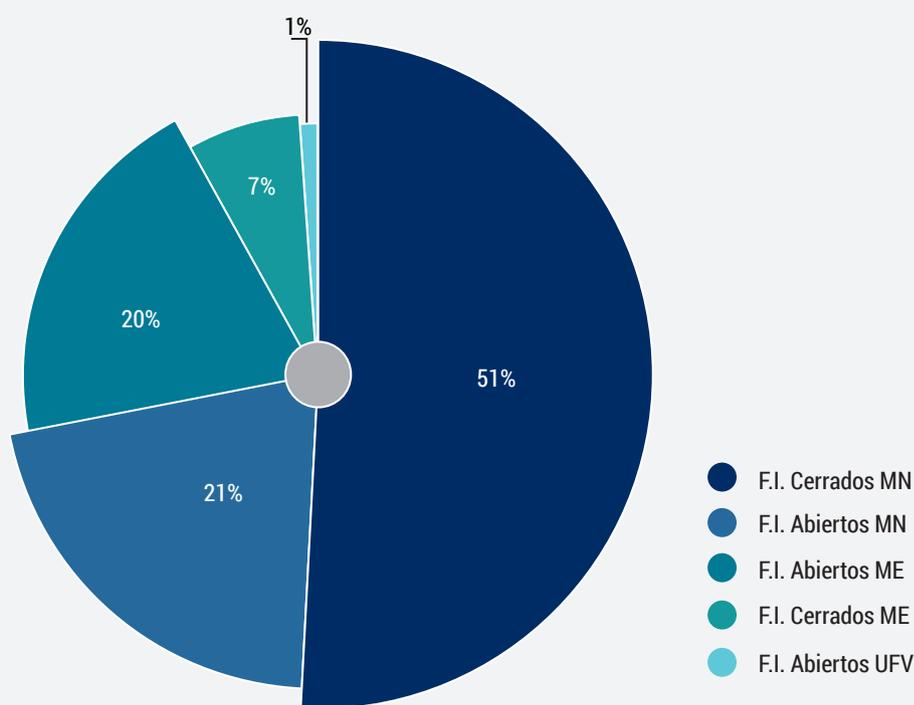
CARTERA POR TIPO DE FONDO

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 51% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD 1,511 millones. A continuación, se encuentran los Fondos Inversión Abiertos en moneda nacional, los cuales representan el 21% del total de la cartera. Seguidamen-



Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda
Al 31 de diciembre de 2018

(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

te, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, con una participación del 20% de la cartera total (USD 579 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 POR SOCIEDAD ADMINISTRADORA

A diciembre de 2018, 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, aunque solo 12 con emisiones vigentes, administrando 68 Fondos de Inversión, de los cuales 40 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 28 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 40 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 18 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 21 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 28 Fondos de Inversión Cerrados, 4 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 24 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 2018, Fortaleza SAFI se consolidó entre los líderes del mercado en cuanto al volumen de activos administrados, ocupando el cuarto puesto con un monto de cartera que ascendió a USD 367.4 millones (lo que representa una participación de 13%).

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

FONDOS DE INVERSION	A Dic - 17	A Dic - 18	Variaciones 17-18		Participación
			Absoluta	Porcentual	
MONEDA EXTRANJERA	82.707	83.468	761	1%	3%
MONEDA NACIONAL	134.493	72.769	-61.724	-46%	2%
BISA SAFI	217.200	156.237	-60.963	-28%	5%
MONEDA EXTRANJERA	65694	75725	10.031	15%	3%
MONEDA NACIONAL	137398	133674	-3.724	-3%	5%
CREDIFONDO SAFI	203.092	209.399	6.307	3%	7%
MONEDA NACIONAL	237.566	407.383	169.817	71%	14%
CAPITAL + SAFI	237.566	407.383	169.817	71%	14%
MONEDA EXTRANJERA	88.122	85.747	-2.375	-3%	3%
MONEDA NACIONAL(*)	288.995	281.715	-7.280	-3%	10%
FORTALEZA SAFI	377.117	367.462	-9.654	-3%	13%
MONEDA EXTRANJERA	188.147	168.172	-19.975	-11%	6%
MONEDA NACIONAL	162.068	255.530	93.462	58%	9%
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	350.215	423.702	73.487	21%	14%
MONEDA EXTRANJERA	275.672	267.186	-8.486	-3%	9%
MONEDA NACIONAL	133.596	114.519	-19.077	-14%	4%
BNB SAFI	409.268	381.705	-27.562	-7%	13%
MONEDA EXTRANJERA	31.904	28.259	-3.645	-11%	1%
MONEDA NACIONAL	196.950	195.589	-1.361	-1%	7%
UNIÓN SAFI	228.854	223.848	-5.005	-2%	8%
MONEDA EXTRANJERA	479	485	5	1%	0%
MONEDA NACIONAL	334.758	334.582	-176	0%	11%
SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI	335.237	335.066	-171	0%	11%
MONEDA NACIONAL	103.773,33	105.655	1.882	2%	4%
PANAMERICAN SAFI	103.773,33	105.655	1.882	2%	4%
MONEDA EXTRANJERA	77.128	78.880	1.753	2%	3%
MONEDA NACIONAL	112.733	114.486	1.752	2%	4%
MARCA VERDE SAFI	189.861	193.366	3.505	2%	7%
MONEDA NACIONAL	87.298	38.486	-48.811	-56%	1%
CAPCEM SAFI	36.540	38.486	1.946	5%	1%
MONEDA NACIONAL	3.061	90.076	87.014	2842%	3%
ALIANZA SAFI	87.298	90.076	2.778	3%	3%
TOTAL CARTERA	2.776.022	2.932.388	156.366	6%	100%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

NÚMERO DE PARTICIPANTES

Se registró un incremento en el número de participantes de 5.3% (4.413 nuevos inversores) que es inferior en términos absolutos al crecimiento de 7.384 participantes registrado a finales de 2017. De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 88.066 participantes, reafirmando el continuo crecimiento y la confianza del público, que data ya desde finales de la gestión 2002.

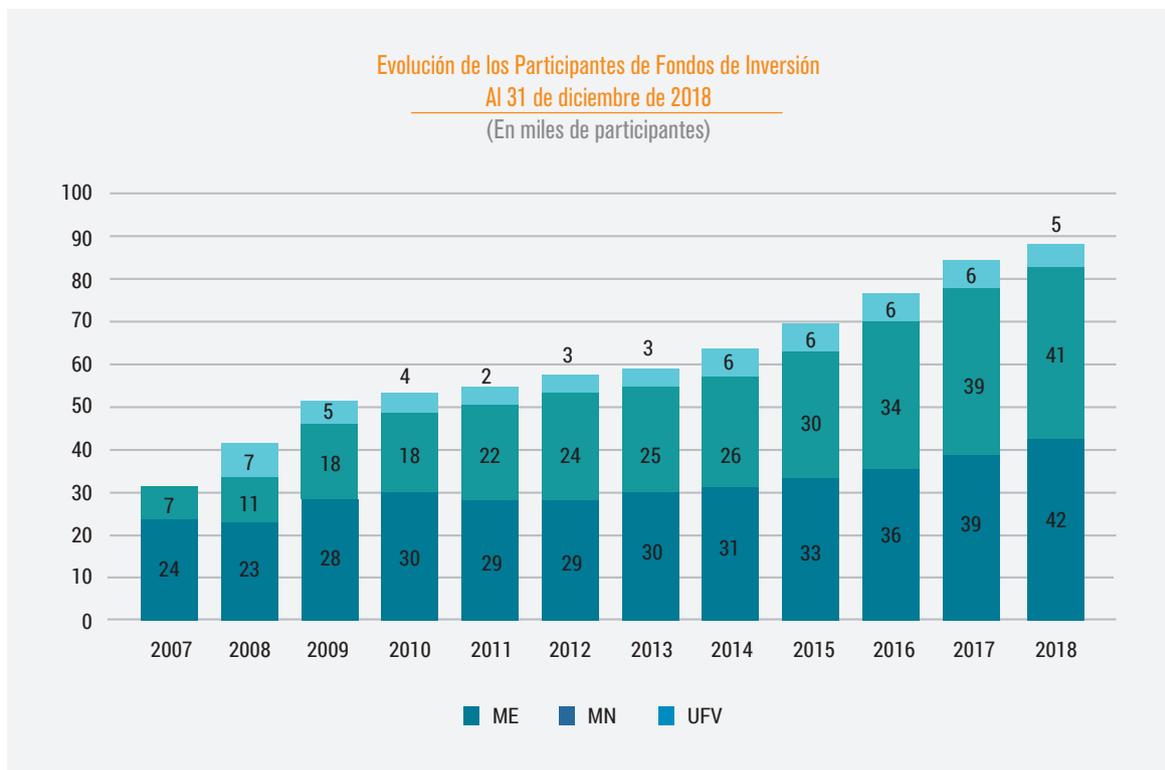
Como complemento al análisis anterior, podemos mencionar que los Fondos de inversión denominados en bolivianos fueron los que presentaron el mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 2.535 nuevos participantes con respecto a la gestión 2017. Por otra parte, los Fondos de Inversión denominados en dólares tuvieron un incremento de 2.419 nuevos participantes.

TASAS DE RENDIMIENTO

En la gestión 2018, el Sistema Financiero de igual manera 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 presentan una reducción de 0.70% a 0.66%, de igual manera los DPF's mantienen sus tasas de 0.11%, las Letras del BCB descienden de 0.73% a 0.10% y finalmente las tasas de rendimiento de Reportos se incrementan de 3.40% a 3.90% de Dic-17 a Dic-18, respectivamente.

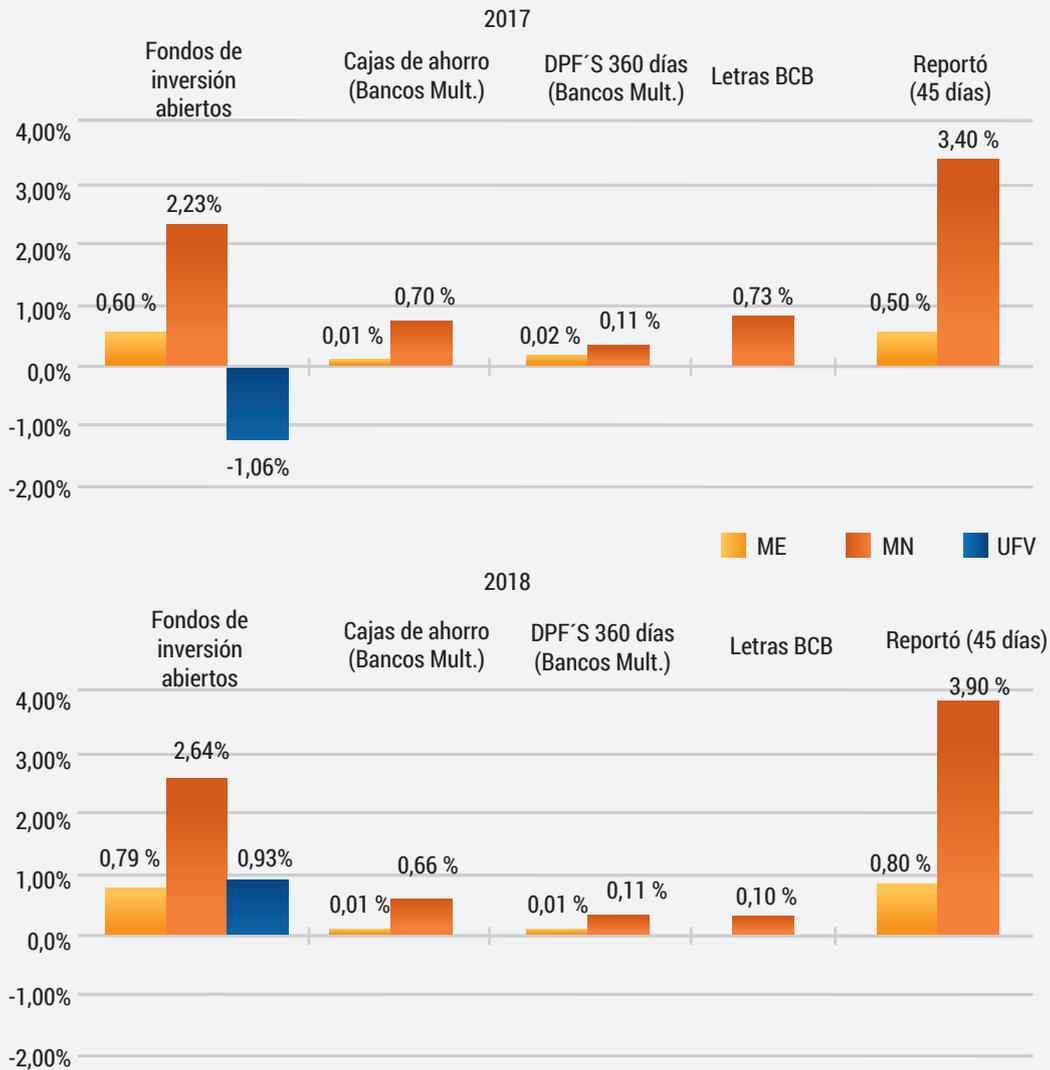
El incremento de dichas tasas, generó un traslado de capitales de Fondos de Inversiones Abiertos a otros activos.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Comparativo de Tasas de Rendimiento

(al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2018 - en porcentaje)



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

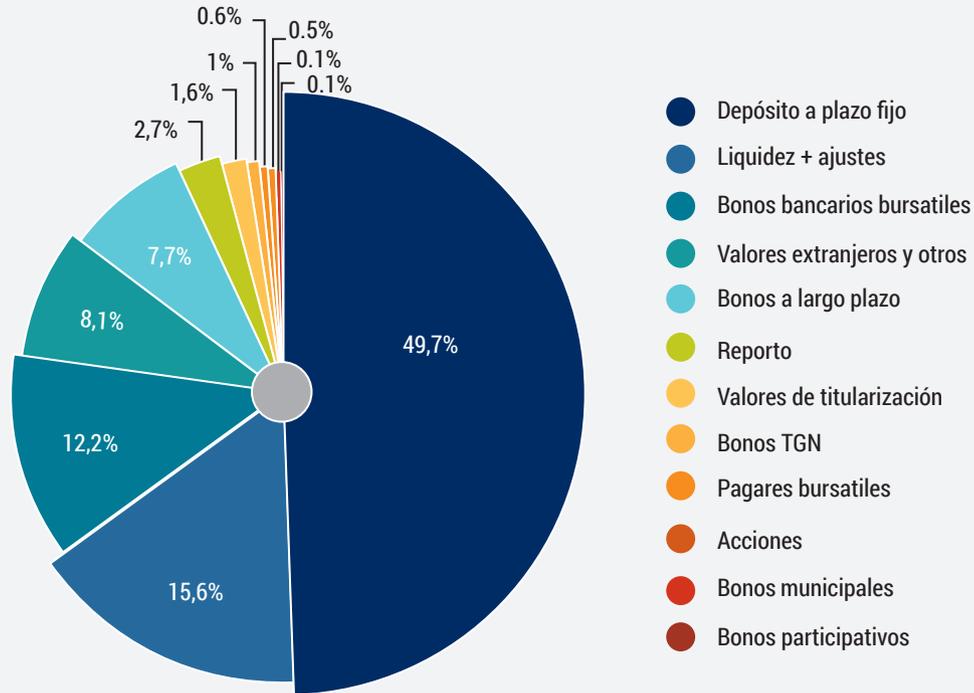
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE INSTRUMENTO

En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, el Gráfico 5 muestra que a finales de la gestión 2018, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (49.7%), Liqui-

dez (15.6%), Bonos Bancarios Bursátiles (12.2%) Bonos Corporativos a Largo Plazo (7.7%), Títulos Valor del Extranjero (Structured Notes, Commercial Papers y otros con el 8.1%), Reporto (2.7%) 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 4.1%.

FIAs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2018

(En porcentaje)



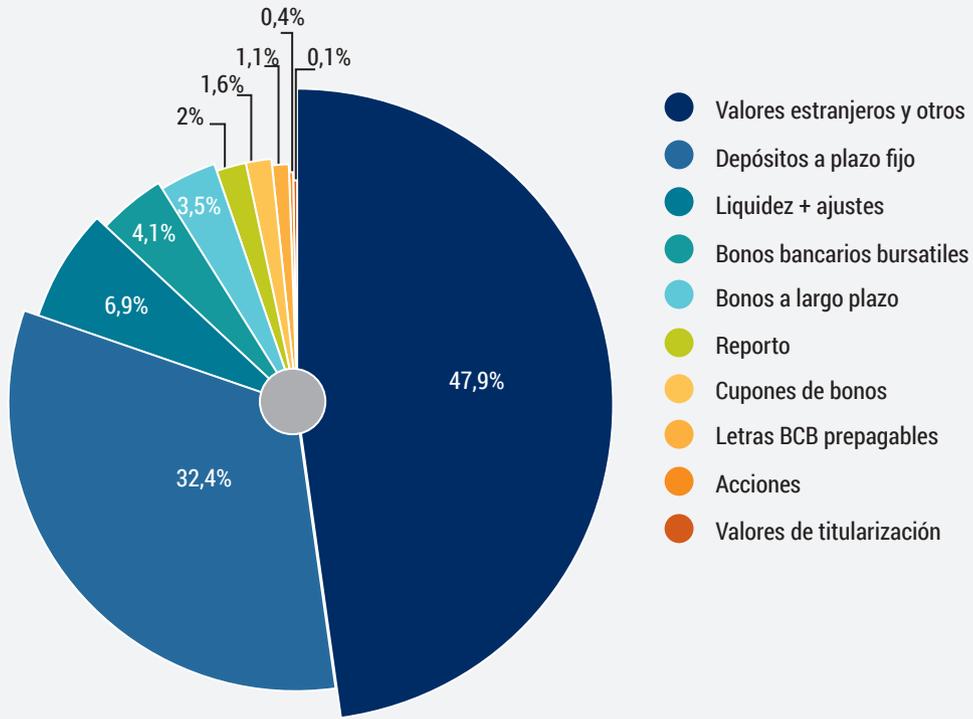
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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 47.9% del total de la cartera, seguidos por los Depósitos a Plazo Fijo con 32.4% y

los recursos de Liquidez con el 6.9%. Entre estos tres instrumentos se concentra el 87.2% del total de la cartera, siendo el restante porcentaje invertido en Acciones, Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos Corporativos de Largo Plazo, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización que representan el restante 12.8%.

FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento
Al 31 de diciembre de 2018

(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

CAPÍTULO 5
EVOLUCIÓN DE
LA ESTRATEGIA



CAPÍTULO 5

EVOLUCIÓN DE LA ESTRATEGIA

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 II, 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.

GESTIÓN DE 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. La cartera administrada al cierre de gestión asciende a USD 367,4.

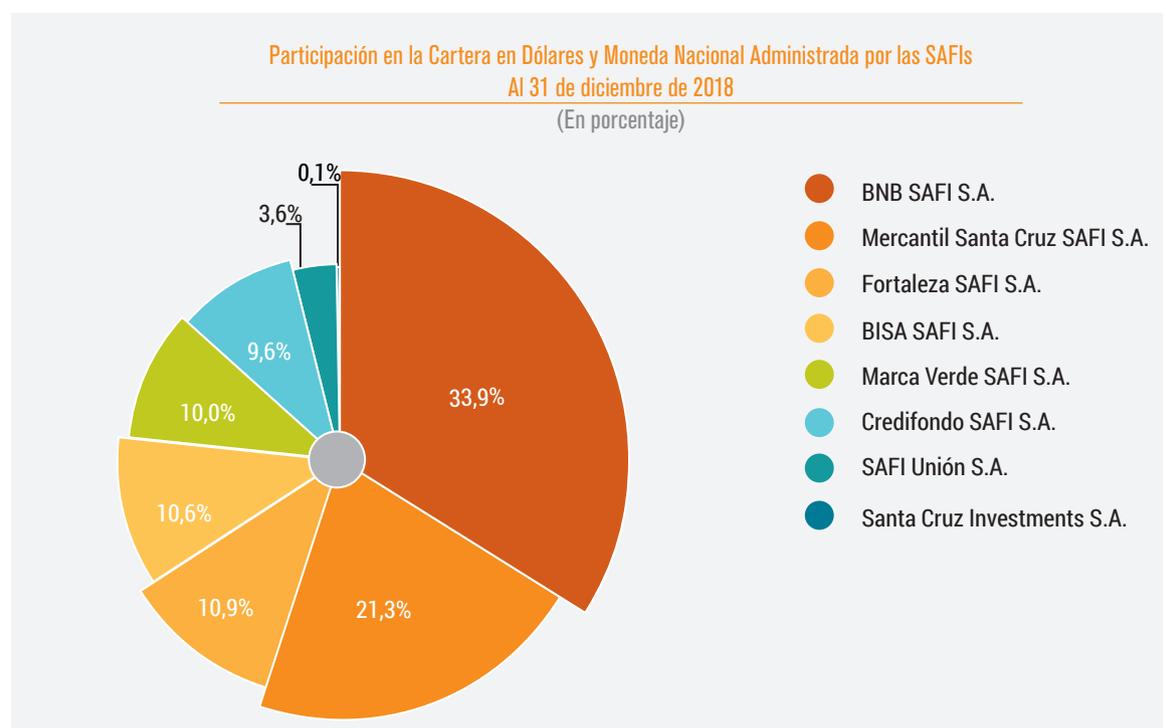
Tabla: 2 Cartera Administrada por Fortaleza SAFI
Al 31 de diciembre de 2018
(En miles de dólares)

FONDO DE INVERSION	MONEDA	CARTERA	PARTICIPACIÓN CARTERA
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	USD	9.181	2,50%
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	USD	37.991	10,34%
Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto	USD	9.213	2,51%
Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto	USD	7.212	1,96%
Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto	USD	22.150	6,03%
Fortaleza Interés Fondo de Inversión Abierto	BOB	23.734	6,46%
Fortaleza UFV Rend. Total Fondo de Inversión Abierto	UFV	24.627	6,70%
Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto	BOB	34.272	9,33%
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	BOB	2.735	0,74%
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	BOB	30.903	8,41%
Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado	BOB	74.466	20,26%
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado	BOB	43.736	11,90%
PYME II Fondo de Inversión Cerrado	BOB	47.243	12,86%
TOTAL		367.462	100,00 %

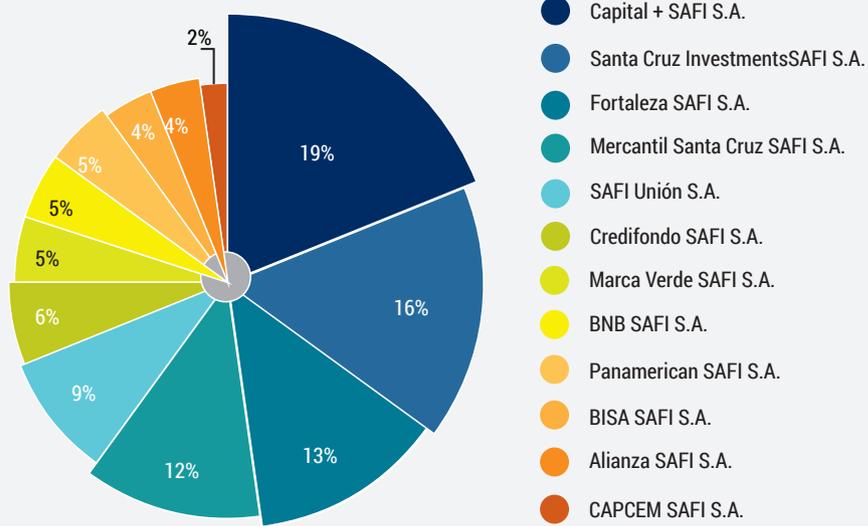
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR MONEDA DEL FONDO

En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2018, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 10.9% con relación a los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera y 13% en Moneda Nacional.



Participación en la Cartera en Dólares y Moneda Nacional Administrada por las SAFIs
Al 31 de diciembre de 2018
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

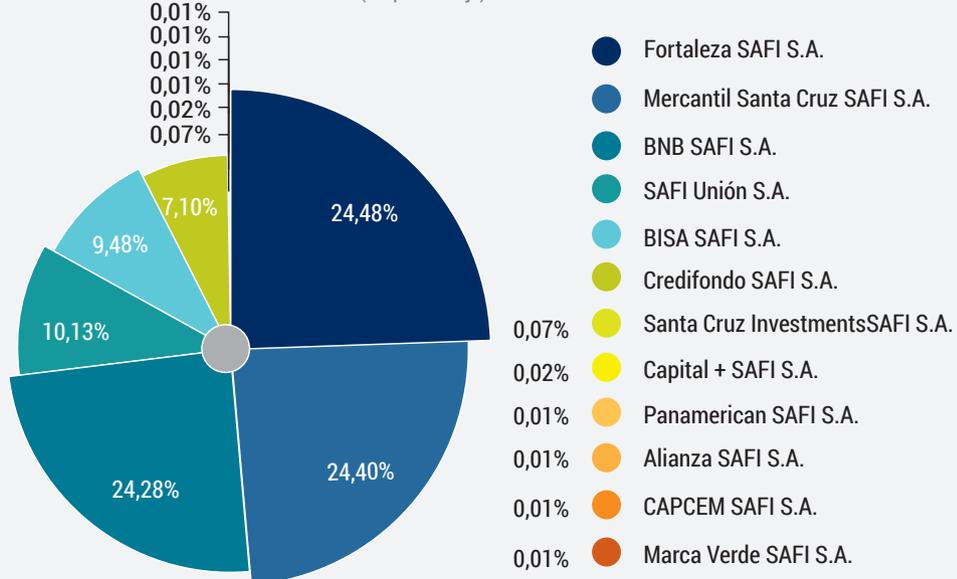
Estas menores participaciones obedecen al incremento de tasas y menor liquidez en el sistema financiero.

PARTICIPACIÓN DE MERCADO POR NÚMERO DE PARTICIPANTES

Como se mencionara en párrafos anteriores, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 88.066 participantes en 2018, cifra que representa un crecimiento de los participantes de 5.3% con

respecto a la gestión 2017. En el caso de Fortaleza SAFI, se pudo evidenciar el descenso de 151 participantes en FIA's bolivianos.

Participación en cuanto al Número de Clientes de las SAFIs
Al 31 de diciembre de 2018
(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.

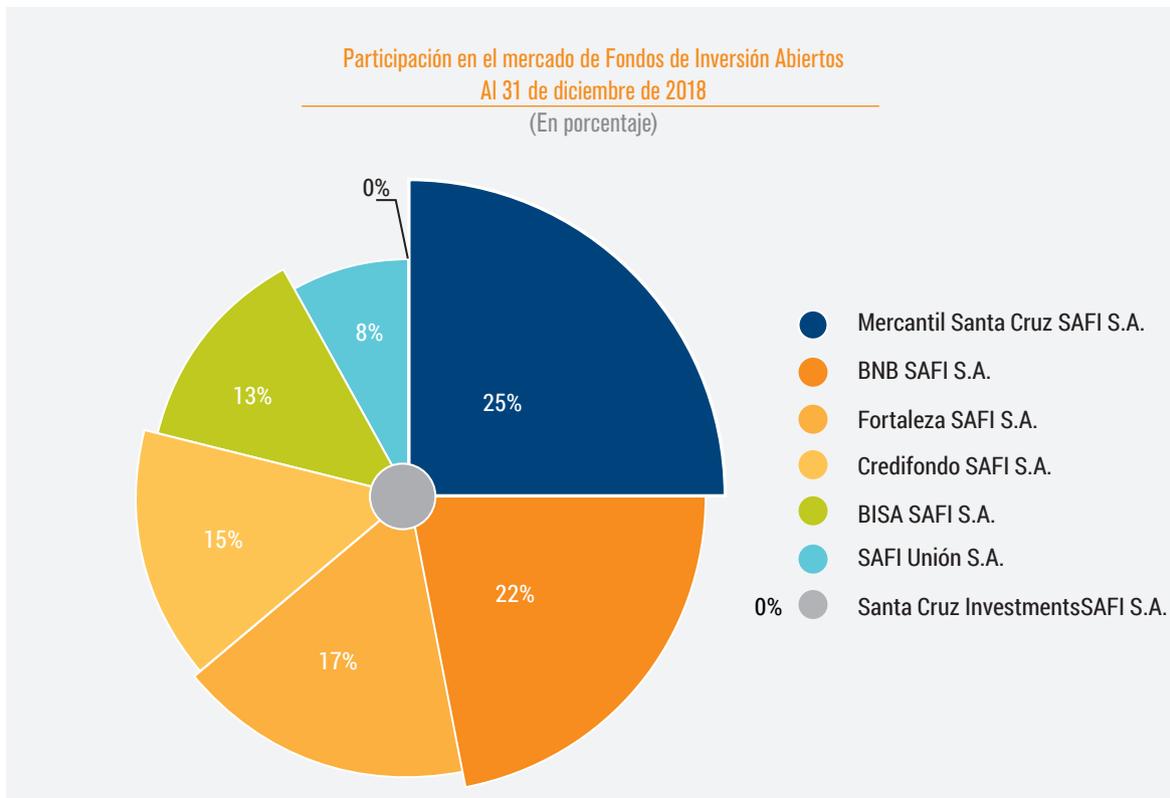
En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración los diez Fondos de Inversión Abiertos que se mencionaron anteriormente, mismos que han sido agrupados en tres tipos de familias, de acuerdo al perfil de inversión.

- 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.

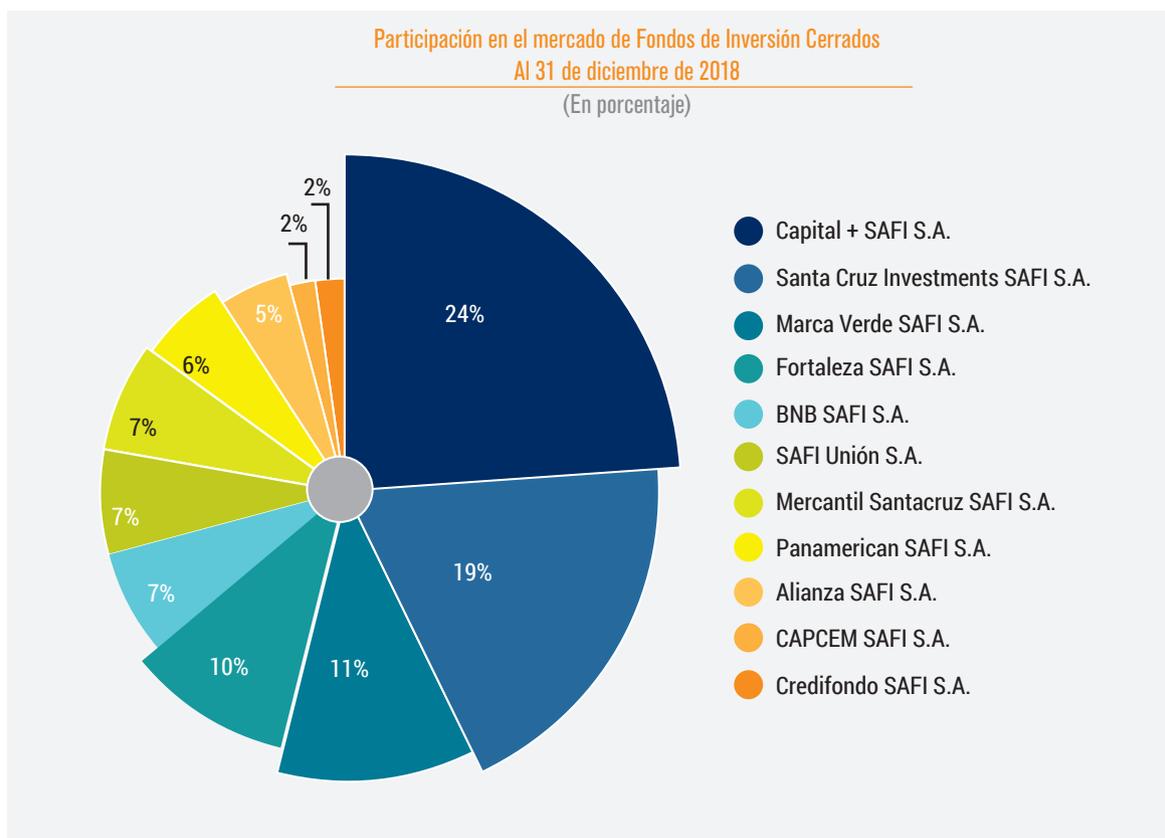
Al finalizar la gestión 2018, Fortaleza SAFI presenta participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos del 17%, con un nivel de cartera que asciende a USD 202 millones.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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 Gráfi-

co 10, Fortaleza SAFI mantienen una participación de mercado de 17% a diciembre de 2018, lo que la posiciona como la cuarta entidad en cuanto a gestión de activos de Fondos Cerrados, con un nivel de cartera de USD 165,4 millones.



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

GESTIÓN FINANCIERA

El Balance General al cierre de la gestión 2018, presenta un nivel de activos totales de USD 20,4 millones, los cuales representan un aumento de USD 12,7 millones (167%) 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 reporto, se incrementan producto de un aumento en la búsqueda de mayores ingresos financieros en la Sociedad.

Adicionalmente, se destaca el descenso también de las inversiones en valores constituidos como garantía a favor de la ASFI, las mismas que se encuentran registradas como Activos de Uso Restringido y al cierre de la gestión 2018 ascienden USD 0,3 mil, debido a que actualmente las necesidades de garantía están constituidas por boletas de garantía bancarias.

Por el lado del pasivo, las cuentas incrementaron en USD 11,3 millones, producto de un aumento en las obligaciones financieras a corto plazo, como contraparte del incremento en el activo.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo un incremento de 49.9%, producto principalmente del incremento de capital social que pasa de USD 729 Mil en 2017 a USD 3,3

millones en 2018, debido al requerimiento para atender los nuevos fondos. A diciembre de 2018, el Patrimonio de Fortaleza SAFI asciende a USD 4,4 millones y el ROE obtenido es de 17.5%.

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

	2017	2018
ACTIVO		
Disponible	639	499
Inv. Bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	4.410	15.141
Inv. Bursátiles en valores rep. derecho patrimonial	723	3.630
Documentos y cuentas pendientes de cobro	197	301
Impuestos por recuperar	53	
Gastos pagados por anticipado	146	134
Activos de uso restringido	650	0,3
Inversiones permanentes	176	176
Activo fijo	394	333
Activo intangible	118	100
Otrosactivos	108	86
TOTAL ACTIVOS	7.614	20.400
PASIVO		
Obligaciones por Financiamiento a CortoPlazo	3.466	15.148
Documentos por pagar a Corto Plazo	326	218
Impuestos por pagar	107	99
Provisiones	754	495
TOTAL PASIVO	4.653	15.960
PATRIMONIO		
Capital Social	729	3.295
Reserva legal	364	364
Resultados acumulados	1.869	782
TOTAL PATRIMONIO	2.961	4.440
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	7.614	20.400

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

El 2018 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 fue menor que la pasada gestión en USD 468 mil.

El margen financiero también tuvo una reducción aunque en menor magnitud; USD 379 mil menos que la gestión 2017 debido a menores operaciones en bolsa.

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 positivamente en los gastos de administración. Así, éstos descendieron en USD 915 mil.

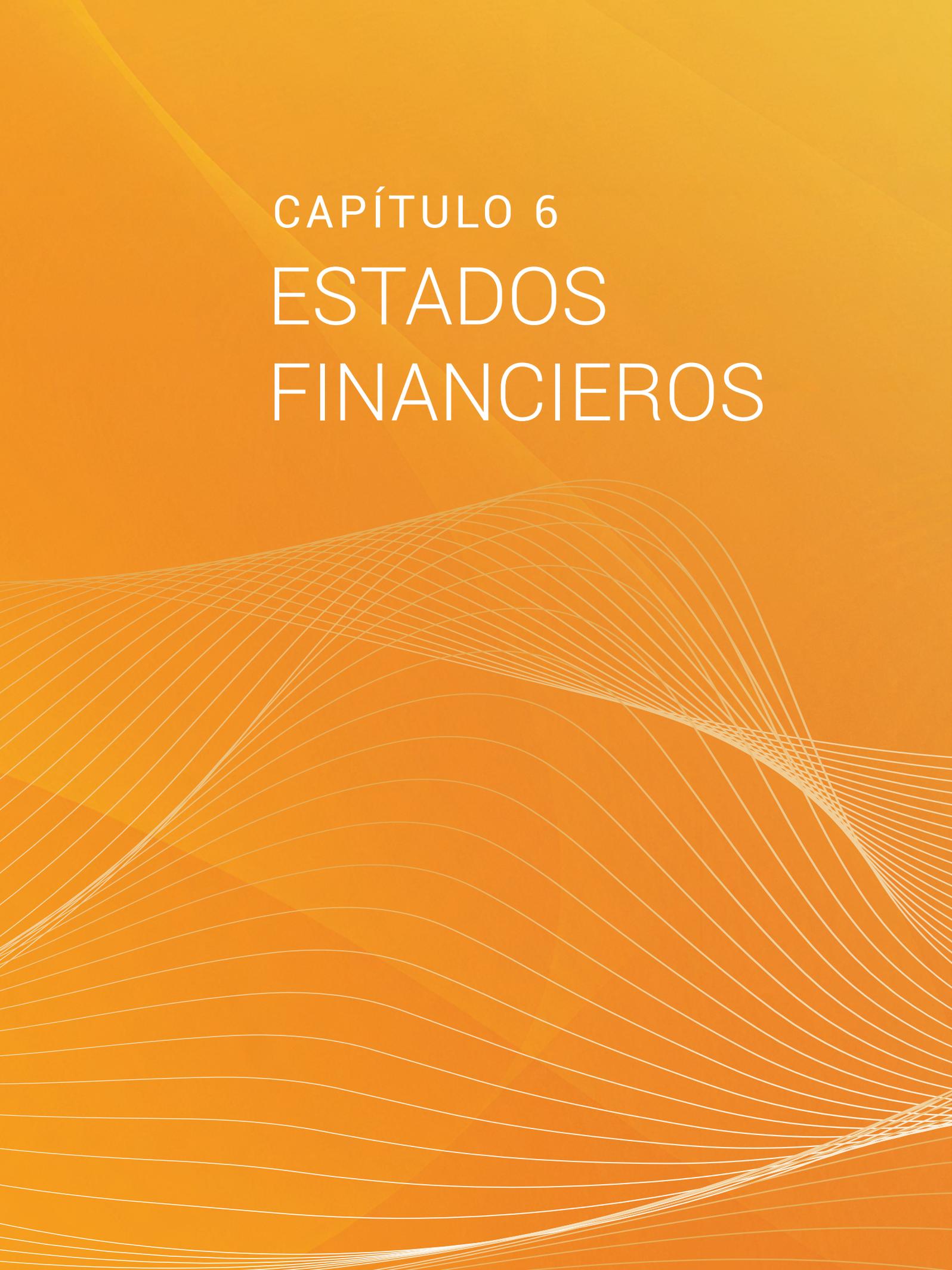
De esta manera, la utilidad generada en la gestión fue mayor en USD 234 mil.

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

	2017	2018
Ingresos Operativos	4.795	4.349
Gastos Operacionales	194	216
Margen Operativo	4.601	4.133
Ingresos Financieros	2.481	2.550
Cargos Financieros Bursátiles	901	1.350
Margen Financiero	1.579	1.200
Margen Operativo Financiero	6.180	5.333
Recuperación de Incobrables	0,3	
Cargos por Incobrabilidad	- 18	- 14
Margen de Incobrabilidad	- 18	- 14
Resultado después de incobrables	6.162	5.319
Gastos de Administración	5.257	4.342
Resultado Operacional	905	977
Ingresos no operacionales	13	80
Gastos no operacionales	- 370	- 56
Margen no operacional	- 357	24
Resultados antes de ajustes	548	1.001
Abonos por dif. Cambio mant de valor y AITB	24	27
Cargos por dif. Cambio mant de valor y AITB	20	249
Ajustes por inflación netos	4	- 222
Utilidad antes de impuestos	552	779
Impuestos a las utilidades de las empresas	-	-
Utilidad neta del ejercicio	552	779

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI

CAPÍTULO 6
ESTADOS
FINANCIEROS

The background features a warm orange gradient. In the lower half, there are intricate, white, wavy lines that create a sense of depth and movement, resembling a stylized landscape or a complex network of paths.

6.1 DICTAMEN DEL AUDITOR



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

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guaporó 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. ("la Sociedad") que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2018, 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 a 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 la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

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.

Cuestiones clave de auditoría

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

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

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



Valuación de las inversiones

Ver notas 2.3 b), c) y d) y 4 b), c) y d) a los estados financieros

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y valores representativos de derecho patrimonial constituyen el principal activo de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valuación" emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).</p> <p>Debido al riesgo inherente de la cuenta, su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, hemos considerado la valuación de las inversiones como una cuestión clave de auditoría, en la cual se concentró nuestra auditoría.</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados, entre otros incluye los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Comprendimos la "Metodología de Valuación" emitida por la ASFI. ▪ Evaluamos el diseño, implementación y la efectividad de los controles internos relevantes, sobre el proceso de valuación de las inversiones. ▪ Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre de gestión, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valuación y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI. ▪ Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documentario, así como sus condiciones de operación y valuación. ▪ Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para cada uno de los títulos valores que conforman el portafolio de inversiones. ▪ Efectuamos la confirmación de saldos de las inversiones y comparamos con los registros contables, y efectuamos procedimientos alternos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas. ▪ Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.

Sistemas de Tecnología de información financiera

Cuestión clave de la auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
<p>La Sociedad utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones, y de los Fondos de Inversión que administra por lo que, el riesgo inherente en los procesos y funcionamiento de las aplicaciones informáticas relevantes, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre diferentes aplicaciones, la seguridad de la información y los controles automáticos de los mismos, se constituyen en aspectos importantes para garantizar el correcto procesamiento de la información para emitir los estados financieros; por lo tanto, consideramos la</p>	<p>Los procedimientos de auditoría efectuados, con la asistencia de especialistas de tecnología de información (TI), incluye entre otros los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Obtuvimos un entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de Tecnología de Información (TI) establecidos por la Sociedad y efectuamos pruebas de diseño e implementación y de eficacia operativa de los controles generales del ambiente de TI, para lo cual consideramos las Normas Internacionales de Auditoría aplicadas a TI.



<p>evaluación del ambiente de procesamiento informático, como una cuestión clave de auditoría.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Evaluamos la apropiada asignación de usuarios para las aplicaciones consideradas clave dentro del alcance de la auditoría y el proceso de transferencia de datos entre las diferentes aplicaciones, así como de los controles automáticos en las principales aplicaciones que soportan los procesos de negocios más relevantes para la emisión de los estados financieros. ▪ En las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría, realizamos pruebas de eficacia operativa para identificar si existieron los controles apropiados para la integridad y exactitud de los estados financieros. ▪ Efectuamos seguimiento al cumplimiento de la Sociedad con el "Reglamento para la Gestión de Seguridad de Información" emitida por la ASFI.
--	--

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para



nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es mayor que el resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

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

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

KPMG S.R.L.

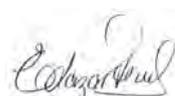
Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB.0062

La Paz, 26 de febrero de 2019

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	3.420.754	4.384.522
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	44.402	6.526.460
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	103.823.598	23.725.692
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	24.900.400	4.957.381
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4e)	2.065.100	1.351.352
Impuestos por recuperar	4f)	-	363.593
Gastos pagados por anticipado	4g)	921.565	1.002.909
Activos de uso restringido	4h)	2.224	4.460.758
Total del activo corriente		<u>135.178.043</u>	<u>46.772.667</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4i)	1.204.222	1.204.222
Documentos por cobrar largo plazo	4j)	3.372	3.372
Activo fijo	4k)	2.285.480	2.704.550
Activo intangible	4l)	688.201	809.686
Otros activos	4l)	590.078	741.074
Total del activo no corriente		<u>4.771.353</u>	<u>5.462.904</u>
Total del activo		<u>139.949.396</u>	<u>52.235.571</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4n)	103.916.787	23.774.861
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4o)	1.492.360	2.232.962
Impuestos por pagar	4p)	677.799	737.033
Provisiones	4q)	3.395.716	5.170.854
Total del pasivo corriente		<u>109.482.662</u>	<u>31.915.710</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	22.602.100	5.000.000
Reserva legal	6	2.500.000	2.500.000
Resultados acumulados		5.364.634	12.819.861
Total patrimonio		<u>30.466.734</u>	<u>20.319.861</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>139.949.396</u>	<u>52.235.571</u>
CUENTAS DE ORDEN	7	<u>2.520.807.873</u>	<u>2.587.102.955</u>
CUENTAS DE REGISTRO	7	<u>211.823.628</u>	<u>178.752.931</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Elizabeth Nava Salinas Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michél Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Nota	2018 Bs	2017 Bs
Ingresos operacionales	4r)	29.833.746	32.890.280
Gastos operacionales	4r)	(1.480.352)	(1.331.841)
Margen operativo		28.353.394	31.558.439
Ingresos financieros	4s)	17.495.100	17.019.624
Gastos financieros	4s)	(9.260.612)	(6.182.735)
Margen financiero		8.234.488	10.836.889
Margen operativo financiero		36.587.882	42.395.328
Recuperación de incobrables		2.362	-
Cargos por incobrabilidad	4t)	(97.273)	(125.320)
Margen de incobrabilidad		(94.911)	(125.320)
Resultado después de incobrables		36.492.971	42.270.008
Gastos de administración	4u)	(29.785.699)	(36.061.001)
Resultado operacional		6.707.272	6.209.008
Ingresos no operacionales	4v)	547.365	89.108
Gastos no operacionales	4v)	(384.043)	(2.540.757)
Margen no operacional		163.322	(2.451.649)
Resultado antes de ajuste por inflación		6.870.594	3.757.359
Abonos por ajustes por diferencia de cambio		183.724	162.428
Cargos por ajustes por diferencia de cambio		(1.709.545)	(135.712)
Ajuste por inflación neto		(1.525.821)	26.716
Resultado antes de impuestos		5.344.773	3.784.075
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
Resultado neto del ejercicio	2.3 o)	5.344.773	3.784.075

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

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Elizabeth Nava Salinas Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michél Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
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	12.819.861	20.319.861
Aumento de Capital Resolución ASFI/088/2018	17.602.100		(12.800.000)	4.802.100
Resultado neto del ejercicio	-	-	5.344.773	5.344.773
Saldos al 31 de diciembre de 2018	<u>22.602.100</u>	<u>2.500.000</u>	<u>5.364.634</u>	<u>30.466.734</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Elizabeth Nava Salinas
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lazarte Michél
Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

Nota	2018	2017
	Bs	Bs
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado neto del ejercicio	5.344.773	3.784.075
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Recuperación de incobrables	(2.362)	-
Previsión para incobrables y desvalorización	97.273	125.320
Depreciaciones y amortizaciones	1.105.390	1.041.267
Provisión o provisiones para beneficios sociales	899.702	1.213.541
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	593.863	420.128
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	8.038.639	6.584.331
Variación neta de otros activos y pasivos		
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado	4.094.813	(721.798)
Otros activos	(69.398)	(463.046)
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	80.141.925	12.359.029
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones	(4.068.540)	(2.966.273)
Flujo neto en actividades de operación	88.137.439	14.792.243
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte de capital	4.802.100	-
Pago de dividendos	-	(12.250.233)
Flujo neto en actividades de financiamiento	4.802.100	(12.250.233)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
(Incremento) Disminución neto en:		
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda	6.482.059	(6.032.894)
Inversiones en operaciones de reporto	(80.097.906)	(12.309.859)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	(19.943.019)	17.524.796
Activo fijo e intangible	(344.441)	(1.725.595)
Flujo neto en actividades de inversión	(93.903.307)	(2.543.551)
(Disminución) de fondos durante el ejercicio	(963.768)	(1.541)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4.384.522	4.386.063
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4a) <u>3.420.754</u>	<u>4.384.522</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Elizabeth Nava Salinas
Síndico



Javier Mercado Badani
Gerente de Operaciones



Edith Lázarte Michél
Contadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

El plazo de duración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es de 99 años. La Sociedad se encuentra inscrita en la Fundación de Desarrollo Empresarial (FUNDEMPRESA) con el número de la matrícula N° 13699, y en el Registro del Mercado de Valores del 13 de septiembre de 2000.

En la gestión 2000, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-488 autorizó el funcionamiento de la Sociedad e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Fondos de Inversión, "FORTALEZA Porvenir Fondo de Inversión Abierto", "FORTALEZA Liquidez Fondo de Inversión Abierto" y "FORTALEZA Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto". Los Fondos de Inversión "FORTALEZA Interés + Fondo de Inversión Abierto" y "Fondo de Inversión Cerrado FORTALEZA PyME" fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores en las gestiones 2005 y 2006. Asimismo, entre las gestiones 2007 a 2009 fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores los Fondos "FORTALEZA UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto" y "FORTALEZA Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto"; 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 "Acelrador 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, y en 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 2018 y 2017, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de trece Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

- 1 FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 500.
- 2 FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000; 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 INTERÉS + Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-F01-019/2005, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs1.000.
- 5 FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008; este fondo se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de UFV1.000.
- 6 FORTALEZA INVERSIÓN INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FII-027/2008, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.

- 7 FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Medio 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.
- 8 IMPULSOR Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero(ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIC-IFI-003/2011, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Siendo su objeto principal invertir en Valores de empresas en expansión, representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) instrumentada a través de Valores de Oferta Privada y/o Pública y de Deuda Senior instrumentada a través de Valores de Oferta Pública. Asimismo, el Fondo impulsará el ingreso de las empresas beneficiarias al Mercado de Valores. Promoviendo el crecimiento de las empresas en Bolivia, efectuando inversiones en Deuda Intermedia (Deuda Subordinada y/o Acciones Preferidas Redimibles), y en Deuda Senior. Las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo de Inversión podrán acceder a nuevos recursos financieros, obtener una nueva forma de financiamiento, mejorar su estructura de capital y gobierno corporativo.

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

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

Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 18 de febrero de 2019, expresó una opinión no modificada.

- 9 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 be-

beneficiarias, y (ii) participaciones de capital y en acciones emitidas por las empresas beneficiarias. Asimismo, el Fondo de Inversión invertirá en Valores de Oferta Pública y Depósitos a Plazo Fijo de instituciones financieras. En este contexto, las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo podrán acelerar su crecimiento, afianzando su modelo de negocios y su estrategia de mercado.

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

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

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

Los estados financieros del Fondo fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 15 de febrero de 2019, expresó una opinión no modificada.

- 10 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 PyME) 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 15 de febrero de 2019, expresó una opinión no modificada.

- 11 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.

- 12 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.

- 13 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.- El 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 Resultados Acumulados por Bs9.000.000, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la Sociedad por Bs14.000.000, dividido en 140.000 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs28.000.000.

Al 31 de diciembre de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) aprobó el incremento del capital autorizado y pagado de Bs22.602.100.

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

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos 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 Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o 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 (UFV) 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.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, 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 Bs2,29076 y Bs2,23694 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, la cual establece que este tipo de inversiones deben 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 y 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 provisión 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) Resultado 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, sin reexpresión 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 valoración de cartera, ganancia por venta de valores bursátiles, rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda y 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 de inversiones bursátiles 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 2018 y 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.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

En el ejercicio 2018, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables con relación al ejercicio 2017.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Caja y bóveda MN	1.126.821	2.020.464
Caja y bóveda ME	796.612	1.208.124
Cuentas corrientes en bancos del país MN	637.024	362.849
Cuentas corrientes en bancos del país ME	142.231	6.046
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	647.633	703.925
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	70.433	83.114
	<u>3.420.754</u>	<u>4.384.522</u>

b) Inversiones bursátiles en valores en instrumentos representativos de deuda

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales (*)	740	6.381.424
Certificados de depósito a plazo fijo	43.662	145.036
	<u>44.402</u>	<u>6.526.460</u>

(*) Corresponden a cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.0388%, con vencimiento hasta junio de 2029.

c) Inversiones en operaciones de reporto

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	103.823.598	23.725.692
	<u>103.823.598</u>	<u>23.725.692</u>

Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a:

- DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio de 3.62% y un plazo promedio de 4.626 días
- Bonos del Tesoro en UFV's a una tasa del -2.79% y un plazo de 104 días

Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a:

- DPF's a una tasa promedio de 3.45% y un plazo promedio de 5.021 días.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Participación en Fondos de Inversión		
Fondos de Inversión en dólares		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	79.875	134.818
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	72.448	245.987
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	79.330	329.586
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	58.569	69.583
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	19.774	525.285
Fondos de Inversión en bolivianos		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	1.261.591	1.551.697
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	11.845.314	869.828
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	4.659.048	15.519
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	6.615.229	1.133.556
Fondos de Inversión en UFV		
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	209.222	81.522
	<u>24.900.400</u>	<u>4.957.381</u>

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2018 fue:

- Inversiones en dólares de 0.28% a 1.91%
- Inversiones en bolivianos de 1.99% a 3.50%
- Inversiones en UFV de 0.42%

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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Documentos pendientes de cobro	435	531
Cuentas por cobrar por administración Fondos de Inversión	919.612	1.011.904
Cuentas pendientes de cobro al personal	6.507	7.916
Otras cuentas por cobrar	1.384.207	481.751
Previsión por incobrabilidad	(245.661)	(150.750)
	<u>2.065.100</u>	<u>1.351.352</u>

f) Impuestos por recuperar

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	-	363.593
	<u>-</u>	<u>363.593</u>

g) Gastos pagados por anticipado

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Seguros	13.126	20.518
Compras de bienes y servicios	564.492	622.216
Derecho de uso licencias software	332.367	312.304
Suscripciones	10.452	12.744
Afiliaciones	1.128	23.454
Otros gastos por liquidar - pagos anticipados	-	11.673
	<u>921.565</u>	<u>1.002.909</u>

h) Activos de uso restringido

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales (*)	-	4.458.624
Valores en garantía	2.224	2.134
	<u>2.224</u>	<u>4.460.758</u>

(*) En la gestión 2017, corresponden a cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación para garantizar buen funcionamiento en favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

i) Inversiones permanentes

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	96.040	96.040
Acciones Entel (*)	1.148.999	1.148.999
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes)	(40.817)	(40.817)
	<u>1.204.222</u>	<u>1.204.222</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza SAFI S.A. mantiene 5.428 acciones de la ENTEL S.A., que se encuentran valuadas al costo y no representan influencia significativa dentro de dicha entidad.

j) Documentos por cobrar largo plazo

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Otros documentos por cobrar a largo plazo	3.372	3.372
	<u>3.372</u>	<u>3.372</u>

k) Activo fijo

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

	2018		2017	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	2.442.321	1.322.415	1.119.906	1.312.330
Equipos e instalaciones	1.787.118	918.302	868.816	951.464
Equipos de computación	2.391.769	2.095.011	296.758	440.756
	<u>6.621.208</u>	<u>4.335.728</u>	<u>2.285.480</u>	<u>2.704.550</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2018 y 2017, alcanzan a Bs602.074 y 567.798, respectivamente.

l) Activo intangible

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

	2018		2017	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	4.323.482	3.672.724	650.758	773.623
Aportes y afiliaciones	23.917	-	23.917	22.537
Otros activos intangibles	13.526	-	13.526	13.526
	<u>4.360.925</u>	<u>3.672.724</u>	<u>688.201</u>	<u>809.686</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, alcanza a Bs282.922 y Bs249.509, respectivamente.

m) Otros activos

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Gastos de organización	-	197.774
Amortización acumulada	-	(197.774)
Mejoras a bienes alquilados	1.768.956	1.955.437
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.332.351)	(1.306.743)
Bienes diversos	52.799	92.380
Partidas pendientes de imputación	100.674	-
	<u>590.078</u>	<u>741.074</u>

El cargo a resultados por amortización de otros activos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, alcanza a Bs220.394 y Bs223.965, respectivamente.

n) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	103.916.787	23.774.861
	<u>103.916.787</u>	<u>23.774.861</u>

o) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	29.938	29.938
Obligaciones sociales	219.559	255.952
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	1.242.863	1.947.072
	<u>1.492.360</u>	<u>2.232.962</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs226.852, otros gastos administrativos por pagar por Bs887.440 y otros gastos menores.

Al 31 de diciembre de 2017, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs627.734 y otros gastos administrativos por pagar por Bs1.167.411 y otros gastos menores.

p) Impuestos por pagar

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	212.814	481.424
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	464.985	255.609
	<u>677.799</u>	<u>737.033</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal-IVA por Bs357.461.

Al 31 de diciembre de 2017, el saldo corresponde a un pasivo por el Débito Fiscal-IVA por Bs255.609.

q) Provisiones

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Otras provisiones (1)	861.703	2.740.509
Previsión para indemnizaciones	2.534.013	2.430.345
	<u>3.395.716</u>	<u>5.170.854</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs593.864 y otros saldos varios.

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 Bs1.703.722, depende del programa punto a punto cuyo cierre se estima se efectuó en la gestión 2018.

r) Ingresos y gastos operacionales

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Otros ingresos operacionales		
Comisiones por administración	29.824.964	32.878.655
Ingresos operacionales diversos	8.782	11.625
	<u>29.833.746</u>	<u>32.890.280</u>
Otros gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	1.480.352	1.331.841
	<u>1.480.352</u>	<u>1.331.841</u>

s) Ingresos y gastos financieros

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	5.609.649	3.232.203
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	2.395.568	558.232
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	474.918	507.741
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	9.013.312	12.720.133
Otros ingresos financieros	1.653	1.315
	<u>17.495.100</u>	<u>17.019.624</u>
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	925.171	1.202.399
Pérdida por valoración de cartera de inversiones bursátiles	6.039.565	4.543.589
Otros cargos financieros	2.295.876	436.747
	<u>9.260.612</u>	<u>6.182.735</u>

t) Cargos por incobrabilidad

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Pérdida por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	97.273	125.320
	<u>97.273</u>	<u>125.320</u>

u) Gastos de administración

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Gastos de personal	16.900.364	18.690.155
Gastos de comercialización	972.374	3.892.637
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	884.996	817.307
Amortización de cargos diferidos	220.394	223.960
Servicios contratados	2.258.005	2.610.230
Seguros	60.715	70.555
Comunicaciones y traslados	1.913.130	2.069.553
Mantenimiento y reparaciones	1.291.456	1.301.210
Impuestos	1.499.019	1.512.277
Gastos notariales y judiciales	60.245	132.384
Alquileres	1.071.883	1.124.001
Energía eléctrica, agua y calefacción	203.834	183.836
Papelería, útiles y materiales de servicio	350.317	526.802
Suscripciones y afiliaciones	309.348	181.690
Gastos de representación	666	-
Multas y sanciones ASFI	194.512	351.021
Tasas de regulación ASFI	591.609	730.744
Aportes a otras entidades	27.917	27.916
Gastos por servicios bancarios	297.384	595.777
Diferencia por redondeo	23	5.287
Gastos de administración diversos	677.508	1.013.659
	<u>29.785.699</u>	<u>36.061.001</u>

v) Ingresos y gastos no operacionales

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos de gestiones anteriores (1)	547.365	89.108
	<u>547.365</u>	<u>89.108</u>
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores (2)	384.043	2.540.757
	<u>384.043</u>	<u>2.540.757</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 existen ingresos de gestiones anteriores por Bs.547.365 y Bs89.108. Estos ingresos en la gestión 2018 surgen principalmente por la reversión de la provisión del programa Punto a Punto por cierre del mismo y reversión de provisiones

estimadas en exceso; 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.

- (2) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existen gastos de gestiones anteriores por Bs.384.043 y Bs2.540.757, respectivamente que, en la gestión 2018 corresponden a la reversión de las comisiones del FIA Planifica y gastos menores correspondientes a la gestión 2017; en la gestión 2017 corresponden a la reversión de las comisiones del FIC Acelerador de Empresas y gastos menores correspondientes a la gestión 2016.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2018, alcanza a Bs45.204.200 dividido en 452.042, cada una por un valor nominal de Bs100.

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

Al 31 de diciembre de 2018, el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs22.602.100, correspondientes a 226.021 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción.

Al 31 de diciembre de 2017, el Capital Social de la Sociedad alcanza a 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 2018 y 2017 es de Bs134,80 y Bs406,40, respectivamente.

El 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 Resultados Acumulados por Bs9.000.000, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la Sociedad por Bs14.000.000, dividido en 140.000 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una.

El 26 de junio de 2018, 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 Bs3.800.000 y aportes de capital en efectivo por Bs4.802.100, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la Sociedad por Bs22.602.100, dividido en 226.021 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs45.204.200.

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 2018 y 2017 alcanza a Bs2.500.000.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

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

Cuentas de orden:

	2018	2017
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver nota 9)	2.520.807.873	2.587.102.955
	<u>2.520.807.873</u>	<u>2.587.102.955</u>

Cuentas de registro:

	2018	2017
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	184.434.325	154.363.627
valores representativos de derecho patrimonial		
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad	3.480.000	3.480.000
Otros valores bursátiles		
Custodia de documentos de la entidad (2)	23.147.877	20.147.877
Otros documentos y valores castigados de terceros	761.426	761.427
	<u>211.823.628</u>	<u>178.752.931</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a pagarés por Bs184.434.325. Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a pagarés por Bs126.363.627 y bonos de oferta privada por Bs28.000.000.

(2) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde a boletas de garantía otorgadas en favor de la ASFI por Bs22.500.000 y Bs19.500.000, respectivamente; acciones de Entel a su valor nominal de Bs542.800 y otros por Bs105.077 para ambos años.

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

Dólares estadounidenses

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD186.033 y USD147.975, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2018	2017
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	147.125	189.109
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	45.189	190.271
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.178	41.761
Gastos pagados por anticipado	-	18.737
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.922	4.922
Documentos por cobrar largo plazo	200	200
Total del activo	<u>206.664</u>	<u>453.050</u>
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	20.148	20.154
Provisiones	483	284.921
Total del pasivo	<u>20.631</u>	<u>305.075</u>
Posición neta activa en USD	<u>186.033</u>	<u>147.975</u>
Equivalente en Bs	<u>1.276.186</u>	<u>1.015.109</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de USD 1 por Bs6,86.

Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 123.726 y UFV 24.873, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2018 UFV	2017 UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	-	36.443
Inversiones en operaciones de reporto	15.135.259	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	91.333	-
Otros activos	43.948	-
Total del activo	15.270.540	36.443
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	15.144.081	5.459
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.733	6.111
Total del pasivo	15.146.814	11.570
Posición neta - activa en UFV	123.726	24.873
Equivalente en Bs	283.426	55.640

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 2018 y 2017 de Bs2,29076 y Bs2,23694 por 1 UFV, respectivamente.

NOTA 9 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN-PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Los Fondos de Inversión Fortaleza Porvenir, Fortaleza Liquidez Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Interés +, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza 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 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018 Bs	2017 Bs
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	20.951.149	12.971.752
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	41.077.983	54.554.523
Inversiones en operaciones de reporto	1.142.468	7.308.501
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.137.959	7.338.469
	64.309.559	82.173.245
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	1.137.899	7.294.329
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	190.026	7.694
	1.327.925	7.302.023
Fondo neto	62.981.634	74.871.222

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	21.004.454	17.071.967
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	219.401.026	236.057.420
Inversiones en operaciones de reporto	57.627.167	67.210.329
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	5.536.510	5.596.708
Documentos y cuentas pendientes de cobro	14.767.765	17.014.943
Otros activos	3.318	-
	<u>318.340.240</u>	<u>342.951.367</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	42.850.216	50.191.380
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	14.767.544	17.008.257
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	90.108	71.430
	<u>57.707.868</u>	<u>67.271.067</u>
Fondo neto	<u>260.632.372</u>	<u>275.680.300</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	11.892.690	4.257.652
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	50.320.793	63.308.589
Inversiones en operaciones de reporto	12.271.553	14.283.874
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.001.248	4.516.357
	<u>75.486.284</u>	<u>86.366.472</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.270.504	9.758.891
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	1.001.229	4.516.357
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9.604	7.089
	<u>12.281.337</u>	<u>14.282.337</u>
Fondo neto	<u>63.204.947</u>	<u>72.084.135</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL		
Disponibilidades	24.834.344	25.781.991
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	12.988.775	3.415.732
Inversiones en operaciones de reporto	11.662.196	11.925.729
Documentos y cuentas pendientes de cobro	11.625.708	11.913.607
	<u>61.111.023</u>	<u>53.037.059</u>
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	84.224	33.422
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	11.625.671	11.913.577
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11	-
	<u>11.709.906</u>	<u>11.946.999</u>
Fondo neto	<u>49.401.117</u>	<u>41.090.060</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL		
Disponibilidades	8.464.486	6.366.729
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	125.086.249	125.242.700
Inversiones en operaciones de reporto	17.513.212	11.682.469
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	9.208.376	9.302.429
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.032.678	575.113
	<u>170.305.001</u>	<u>153.169.440</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	7.472.303	11.172.015
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	9.998.710	512.640
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	877.709	700.319
	<u>18.348.722</u>	<u>12.384.974</u>
Fondo neto	<u>151.956.279</u>	<u>140.784.466</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERÉS +		
Disponibilidades	50.973.973	33.802.699
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	97.621.894	80.537.972
Inversiones en operaciones de reporto	14.263.130	51.036.467
Documentos y cuentas pendientes de cobro	14.218.157	37.668.453
Otros activos	-	14.036
	<u>177.077.154</u>	<u>203.059.627</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	14.214.941	13.307.220
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	37.663.521
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	36.833	22.078
Otros pasivos corrientes	-	14.038
	<u>14.251.774</u>	<u>51.006.857</u>
Fondo neto	<u>162.825.380</u>	<u>152.052.770</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS		
Disponibilidades	29.045.834	36.851.946
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	206.142.648	252.286.379
Inversiones en operaciones de reporto	27.718.956	60.984.151
Documentos y cuentas pendientes de cobro	18.248	3.511.582
Otros activos	4.809	14.038
	<u>262.930.495</u>	<u>353.648.096</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	27.806.915	57.545.077
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	4.925	3.496.557
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.675	131.838
Otros pasivos corrientes	-	14.039
	<u>27.814.515</u>	<u>61.187.511</u>
Fondo neto	<u>235.115.980</u>	<u>292.460.585</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA		
Disponibilidades	13.731.061	40.224.160
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	182.426.082	110.095.271
Inversiones en operaciones de reporto	26.707.788	51.883.419
Documentos y cuentas pendientes de cobro	15.932.294	26.029.584
Otros activos	-	115
	<u>238.797.225</u>	<u>228.232.549</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	10.727.971	26.055.087
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	15.921.175	25.838.789
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	146.700	39.181
	<u>26.795.846</u>	<u>51.933.057</u>
Fondo neto	<u>212.001.379</u>	<u>176.299.492</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE		
Disponibilidades	2.312.208	15.351.448
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	518.319	-
Inversiones en operaciones de reporto	15.933.851	21.164.671
Documentos y cuentas pendientes de cobro	15.895.807	21.147.337
	<u>34.660.185</u>	<u>57.663.456</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	15.894.598	21.147.174
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.214	6.687
	<u>15.898.812</u>	<u>21.153.861</u>
Fondo neto	<u>18.761.373</u>	<u>36.509.595</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL		
Disponibilidades	16.849.563	6.208.635
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	146.607.485	176.685.862
Inversiones en operaciones de reporto	5.530.276	58.540.817
Documentos y cuentas pendientes de cobro	5.506.810	32.590.664
Otros activos	18.760	107.857
	<u>174.512.894</u>	<u>274.133.835</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	18.644	26.057.139
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	5.506.000	32.428.239
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	45.203	28.540
Otros pasivos corrientes	-	107.857
	<u>5.569.847</u>	<u>58.621.775</u>
Fondo neto	<u>168.943.047</u>	<u>215.512.060</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado IMPULSOR		
Disponibilidades	59.540.273	2.760.007
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	163.539.549	186.583.591
Inversiones en operaciones de reporto	5.281.040	9.092.894
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	17.327.520	31.426.070
Documentos y cuentas pendientes de cobro	5.262.085	93.019
Inversiones permanentes	55.026.379	71.610.659
	<u>305.976.846</u>	<u>301.566.240</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	1	9.101.377
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	5.260.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	685.663	490.622
	<u>5.945.664</u>	<u>9.591.999</u>
Fondo neto	<u>300.031.182</u>	<u>291.974.241</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS		
Disponibilidades	12.639.062	7.180.899
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	436.779.222	446.471.897
Inversiones en operaciones de reporto	16.508.725	23.538.551
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	28.453.442	8.163.835
Documentos y cuentas pendientes de cobro	319.315	11.367.493
Inversiones permanentes	34.636.819	27.208.609
	<u>529.336.585</u>	<u>523.931.284</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	16.557.442	12.103.038
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	11.437.472
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.066.633	1.098.012
Otras provisiones	861.101	-
	<u>18.485.176</u>	<u>24.638.522</u>
Fondo neto	<u>510.851.409</u>	<u>499.292.762</u>

	2018	2017
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado PyME II		
Disponibilidades	43.650.076	82.975.117
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	79.487.296	82.516.148
Inversiones en operaciones de reporto	25.562.682	44.152.247
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	176.128.077	109.028.370
Documentos y cuentas pendientes de cobro	26.000.687	44.145.214
	<u>350.828.818</u>	<u>362.817.096</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	25.542.321	44.076.715
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.184.724	249.113
	<u>26.727.045</u>	<u>44.325.828</u>
Fondo neto	<u>324.101.773</u>	<u>318.491.268</u>
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	<u>2.520.807.873</u>	<u>2.587.102.955</u>

NOTA 10 – OPERACIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS

ACTIVOS Y PASIVOS

	2018		2017	
	ACTIVO		ACTIVO	
	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado	Disponibilidades	Gastos pagados por anticipado
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	710.244	-	786.109	-
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	13.126	-	20.518
Total	<u>710.244</u>	<u>13.126</u>	<u>786.109</u>	<u>20.518</u>

INGRESOS Y EGRESOS

	2018		2017	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	1.568	555.888	1.216	586.001
“CAISA “ Agencia de Bolsa	-	485.005	-	489.650
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	60.715	-	78.412
Total	<u>1.568</u>	<u>1.101.608</u>	<u>1.216</u>	<u>1.154.063</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con Banco Fortaleza 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 2018, corresponden a un depósito a plazo fijo por Bs2.224; 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 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 Bs2.134; entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por éste Banco a la Sociedad para su uso.

NOTA 12 – RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

La Sociedad asevera que no existen restricciones para la distribución de utilidades a los accionistas.

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 2018 y 2017.

NOTA 14 – HECHOS POSTERIORES

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

Fecha	Descripción	Capital pagado	Acciones	% Acción
18/02/2019	Grupo Financiero Fortaleza S.A.	13.644.700	136.447	60,37%
19/10/2016	Corporación Fortaleza S.R.L.	8.008.700	80.087	35,43%
01/11/2000	Fortaleza Investments S.A.	948.700	9.487	4,20%
		<u>22.602.100</u>	<u>226.021</u>	<u>100,00%</u>

CAPÍTULO 7
INFORME DEL
SÍNDICO



La Paz, 25 de febrero de 2019

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

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2018

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de 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 las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2018, tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias. En los casos en que no participé en algunas 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 Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2018 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 S.R.L., 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 2018, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Hago propicia la ocasión para manifestarles mi distinguida consideración.



Lic. Elizabeth Nava Salinas
SINDICO

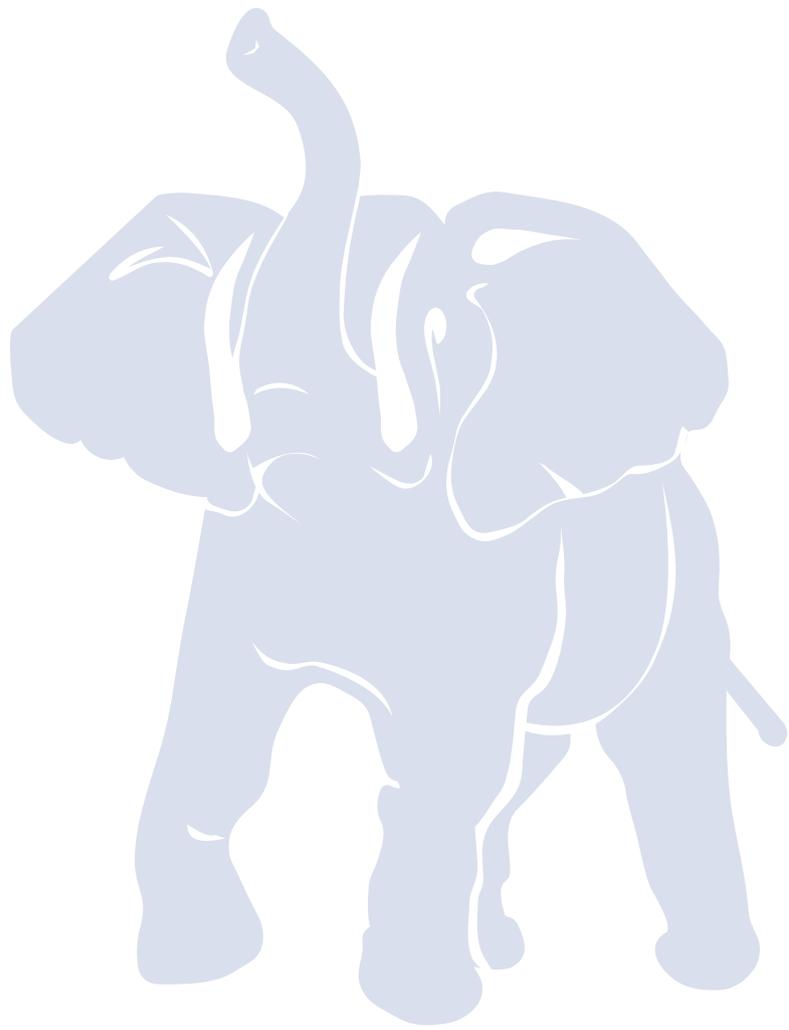
www.fortalezasafi.com



Grupo Fortaleza

2018

MEMORIA ANUAL



CONTENIDO

BIENVENIDO A NUESTRA MEMORIA ANUAL



81	Capítulo 1: Carta del Presidente
87	Capítulo 2: Quiénes Somos
91	Capítulo 3: Contexto Económico
97	Capítulo 4: Desempeño del Sistema Financiero
115	Capítulo 5: Grupo Fortaleza en Cifras
121	Capítulo 6: Desempeño de la Gestión
129	Capítulo 7: Estados Financieros
211	Capítulo 8: Informe del Síndico

CAPÍTULO 1
CARTA DEL
PRESIDENTE



CAPÍTULO 2

CARTA DEL PRESIDENTE



Estimados Accionistas,

En mi calidad de Presidente del Grupo Financiero Fortaleza, tengo el agrado de poner en su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes a la gestión 2018.

Deseo empezar, realizando un breve resumen del contexto económico en el cual el Grupo desarrolló sus operaciones.

En el contexto internacional, destacan: a) el crecimiento acelerado de Estados Unidos apoyado en una política fiscal expansiva, b) los esfuerzos que realiza China por mantener su crecimiento económico, y c) el ingreso de Europa en un proceso de desaceleración, debido principalmente

a la incertidumbre del desempeño de economías como Italia y Alemania. Así, la economía mundial experimentó un moderado crecimiento, subida de tasas de interés y apreciación del dólar. El barril de petróleo (WTI) cerró la gestión con un promedio de USD 52.

Para Bolivia, el 2018 fue un año similar a la gestión anterior. El crecimiento económico estuvo alrededor de 4,5% (e), acompañado de un déficit gemelo (fiscal y comercial), con una disminución de las RIN (USD 1.315 millones), inflación controlada (1,5%) y permanencia del tipo de cambio en relación al dólar americano. La variable que afectó notoriamente al mercado de valores fue la importante contracción de liquidez del sistema financiero, que resultó en un sustancial incremento de la tasa de interés.

A continuación, me permito puntualizar algunos aspectos relevantes de las empresas que forman parte del Grupo Fortaleza.

La gestión 2018 en el sistema de intermediación financiera (banca), se caracterizó por un crecimiento significativo de cartera (17,2%), superior al registrado en gestiones anteriores e impulsado principalmente por la necesidad de alcanzar los cupos de cartera productiva y vivienda social señalados por el Gobierno. La calidad de cartera no evidenció variaciones significativas en relación a la pasada gestión, la mora pasó de 1,72%

(2017) a 1,73% (2018). Sin embargo, los niveles de rentabilidad del sistema en su conjunto, se han visto afectados por: a) un contexto de tasas activas reguladas, b) un incremento del costo financiero como consecuencia de menores niveles de liquidez, c) la modificación de cálculo de la Tasa de Referencia, y c) una elevada carga impositiva, complicando el accionar de la banca, así, las utilidades del sistema alcanzaron USD 284 millones, lo que significó una disminución cercana al 7,6%, con un ROE 10,90%.

En este contexto, el desempeño del Banco Fortaleza fue satisfactorio. La cartera creció 9%. La cartera regulada alcanzó una participación del 62,6%, ubicándose por encima de la meta con la siguiente composición: 45,7% cartera productiva, 10,3% vivienda de interés social y 6,6% otras formas de financiamiento (fideicomiso e inversiones). El índice de mora decreció de 1,9% a 1,4%. La cobertura de la mora aumentó de 108,8% a 125,3%. Los depósitos del público crecieron 4%. La eficiencia administrativa mejoró del 6,4% al 6,1%. Todo lo anteriormente expuesto, permitió generar una utilidad de casi USD 4 millones, con un retorno sobre el patrimonio (ROE) cercano al 10%. Sin duda, es un desempeño satisfactorio si consideramos el difícil contexto regulatorio por el cual atraviesa la banca en nuestro país.

Por su parte, Fortaleza Leasing implementó exitosamente su Plan de Fortalecimiento. La cartera creció 11%. El índice de mora se redujo considerablemente, llegando a 1,2%, mientras que la mora de operaciones reprogramadas cerró en 1,8%, significativamente menor a la registrada en 2017 (29,7%). Los gastos también fueron reducidos, lo cual permitió registrar una utilidad de USD 50.000. Definitivamente, la gestión 2018 marcó un punto de inflexión positivo para la Compañía.

En otro tema, las operaciones negociadas en bolsa ascendieron a USD 17.210 millones, lo que representa un crecimiento del 34,45% respecto a la gestión 2017. Sin embargo, el mercado de valores aún fue afectado por la limitada liquidez, que derivó en mayores tasas de interés.

A pesar de la reducida liquidez, CAISA alcanzó USD 3.543 millones en volumen operado, 48,84% superior a la gestión pasada, situándose entre las agencias más importantes del sistema en cuanto a montos negociados. Las menores oportunidades de generar ganancias de capital en la compra-venta de valores fueron oportunamente aprovechadas, lo que le permitió a esta Sociedad mejorar los resultados obtenidos el año anterior en 33,1%, registró USD 1 millón de utilidad y alcanzó un ROE cercano al 12%.

Para la industria de fondos de inversión, el 2018 fue un año de limitado crecimiento. Si bien los fondos de inversión cerrados se incrementaron en USD 217 millones frente a los fondos de inversión abiertos que decrecieron en USD 61 millones, mantuvieron una tendencia negativa ocasionada por la contracción de la liquidez y mayores tasas.

Al cierre de la gestión, Fortaleza SAFI se mantuvo entre las primeras administradoras de fondos de inversión del país en términos de activos administrados, con una participación de mercado cercana al 13%. A fin de enfrentar un menor volumen de activos bajo administración, esta empresa implementó un plan importante de mejora de la eficiencia y un control del gasto administrativo. El efecto de estas medidas proporcionó mayores utilidades a la Sociedad. De esta manera, la rentabilidad de Fortaleza SAFI se mantuvo en niveles atractivos (17,5%).

El mercado de seguros patrimoniales alcanzó una producción neta de

anulaciones de USD 307 millones, 8,3% mayor que la gestión 2017, mientras que la siniestralidad alcanzó un monto pagado de USD 155 millones, 2,1% mayor que la gestión anterior, lo que refleja un índice de siniestralidad de 51% para la gestión 2018. El mercado de seguros se redujo por la presencia de las compañías de seguro estatal y se agravó la competencia por el ingreso de otras compañías del sector privado con origen bancario.

En este contexto, el 2018 fue un año difícil para la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza. La producción neta se redujo en casi 3% y se enfrentó un nivel de siniestralidad atípicamente elevado (74%), lo cual implicó que la Compañía genere un retorno marginal sobre el patrimonio (0,01%).

Por su parte, el mercado de seguros de personas alcanzó una producción neta de anulaciones de USD 228 millones durante la gestión 2018, mientras que la siniestralidad fue de USD 116 millones, alcanzando un índice de siniestralidad de 51%.

La Compañía de Seguros de Vida Fortaleza tuvo un crecimiento de 46% en su prima

neta, llegando a casi USD 3 millones de producción. El nivel de siniestros fue menor que la gestión pasada, de 49% en el 2017 pasó a 26% en el 2018. Y aunque los gastos administrativos crecieron 40%, la Compañía registró una mayor utilidad en relación a la gestión pasada, con un retorno sobre el patrimonio (ROE) de casi 4%.

Una vez más, me encuentro satisfecho por los logros alcanzados, pero soy consciente que tenemos nuevos retos y oportunidades que, con el esfuerzo y dedicación de nuestro equipo humano, el apoyo de nuestros clientes y la confianza de nuestros accionistas, sabremos convertirlos en fortalezas porque tenemos las ideas, la capacidad y el respaldo necesario para visionar un futuro promisorio.

Atentamente,



Guido E. Hinojosa Cardoso
Presidente

CAPÍTULO 2
QUIÉNES
SOMOS



CAPÍTULO 2

QUIÉNES SOMOS

El Grupo Financiero Fortaleza nació el año 1995 como iniciativa de un grupo de ex accionistas y ejecutivos del Banco de La Paz, banco comercial fundado el año 1975 y caracterizado por su liderazgo en la atención al segmento de la pequeña y mediana empresa (PYME). Es precisamente esta experiencia la que definió la filosofía de negocios del Grupo Financiero Fortaleza, que se orienta básicamente a la satisfacción de las necesidades de los segmentos PyME y Personas, a través de la oferta de una amplia gama de servicios financieros, servicio personalizado y precios competitivos. Este marco de acción representa la cultura Fortaleza: “un negocio es bueno, cuando es bueno para todas las partes involucradas”.

El Grupo Financiero Fortaleza es un conglomerado de compañías dedicadas

a diferentes campos de la actividad financiera, comprende: Banca Comercial, Banca de Inversiones, Seguros Generales, Administración de Fondos de Inversión, Arrendamiento Financiero y Seguros de Vida.

Estas compañías unidas tienen una experiencia profesional de más de 44 años en el sistema financiero boliviano y administran activos por encima de los USD 680 millones. La importante participación de cada una de las compañías en sus respectivas industrias, permite definir al Grupo Financiero Fortaleza como un destacado supermercado de servicios financieros integrales orientado a satisfacer las necesidades financieras de los segmentos antes mencionados.



Banca de Inversión

- Finanzas Corporativas
- Mercado de Capitales
- Asesoría Financiera
- Intermediación Financiera Directa



Fondos de Inversión

- Administración de Fondos de Inversión
- Fondos Abiertos
- Fondos Cerrados



Intermediación Financiera Indirecta

- Créditos y Captaciones
(cuentas corrientes, ahorro y plazo fijo)
- Banca por Internet
- Comercio Exterior
- Administración de Cartera de Fideicomiso
- Servicios de Cobro y Pago



Leasing

- Arrendamiento Financiero



Seguros Generales y Fianzas

- Automotores
- Incendios
- Transporte
- Ramas Técnicas
- Robo
- Fianza y Caucción



Seguros de Vida

- Seguro de Vida
- Accidentes Personales
- Desgravamen
- Sepelio

CAPÍTULO 3
CONTEXTO
ECONÓMICO



CAPÍTULO 3

CONTEXTO ECONÓMICO

CONTEXTO ECONÓMICO INTERNACIONAL

La gestión 2018 ha sido un año en el que se observó una ralentización en el crecimiento económico mundial, además de un contexto internacional caracterizado por tensiones comerciales y geopolíticas. Es así que el desempeño económico global se situó entre un 3,0% y 3,5%, por debajo de lo previsto por el Fondo Monetario Internacional - FMI (3,7%), y se vio afectado por una desaceleración de la actividad comercial internacional y una menor actividad industrial, principalmente en la fabricación de bienes de capital. Consecuentemente, el precio de materias primas como petróleo, metales y productos agrícolas han registrado una caída a partir del segundo semestre con un impacto mayor en las economías emergentes y en desarrollo.

Se estima que la economía de Estados Unidos alcanzó un 2,2%, un desempeño mayor a lo previsto e impulsado por una creciente demanda interna, misma que fue estimulada por una política fiscal procíclica y favorecida por tasas de desempleo controladas. Asimismo, los mayores niveles de productividad han fortalecido la demanda doméstica. Sin embargo, las

tensiones comerciales con China han derivado en la imposición de aranceles entre ambos países, hecho que podría perjudicar el ritmo de exportaciones e inversiones estadounidenses. Adicionalmente, las tensiones geopolíticas en Venezuela y directamente vinculadas con los intercambios comerciales y producción de petróleo podrían configurar un escenario que debilite el crecimiento esperado (1,6%) para la gestión 2019.

Por su parte, China ha alcanzado un sólido crecimiento de 6,5%, impulsado por un inquebrantable consumo interno y que ha compensado la caída de las exportaciones y una menor actividad industrial. De esta manera, la balanza de pagos muestra una contracción en el superávit de cuenta corriente, por el ritmo de importaciones sobre las exportaciones, y unas reservas internacionales con presiones a la baja. De forma similar, la tensa relación con Estados Unidos podría afectar el desempeño esperado de China, a pesar de su intención de aplicar políticas expansivas con el objeto de impulsar el consumo.

Respecto a la zona del Euro se observa un crecimiento menor a lo esperado (1,9% vs. 2,1%) principalmente por una caída en el consumo privado, los menores volúmenes de exportaciones alcanzados

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

Por su parte, las economías emergentes y en desarrollo han registrado un crecimiento económico de 4,2%, menor a lo pronosticado, como consecuencia del fortalecimiento del dólar respecto a otras monedas, una disminución de flujos de capital hacia estas economías, las tensiones comerciales y geopolíticas y la desaceleración del comercio internacional. Adicionalmente, estas economías han enfrentado un endurecimiento de las condiciones de financiamiento en mercados internacionales principalmente por sus vulnerabilidades macroeconómicas como elevados déficits en cuenta corriente y una alta exposición y dependencia de la inversión extranjera, misma que muestra una tendencia a la baja.

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

CONTEXTO ECONÓMICO NACIONAL

De acuerdo con lo informado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) el PIB del país registró un crecimiento interanual de 4,35% al cierre del tercer trimestre de la gestión 2018. Asimismo, se estima que al cierre de diciembre 2018 el crecimiento

económico alcance un 4,70% y con un PIB cercano a los USD 40 mil millones, evidenciándose un mejor desempeño respecto a las gestiones 2016 y 2017. Adicionalmente, el pago del segundo aguinaldo fue anunciado luego de confirmar un crecimiento de 4,61% al cierre del segundo semestre de la gestión 2018. De esta manera, Bolivia continúa destacando como uno de los países con mayor crecimiento económico de la región, pero con importantes retos por delante como el fortalecimiento de la demanda interna a partir de una mayor actividad de la empresa privada y la diversificación de mercados para la exportación de gas natural, minerales y otros *commodities*. Adicionalmente, la volatilidad de los precios internacionales de las materias primas propiciada por las tensiones comerciales entre las mayores economías del mundo, se constituye en un riesgo latente que ejerce presión sobre el nivel de las reservas internacionales netas y el régimen cambiario del país.

Las actividades que presentaron mayor crecimiento al cierre del tercer trimestre de la gestión 2018 fueron la agricultura con un 7,0%, los servicios financieros con un 5,5% y el comercio con un 4,9%. Asimismo, se observa que la actividad minera se ha recuperado como consecuencia de los mayores volúmenes de exportación. Sin embargo, es importante mencionar que el sector de los hidrocarburos todavía continúa registrando un desempeño negativo (-0,60%), vinculado a menores niveles de productividad y una menor demanda por parte de Brasil y Argentina. Finalmente, el gasto del sector público (4,2%) nuevamente ha superado al consumo privado (4,0%) lo cual resulta consistente con una política fiscal expansiva que durante las últimas gestiones ha estimulado la demanda interna.

Por cuarto año consecutivo el saldo de la balanza comercial registró un déficit estimado en USD 936 millones de acuerdo

con lo informado por el Instituto Boliviano de Comercio Exterior - IBCE.

Por su parte, las exportaciones no tradicionales han mostrado un comportamiento favorable en términos de volumen y valor, principalmente productos como la soya y sus derivados y la castaña. Asimismo, se impulsó la exportación de azúcar y alcohol a partir del levantamiento de cupos de exportación, mismos que estuvieron vigentes durante los últimos años. Asimismo, las exportaciones tradicionales se han beneficiado de mejores precios durante el primer semestre, mostrando una recuperación respecto al valor comercializado. Es así que, la actividad minera ha presentado volúmenes récord de producción y un importante repunte en su exportación. Sin embargo, la producción de gas y otros hidrocarburos han disminuido como un efecto combinado del declive de los principales campos productores y una menor nominación por parte de Brasil y Argentina.

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

De acuerdo con lo informado por el Banco Central de Bolivia (BCB), al tercer trimestre

de la gestión 2018 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de USD 1.071 millones, resultado de un efecto combinado del déficit de la balanza comercial y la de servicios. En contraposición, puede observarse que la cuenta financiera ha compensado el déficit mencionado con una mayor compraventa de activos financieros, pero sobre todo a través de una variación en las Reservas Internacionales Netas (RIN), mismas que registraron una caída por USD 1.316 millones al cierre del tercer trimestre. Sin embargo, puede observarse que al cierre de la gestión 2018 esta disminución sólo alcanzó los USD 332 millones debido al traspaso de los recursos del Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO) y Fondo Para la Inversión Exploración y Explotación de Hidrocarburos (FPIEEH) por un total de USD 750 millones. En este sentido, la tendencia de las RIN de los últimos años, propiciada por un continuo déficit en cuenta corriente, genera una fuerte presión para mantener el actual régimen cambiario a pesar de observarse un tipo de cambio real multilateral por encima de su nivel de equilibrio.

Finalmente, se observa que la tasa de inflación alcanzada en la gestión 2018 fue la más baja en los últimos 8 años, cerrando la gestión en 1,5%, significativamente menor a lo proyectado en el Presupuesto General del Estado. Este comportamiento fue resultado de la combinación de una política monetaria expansiva impulsada por una expansión del Crédito Interno Neto y Operaciones de Mercado Abierto, un régimen cambiario fijo y una política fiscal expansiva y contra cíclica, además de condiciones climatológicas favorables para la producción agrícola local.

CAPÍTULO 4
DESEMPEÑO
DEL SISTEMA
FINANCIERO

The background of the page is a gradient of warm colors, transitioning from a deep orange at the bottom to a bright yellow at the top. Overlaid on this gradient are numerous thin, white, wavy lines that create a sense of movement and depth. These lines are most concentrated in the lower half of the page, where they form a complex, layered pattern that resembles a stylized landscape or a series of overlapping waves. The overall aesthetic is modern and clean, with a focus on organic, flowing shapes.

CAPÍTULO 4

DESEMPEÑO DEL SISTEMA FINANCIERO

La gestión 2018 estuvo caracterizada por un crecimiento significativo en la cartera en el sistema financiero, crecimiento superior al registrado en gestiones anteriores y con la necesidad de cumplir con los cupos de cartera productiva y de vivienda de interés social. Sin embargo, los niveles de rentabilidad del sistema en su conjunto se han visto afectados en medio de un contexto de tasas activas reguladas, un incremento del costo financiero como consecuencia de menores niveles de liquidez, la modificación de cálculo de la Tasa de Referencia y una elevada carga impositiva.

Al cierre de la gestión 2018, el activo total del sistema financiero presentó un crecimiento del 11,4% respecto a la gestión pasada, finalizando la gestión en USD 35.178 millones, dicho crecimiento fue similar al registrado en 2017 y confirma la recuperación del sistema financiero, en respuesta a mejores condiciones económicas en la presente gestión. El crecimiento de activos del sistema fue impulsado principalmente por el crecimiento de cartera bruta (17,2%) y las inversiones permanentes (36,7%), mismos que fueron parcialmente financiados a través de disponibilidades e inversiones temporarias, ocasionando una disminución en los niveles de liquidez del sistema. En este sentido, el Banco Central

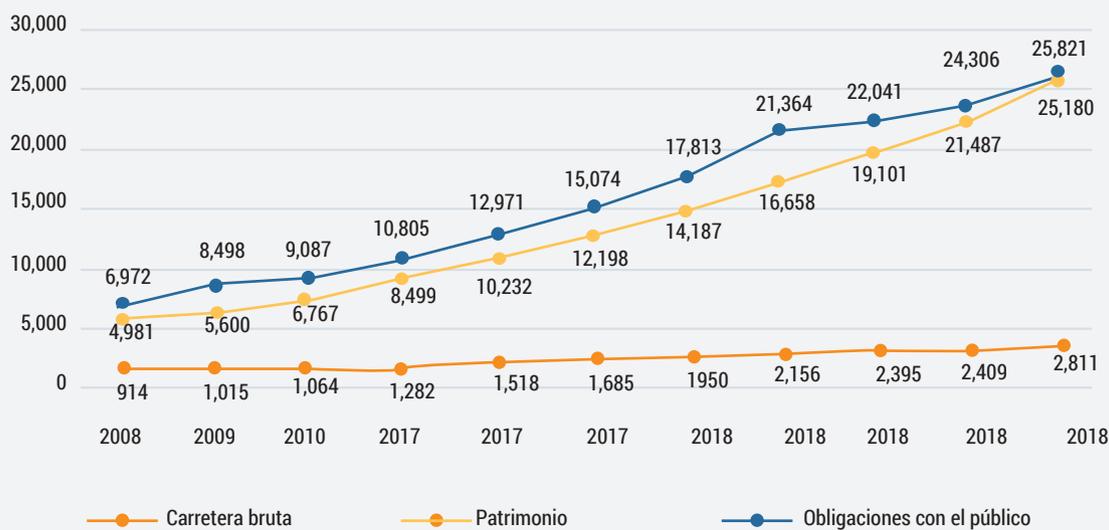
de Bolivia adoptó medidas correctivas como la disminución de tasas de encaje legal vinculadas a la otorgación de préstamos de liquidez a tasa 0,0%, además de la cancelación de títulos de regulación monetaria.

Al cierre de la gestión 2018, la cartera bruta del sistema financiero alcanzó los USD 25.180 millones marcando una tasa de crecimiento de 17,2%, cifra superior a la registrada en 2017 y 2016. Asimismo, un 87,4% de la cartera de créditos se concentró en la banca múltiple, un 3,8% en cooperativas de ahorro y crédito, un 2,4% en la banca PYME y el restante 6,4% en el resto de las entidades de intermediación financiera.

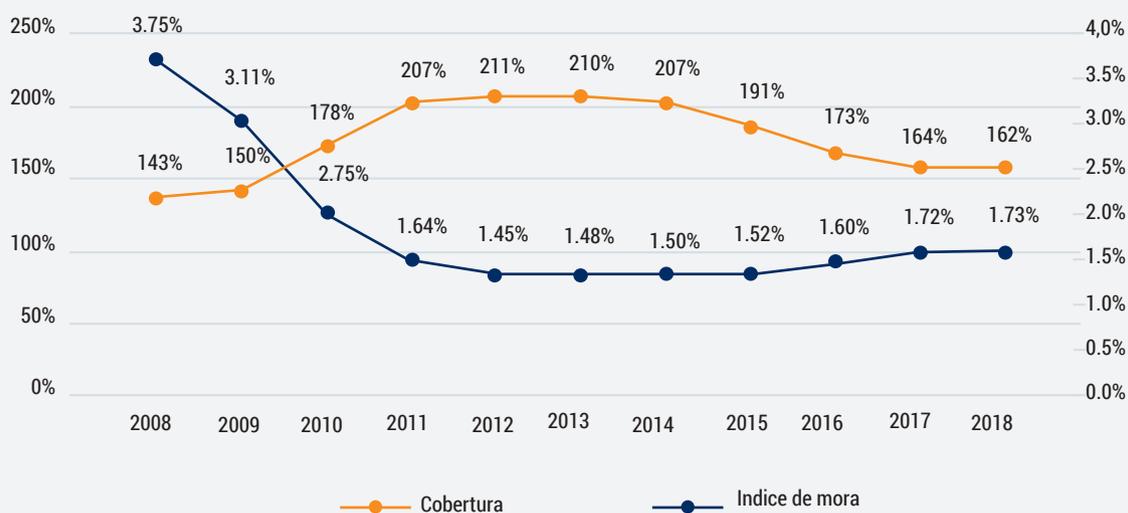
En cuanto a la calidad de cartera, no se evidenció variaciones significativas respecto al nivel registrado anteriormente, considerando que el índice de mora pasó de 1,72% a 1,73% entre 2017 y 2018. Sin embargo, es importante señalar que el Banco Central de Bolivia, velando por la protección del consumidor financiero y para mitigar el riesgo de crédito, modificó la forma de cálculo de la Tasa de Referencia (TRe) a mediados de la gestión.

Por su parte, la cobertura de la mora mostró una también una ligera disminución en la

CARTERA, PATRIMONIO Y DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO



MORA Y COBERTURA DE LA MORA DEL SISTEMA FINANCIERO



gestión 2018 continuando con la tendencia iniciada en 2015 y habiendo cerrado en un 162%.

En cuanto a cartera regulada en la banca¹, se observa que un 46,7% de la cartera (USD 10.404 millones) estaba destinada al sector productivo, marcando un crecimiento del 15% con relación a la gestión anterior (USD 9.080 millones). Sin

embargo, este crecimiento resultó menor a los alcanzados durante el 2017 y 2016. Por otro lado, los créditos destinados al financiamiento de vivienda de interés social cerraron en USD 3.192 millones, equivalente a un 14,3% del total de la cartera; mientras que otras inversiones computables como parte de la cartera productiva² alcanzaron un 1,2% de la

1 Información preliminar al 23 de diciembre de 2018 publicada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

2. Adquisición de títulos valores emitidos por empresas del sector productivo, alianzas estratégicas, entre otras.

cartera. De esta forma, la cartera regulada alcanzó una significancia de 62,2% respecto al total de la cartera en la banca, cumpliendo con los niveles mínimos determinados en la normativa vigente. En el caso de las entidades financieras de vivienda, los créditos de vivienda de interés social alcanzaron el 49,8% del total de su cartera y dos de tres entidades no alcanzaron el nivel mínimo establecido.

Con relación a los depósitos del público, principal fuente de financiamiento del sistema, se evidencia un crecimiento significativamente menor (6,2%) a gestiones anteriores, cerrando con un saldo de USD 25.821 millones. De esta manera, las condiciones y necesidades de financiamiento, que afectaron en principio los niveles de liquidez del sistema, derivaron en un incremento significativo en las tasas pasivas y, consecuentemente, en el costo financiero. Por lo expuesto anteriormente, entre los meses de noviembre y diciembre de la última gestión concluida se pudo apreciar un contexto de estrés de liquidez que llevó las tasas del mercado de dinero a superar el 6% anual en varias jornadas. Por otra parte, luego de este episodio, las tasas pasivas del sistema financiero se vieron incrementadas sustancialmente en todos los plazos y se concentraron en captaciones a largo plazo.

Con relación a la estructura de las obligaciones con el público, un 51,3% estuvo constituido por depósitos a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro), mientras que el restante 48,7% por depósitos a plazo fijo, habiéndose incrementado la importancia de estos últimos con relación a 2017 en aproximadamente 2 puntos porcentuales, lo que responde principalmente a las expectativas del sistema que priorizaron la estabilidad de depósitos. Asimismo, el 91,2% de los depósitos del público se concentraron en la banca múltiple, el 3,6% en cooperativas de ahorro y crédito, y el restante 5,1% en

el sistema de banca PYME, banca de desarrollo y entidades financieras de vivienda, sin marcar una variación significativa en la participación de cada subsistema con relación a la gestión pasada.

Por otra parte, al cierre de 2018, el patrimonio del sistema alcanzó los USD 2.811 millones, registrando un crecimiento de 16,7% con relación a la gestión anterior, en tanto que el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) cerró en 13,03%, 39 puntos básicos por encima del indicador al cierre de 2017. Es así que, se observa un adecuado soporte patrimonial para apoyar el crecimiento durante la próxima gestión.

1. LEASING FINANCIERO

La industria de leasing financiero en Bolivia se ha ido expandiendo durante los últimos años, la gestión 2018 no fue ajena a esta tendencia. Durante el último año, la industria administró activos superiores a los USD 135 millones (25% más que la gestión 2017). La cartera ascendió a USD 111.8 millones, de los cuales el 56,2% correspondieron a Bisa Leasing, el 25,3% a BNB Leasing y el 18,5% a Fortaleza Leasing.

La cartera destinada a empresas ascendió a USD 96 millones, de los cuales el 47,2% correspondieron a la mediana empresa, 28,3% a la gran empresa, 18,3% a la pequeña empresa y 6,2% a la microempresa.

En cuanto a la calidad de la cartera, el índice de mora registró una importante disminución respecto a la anterior gestión, pasó de 4,1% a 2,2%; siendo una de las causas la mayor reprogramación de operaciones, que en el 2018 ascendió a 13,6% frente al 11,5% del 2017. Como consecuencia, el nivel de provisiones por incobrabilidad de cartera pasó de una cobertura del 100% en 2017 a una cobertura del 156% en 2018.

La utilidad neta de la industria mostró un ligero crecimiento en la última gestión, creció 5%, situándose en USD 2.1 millones. Como resultado, el índice de Rentabilidad respecto al Patrimonio (ROE) pasó de 14,4% en 2017 a 14,6% en 2018.

El spread de la industria aún mantiene una tendencia negativa. En la gestión 2018 se presentó un deterioro de 0,6%, pasando de un spread de 7,2% en la gestión 2017 a un spread de 6,6% en el 2018. Esta caída en el spread se debió principalmente a un decremento sistemático de las tasas activas, fruto de la competencia del sistema financiero en general, y de la aplicación de la Ley de Servicios Financieros.

2. MERCADO DE VALORES

En el Mercado de Valores se destaca el significativo crecimiento que tuvo el monto total de las operaciones negociadas durante la gestión 2018, cuya tasa de crecimiento representó la más alta desde la gestión 2013, explicada principalmente por las operaciones en ruedo de bolsa. Asimismo, es destacable la autorización de emisiones de bonos en bolivianos.

EMISORES INSCRITOS EN BOLSA

Al cierre de la gestión 2018, 121 emisores tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores según el siguiente detalle:

Tipo de Instituciones	Número de Instituciones
Empresas	74
Fondos de Inversión Cerrado	25
Patrimonios Autónomos	16
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión	3
Estado Plurinacional de Bolivia	2
Municipios	1

De las 74 empresas, 36 pertenecen al

Sistema Financiero (5 Agencias de Bolsa, 16 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 3 Empresas de Servicios Financieros, 1 Sociedad de Titularización y 10 Compañías de Seguros), en tanto que de las restantes 38 empresas, 6 pertenecen al sector de agroindustria, 1 construcción, 9 pertenecen el sector de electricidad, 7 al sector industria, 5 pertenecen al sector petrolero, 8 a servicios y 2 a transporte.

TRANSACCIONES EN BOLSA

El monto total operado durante la gestión 2018 alcanzó un nivel de USD 17.210 millones, cifra que representa un incremento de 34,4% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada. Este monto se consolida, por octavo año consecutivo, como el mayor tranzado a la fecha para los mecanismos de ruedo, mercado electrónico, subasta de acciones no registradas y mesa de negociación.

Similar a lo que aconteció en 2017, el incremento en las transacciones del 2018 se debe principalmente a las negociaciones de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDPFs), los cuales tuvieron un crecimiento de USD 3.579 millones (33,3% en términos porcentuales). Estas negociaciones representan el 83,2% del total del monto operado en Bolsa durante la presente gestión.

Asimismo, las operaciones en Ruedo y Mercado Electrónico -principales mecanismos de negociación en Bolsa- concentraron el 99,99% del total operado, siendo el monto operado bajo los mecanismos de acciones no registradas y mesa de negociación poco materiales (0,01% en conjunto).

Volúmenes negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por tipo de instrumento (en miles de dólares)

Instrumento	2016	2017	2018	% del Total	Variación % 18/17
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	448.876	296.448	236.420	1,4%	-20,2%
Bonos Banco Central de Bolivia	17.972			0,0%	0,0%
Bonos Largo Plazo	768.803	606.332	360.695	2,1%	-40,5%
Bonos Municipales	134		33.778	0,2%	0,0%
Bonos Participativos		7.674		0,0%	-100,0%
Bonos del Tesoro	979.695	249.701	775.864	4,5%	210,7%
Certificados de Depósito del BCB				0,0%	0,0%
Cupones de Bonos	36.251	118.570	347.063	2,0%	192,7%
Certificados de DPFs	8.433.943	10.742.338	14.321.502	83,2%	33,3%
Letras Banco Central de Bolivia	252.416	3.773	14.629	0,1%	287,7%
Letras del Tesoro				0,0%	0,0%
Letras BCB Prepagables	595.454	498.138	416.752	2,4%	-16,3%
Pagarés Bursátiles	66.040	49.482	11.702	0,1%	-76,4%
Pagarés en Mesa de Negociación	4.467	2.395	1.027	0,0%	-57,1%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	77.181	175.430	153.375	0,9%	-12,6%
Subtotal RF	11.681.232	12.750.281	16.672.806	96,9%	30,8%
Renta Variable					
Acciones	208.335	6.117	279.062	1,62%	4462,0%
Cuotas de Participación FICs	381.341	44.104	256.642	1,49%	481,9%
Acciones No Registradas	1.626	65	1.764	0,01%	2620,0%
Subtotal RV	591.302	50.286	537.469	3,12%	968,8%
Total Consolidado	12.272.533	12.800.567	17.210.275	100,0%	34,4%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

De manera general, las operaciones realizadas con Valores de Renta Fija representaron el 96,9%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron tan solo el 3,1%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

En cuanto al tipo de operación, el monto negociado en operaciones de compra-venta (renta fija y variable) fue de USD 8.130 millones y el monto negociado en operaciones de reporto fue de USD 9.080 millones, siendo que las operaciones en reporto representaron el 53% del total de las operaciones en la gestión 2018.

MERCADO PRIMARIO

Durante el año 2018, el monto negociado en el mercado primario entre renta fija y renta variable fue de USD 546 millones, 3,39% más respecto a la gestión 2017; los emisores que registraron los mayores montos colocados en el mercado primario fueron dos fondos de inversión cerrados, Sembrar Exportador y MSC Expansión.

La colocación de las cuotas de participación de MSC Expansión FIC, fue la primera colocación de instrumentos de renta variable que se realizó a través del sistema electrónico de negociación SMART - BBV.

MESA DE NEGOCIACIÓN

La Mesa de Negociación PyME es un mecanismo administrado por la BBV donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresa (PyME). Bajo este mecanismo, a lo largo de la gestión 2018, se negociaron Pagarés por un monto de USD 1.02 millones, el cual es inferior en 57,1% al monto operado durante la gestión 2017. Las principales empresas que obtuvieron financiamiento a través de este mecanismo fueron: Impresiones Quality S.R.L., Inversiones Inmobiliarias IRALA S.A. y Quinoa Foods Company SRL., con tasas promedio ponderadas para moneda extranjera comprendidas entre 5,40% y 6% y para moneda nacional entre 4,98% y 6,84%.

TASAS DE REPORTO EN BOLSA

Las tasas máximas de operaciones de reporto en dólares promediaron un 0,95% durante el 2018. Se presentaron picos, alrededor de 3% durante los primeros tres trimestres del año. Sin embargo, se alcanzó el máximo en agosto con un 4,5%. Por su parte, las tasas mínimas estuvieron alrededor del 0,54%, siendo la más baja 0,14% registrada en mayo.

En cuanto a las tasas en bolivianos, las tasas máximas y mínimas promediaron un 3,93% y un 1,67%, respectivamente. Se alcanzó el máximo en el mes de noviembre con un 8,00% y el mínimo se registró en mayo con un 0,30%.

Con respecto a las operaciones en UFV, las operaciones fueron muy pocas, siendo la tasa máxima del 0,80% en diciembre y a tasa mínima del 0,00% entre los meses de septiembre y diciembre.

INSTRUMENTOS DE RENTA FIJA VIGENTES

A diciembre de 2018, más de 45 empresas privadas tienen emisiones vigentes en el mercado de valores, por un monto que equivale a USD 2.234,8 millones. Este monto está dividido en un 90,4% correspondiente a Bonos Empresariales (Bonos Bancarios, Bonos Subordinados, Bonos de Largo Plazo y Bonos Participativos), un 9,6% dividido entre Bonos Municipales, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización de deuda.

En cuanto a los Bonos Empresariales, el valor vigente a diciembre de 2018 asciende a USD 2.021,2 millones monto que es inferior en 9,9% con relación al monto vigente registrado a diciembre de 2017 (USD 2.245 millones). Asimismo, del total de Bonos vigentes, el 63,8% (USD 1.289,8 millones) corresponde a Bonos de Largo Plazo, mismos que son emitidos por empresas privadas no bancarias y que registraron un descenso en el monto vigente en 12,57%. El restante 36,2% (USD 731,4 millones) corresponde a Bonos Bancarios Bursátiles que presentaron un descenso de -5,06%, y los Bonos Bursátiles que se mantiene en USD 7.6 Millones.

Al igual que el 2017, se pudo observar una disminución en las emisiones de Pagarés Bursátiles, lo que redujo el monto vigente de USD 23,5 millones a USD 11 millones. Siendo Toyosa S.A. la única empresa que mantiene emisiones vigentes.

Finalmente, tanto los Bonos Municipales y los Valores de Titularización de deuda, sufrieron un aumento en el monto vigente. En la tabla siguiente, se muestra el detalle de la evolución en los instrumentos de renta fija vigentes para los últimos tres años.

3. INVERSORES INSTITUCIONALES

Los inversionistas institucionales cumplen un rol de elevada importancia en el mercado de valores. Dado el volumen de dinero que manejan, se han convertido en los jugadores más importantes, pudiendo afectar desde el precio de los activos tranzados, hasta las políticas internas de las empresas, fondos y otros en los que presentan participaciones.

Los inversionistas institucionales comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFPs) y las Compañías de Seguros. La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 20.789 millones a diciembre de 2018, misma que supone un incremento del 8,66% con respecto a la cartera a diciembre de 2017. Los Fondos

de Pensiones constituyen el 82,74% del total de la cartera de Inversionistas Institucionales.

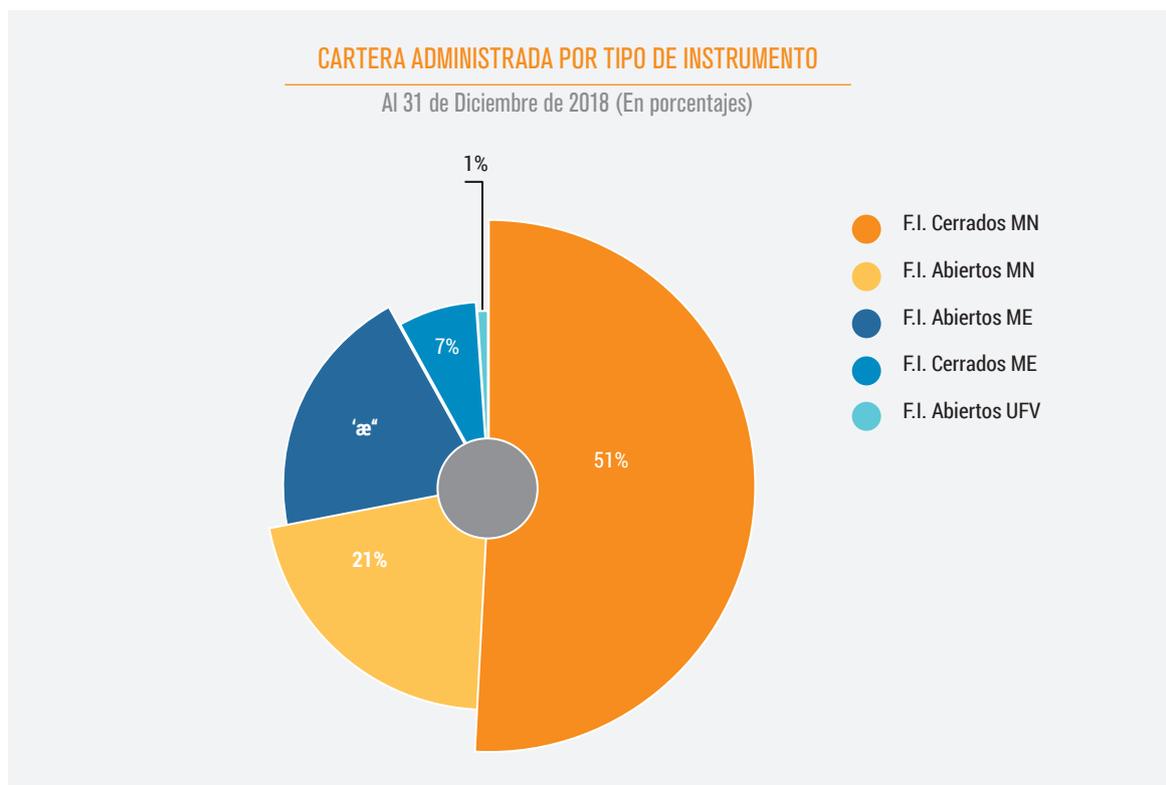
LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

Evolución de la cartera Administrada por los Fondos de Inversión

La gestión 2018, presentó un leve crecimiento 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 2.932 millones, monto que representó un crecimiento de alrededor 5,6% con relación a la gestión 2017.

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



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

moneda nacional, con un porcentaje del 51% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD 1.511 millones. A continuación, se encuentran los Fondos Inversión Abiertos en moneda nacional, los cuales representan el 21% del total de la cartera. Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, con una participación del 20% de la cartera total (USD 579 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 por Sociedad Administradora

A diciembre de 2018, 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, aunque solo 12 con emisiones vigentes, administrando 68 Fondos de Inversión, de los cuales 40 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 28 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 40 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 18 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 21 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 28 Fondos de Inversión Cerrados, 4 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 24 están denominados en bolivianos.

Se debe destacar que, al 31 de diciembre de 2018, Fortaleza SAFI se consolidó entre los líderes del mercado en cuanto

al volumen de activos administrados, ocupando el cuarto puesto con un monto de cartera que ascendió a USD 367.4 millones (lo que representa una participación de 13%).

Tasas de Rendimiento

En la gestión 2018, el Sistema Financiero de igual manera 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 presentan una reducción de 0,70% a 0,66%, de igual manera los DPF's mantienen sus tasas de 0,11%, las Letras del BCB descienden de 0,73% a 0,10% y finalmente las tasas de rendimiento de Reportos se incrementan de 3,40% a 3,90% de Diciembre de 2017 a Diciembre de 2018, respectivamente.

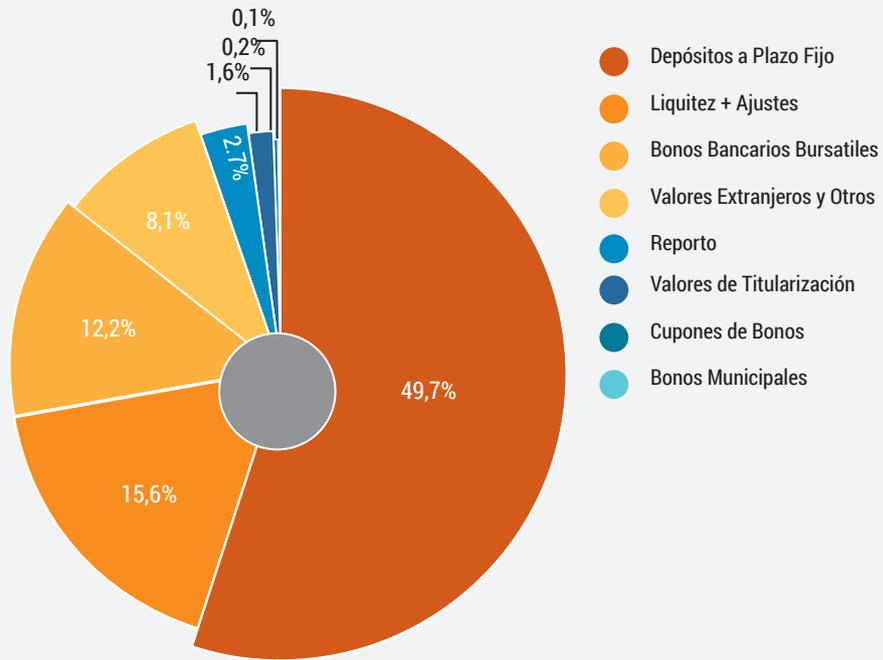
El incremento de dichas tasas, generó un traslado de capitales de Fondos de Inversiones Abiertos a otros activos.

Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (49,7%), Liquidez (15,6%), Bonos Bancarios Bursátiles (12,2%) Bonos Corporativos a Largo Plazo (7,7%), Títulos Valor del Extranjero (Structured Notes, Commercial Papers y otros con el 8,1%), Reporto (2,7%) y otros instrumentos financieros como ser: Acciones, Valores de T 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 4,1%.

FIAS - COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE INSTRUMENTO

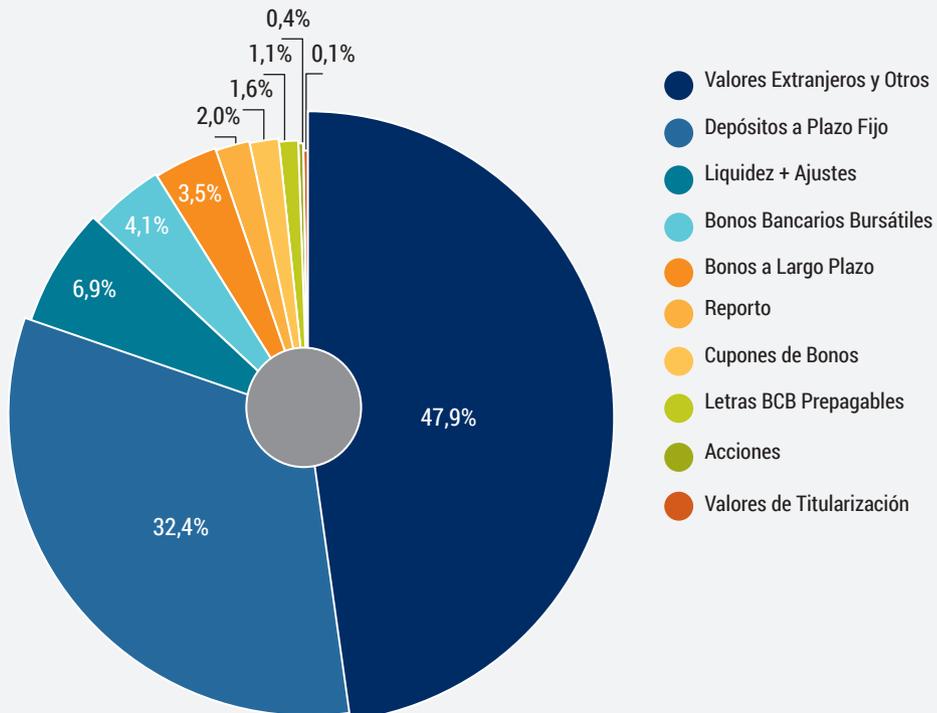
Al 31 de diciembre de 2018 (en porcentajes)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

FICS - COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR TIPO DE INSTRUMENTO

Al 31 de diciembre de 2018 (en porcentajes)



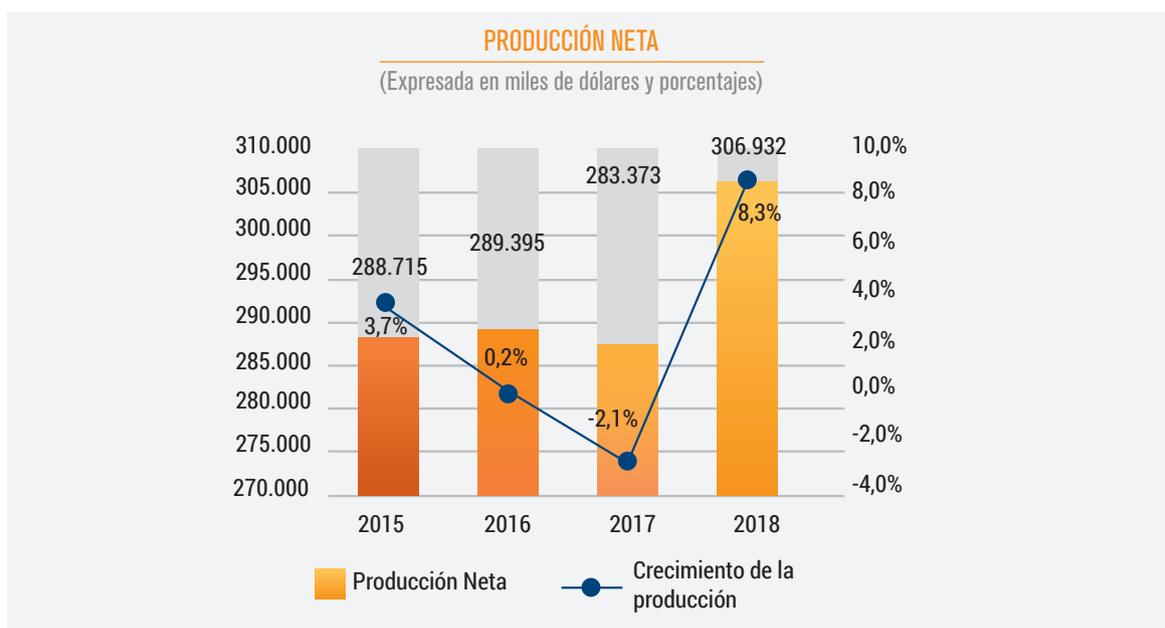
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

Por su parte, la composición de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados, se encuentra compuesta principalmente por: Títulos Valor del Extranjero y otros valores (donde figuran las emisiones Privadas de empresas) con una participación del 47,9% del total de la cartera, seguidos por los Depósitos a Plazo Fijo con 32,4% y los recursos de Liquidez con el 6,9%. Entre estos tres instrumentos se concentra el 87,2% del total de la cartera, siendo el restante porcentaje invertido en Acciones, Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles y Bonos Corporativos de Largo Plazo, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización que representan el restante 12,8%.

4. MERCADO DE SEGUROS GENERALES Y FIANZAS

Durante la gestión 2018, la producción del Mercado de Seguros Patrimoniales alcanzó el crecimiento más alto de los últimos cuatro años (8,3%), ascendiendo a USD 307 millones. Dos nuevas aseguradoras ingresaron al mercado: Unibienes y Crediseguro.

Los ramos que crecieron durante la gestión 2018 fueron: Riesgos Varios (80,2%) e Incendio (13,3%), la producción de Fianzas disminuyó 4,8% respecto a la gestión pasada.



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

Ramos	2017 Millones de USD	2018 Millones de USD	Variación %
Automotores	83.836	83.973	0,2%
Incendio	47.295	53.586	13,3%
Salud	32.954	35.131	6,6%
Riesgos varios	17.063	30.753	80,2%
Ramos técnicos	26.448	25.725	-2,7%
Fianzas	26.460	25.196	-4,8%
Otros	49.317	52.567	6,6%
Total	283.373	306.932	8,3%

Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No incluye Seguros Obligatorios.

5. SINIESTROS

Los últimos cinco años los siniestros crecieron en promedio 8,2%; durante la última gestión crecieron 2,1%. Alianza, La

Boliviana y Bisa son las aseguradoras que mayores siniestros registraron durante el 2018.



Fuente: : Elaboración propia con datos de la APS.

6. SINIESTROS POR RAMO

El ramo que tuvo mayor incremento respecto a la pasada gestión fue Riesgos Varios Misceláneos con un 81,8%, por el contrario, los ramos Técnicos disminuyeron 47,5%.

Por su parte, el ramo de Fianzas disminuyó 40,7%.

Ramo	2017 MUSD	2018 MUSD	Variación %
Automotores	56.123	61.901	10,3%
Salud	25.020	28.165	12,6%
Incendio	15.015	19.079	27,1%
Fianzas	19.194	11.389	-40,7%
Riesgos varios	5.729	10.418	81,8%
Ramos técnicos	18.135	9.516	-47,5%
Otros	12.637	14.603	15,6%
Total	151.854	155.072	2,1%

Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No incluye Seguros Obligatorios.

7. TASA DE SINIESTRALIDAD

La tasa de siniestralidad ascendió a 51%, las aseguradoras que registraron tasas superiores a las del Mercado fueron: Fortaleza 75%, Credinform 61% y Alianza 54%.

En Seguros Generales, los ramos de Salud o Enfermedad y Automotor son los que tienen una mayor tasa de siniestralidad.

El Ramo de Fianzas, registró el 2018 una tasa de siniestralidad del 45%, siendo esta muy inferior a la registrada en la anterior gestión que fue del 73%.

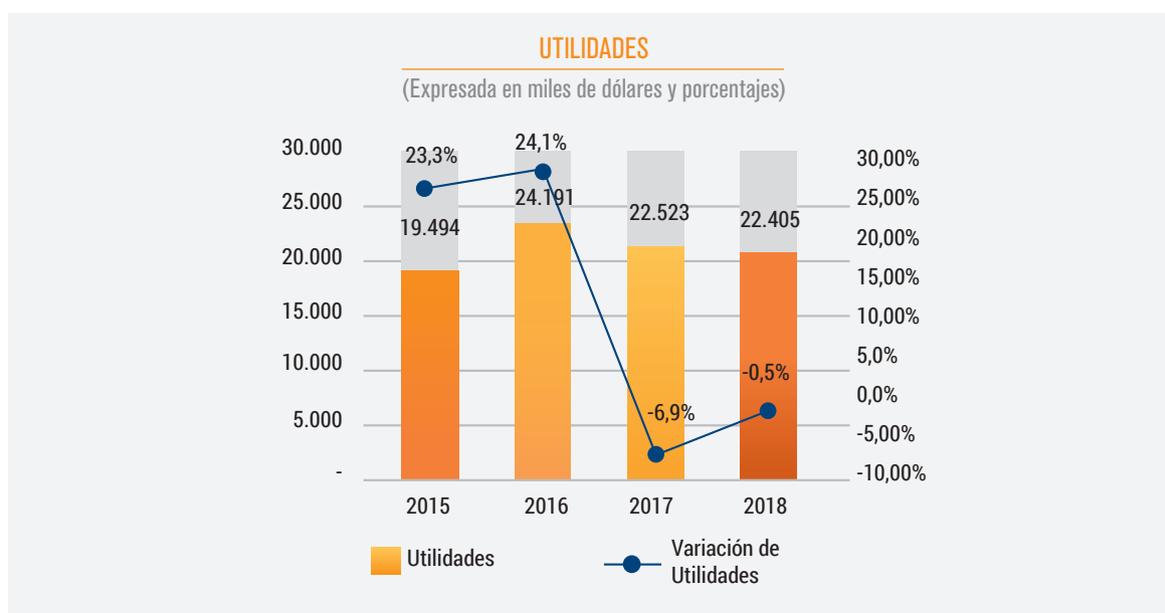
En términos generales, el índice de siniestralidad de los seguros generales disminuyó de 54% a 51%, lo que significa un mayor margen para generar utilidades.

Ramos	2017 %	2018 %	Variación %
Salud	76%	80%	5,6%
Automotores	67%	74%	10,1%
Fianzas	73%	45%	-37,7%
Ramos técnicos	69%	37%	-46,1%
Riesgos varios	34%	34%	0,9%
Incendio	32%	36%	12,1%
Otros	26%	28%	8,4%
Total	54%	51%	-5,7%

Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No Incluye Seguros Previsionales ni Obligatorios

8. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN

Las utilidades del Mercado de Seguros Generales y Fianzas experimentaron una ligera disminución de 0.5% en 2018 con respecto al 2017.



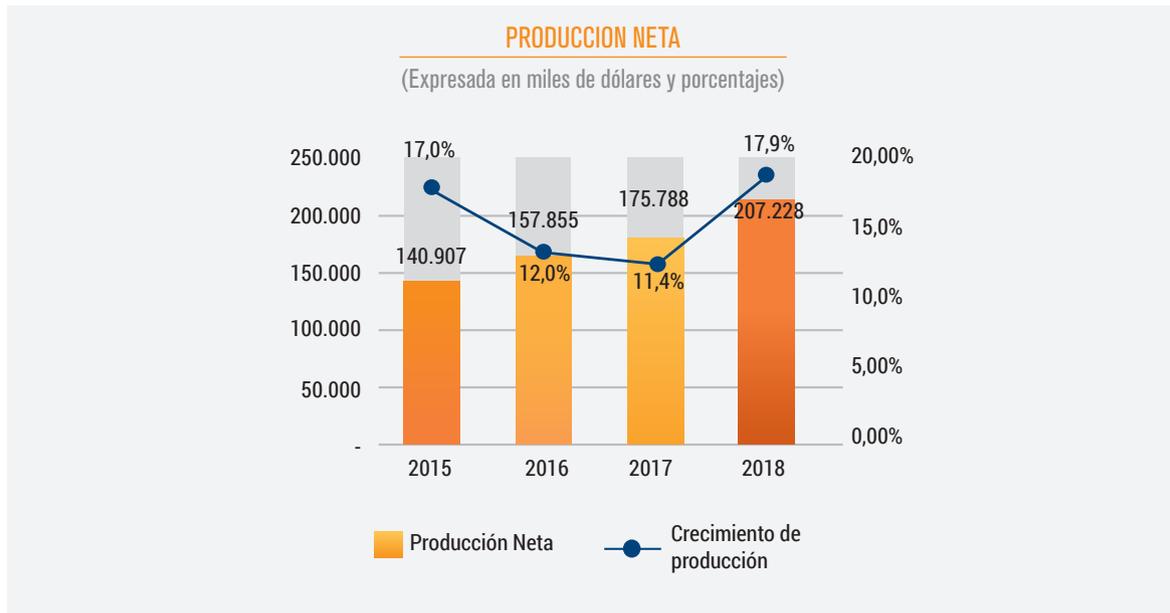
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

9. MERCADO DE SEGUROS DE PERSONAS

Durante la gestión 2018, la producción del Mercado de Seguros Personales alcanzó el crecimiento más alto de los últimos años (17,9%).

En la industria de seguros de personas los ramos que más crecieron fueron VI-CP y DH-CP.

Desgravamen Hipotecario Corto plazo, Vida Individual Largo Plazo y Salud o Enfermedad, son los ramos que absorben el Mercado de Seguros de Personas.



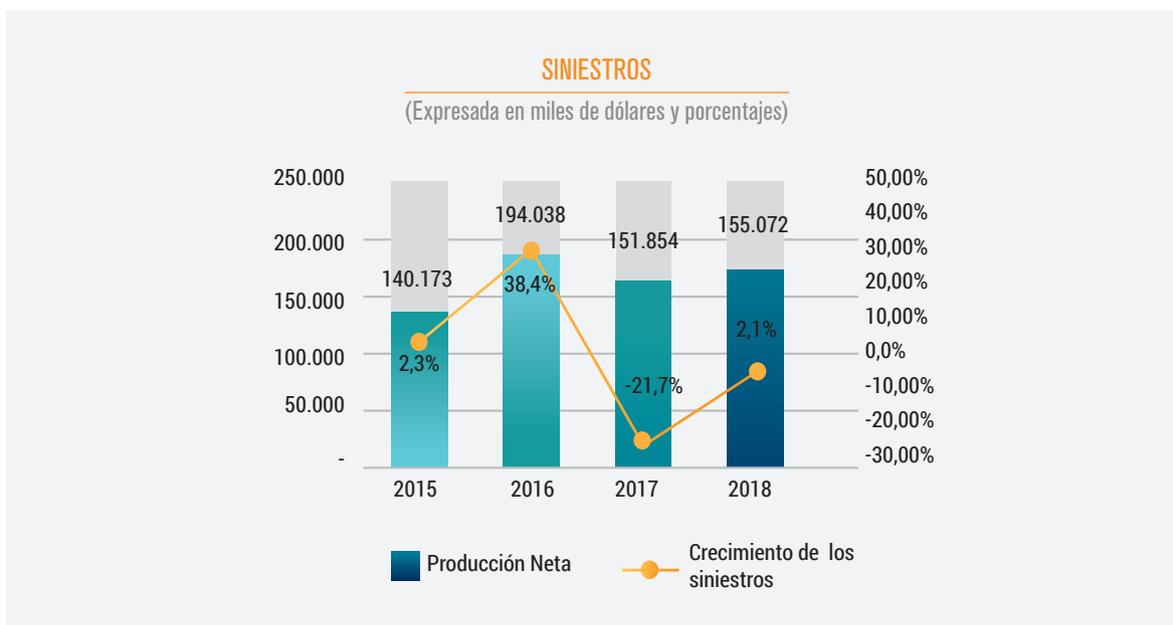
Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

Ramos	2017 MUSD	2018 MUSD	Variación %
Desgravamen Hipotecario CP	97.053	122.548	26,3%
Vida Individual LP	32.221	34.456	6,9%
Salud o Enfermedad	22.215	20.141	-9,3%
Vida en Grupo CP	13.352	14.386	7,7%
Vida Individual CP	4.410	7.541	71,0%
Otros	6.537	8.157	24,8%
Total	175.788	207.228	17,9%

Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No Incluye Seguros Previsionales ni Obligatorios

COMPORTAMIENTO DE LOS SINIESTROS

Los últimos cinco años los siniestros crecieron en promedio 20%; durante la última gestión crecieron 32,9%, situándose en USD 68 millones



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No Incluye Seguros Previsionales ni Obligatorios

Las compañías que tienen los mayores siniestros del sector son Nacional y Alianza, con un 36% y 23% del mercado, respectivamente.

Fortaleza disminuyó sus siniestros en un 23,4% en 2018 respecto al 2017.

Asimismo, el ramo de Desgravamen Hipotecario Corto Plazo es el ramo que más siniestro tiene, más aún cuando en el último año su siniestralidad se incrementó en 47,2%.

Ramos	2017 MUSD	2018 MUSD	Variación %
Desgravamen Hipotecario CP	29.802	43.882	47,2%
Salud o Enfermedad	12.049	13.869	15,1%
Vida en Grupo CP	3.885	3.437	-11,5%
Vida Individual LP	1.782	1.793	0,7%
Vida Individual CP	1.325	1.595	20,4%
Otros	2.346	3.478	48,2%
Total	51.188	68.054	32,9%

Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No incluye Seguros Obligatorios.

TASA DE SINIESTRALIDAD

La tasa de siniestralidad del mercado para la gestión 2018 fue del 33%, las aseguradoras que registraron tasas superiores a las del

mercado fueron: Provida 191%, BUPA 62%, Univida 49% y La Boliviana 41%.

Ramos	2017 %	2018 %	Variación %
Desgravamen Hipotecario CP	31%	36%	16,6%
Salud o Enfermedad	54%	69%	27,0%
Vida en Grupo CP	29%	24%	-17,9%
Vida Individual LP	6%	5%	-5,9%
Vida Individual CP	30%	21%	-29,6%
Otros	36%	43%	18,8%
Total	29%	33%	12,8%

Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.
No incluye Seguros Obligatorios.

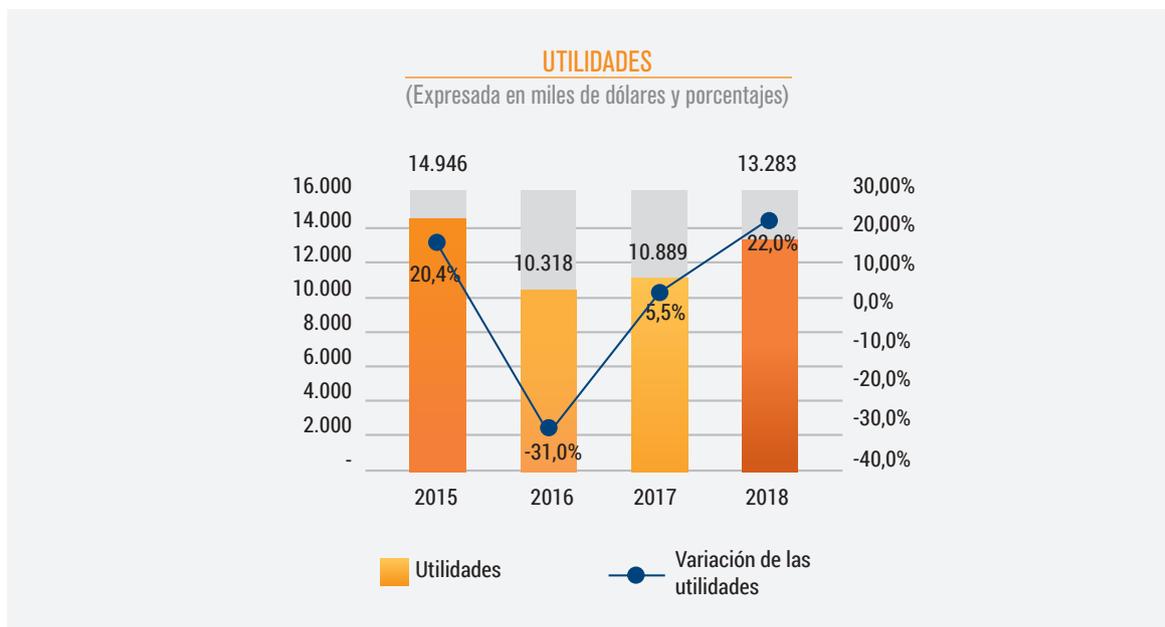
La tasa de siniestralidad de Salud o Enfermedad es la más alta con amplia diferencia sobre los demás ramos.

10. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN

La gestión 2018 la mayoría de las aseguradoras registraron resultados positivos, a excepción de Provida y BUPA.

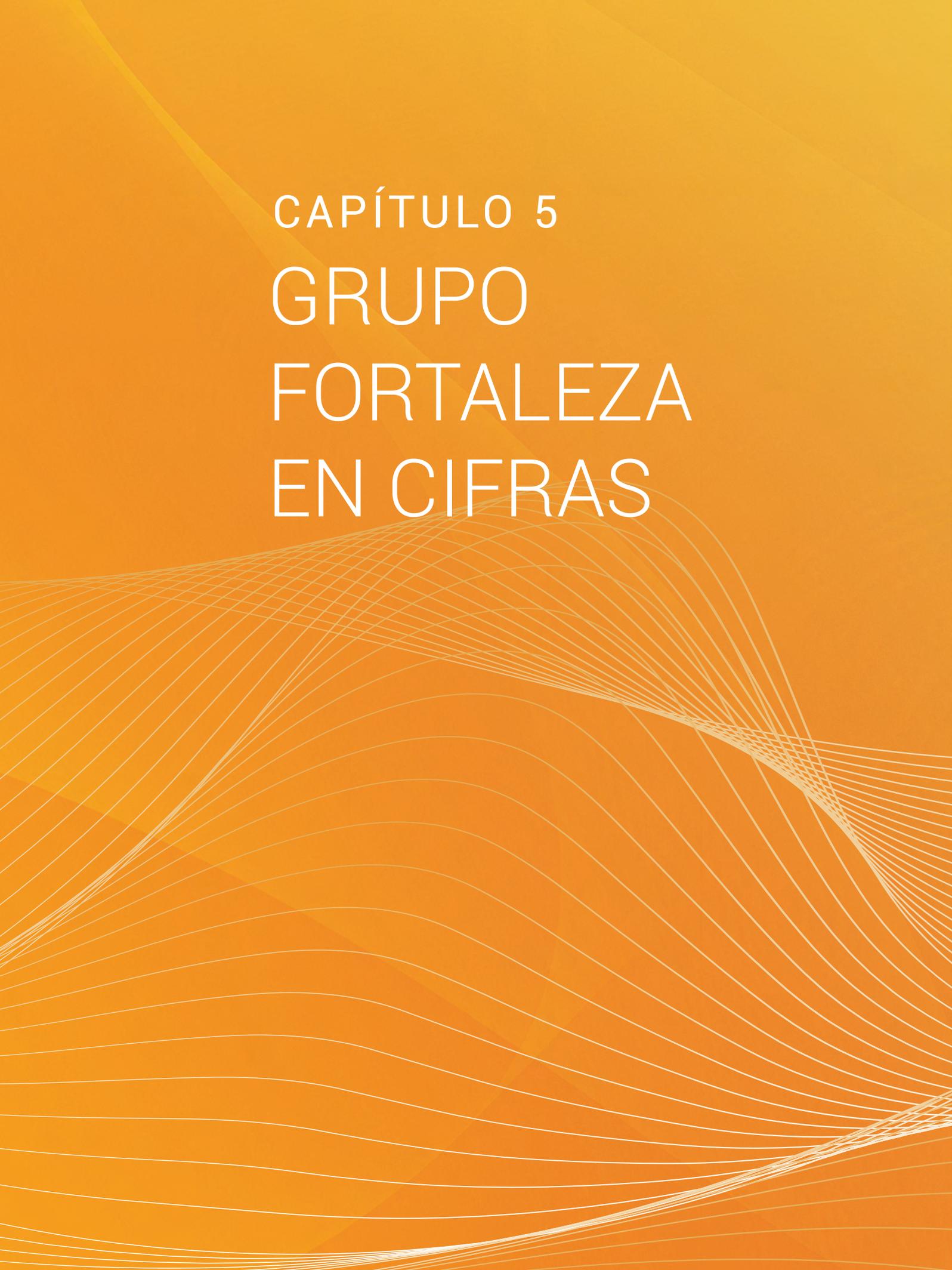
Las utilidades se incrementaron en gran nivel (22%), luego de que en el año

2016 experimentara un decrecimiento significativo (31%). En efecto, mientras el crecimiento en 2017 fue de 5,5%, el del año 2018 fue de 22%.



Fuente: Elaboración propia con datos de la APS.

CAPÍTULO 5
GRUPO
FORTALEZA
EN CIFRAS

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

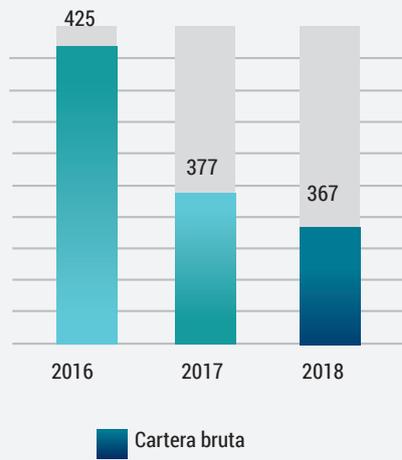
CAPÍTULO 5

GRUPO FORTALEZA EN CIFRAS



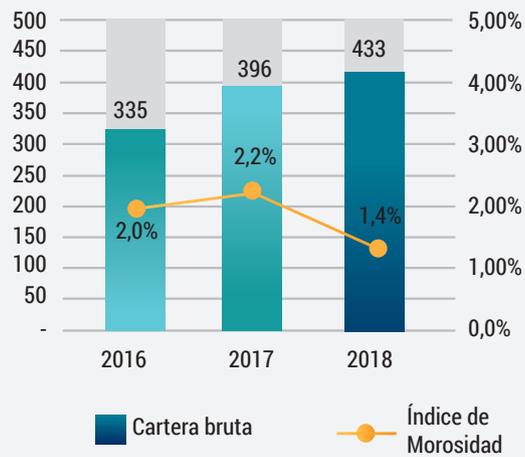
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN

(Expresada en miles de dólares)



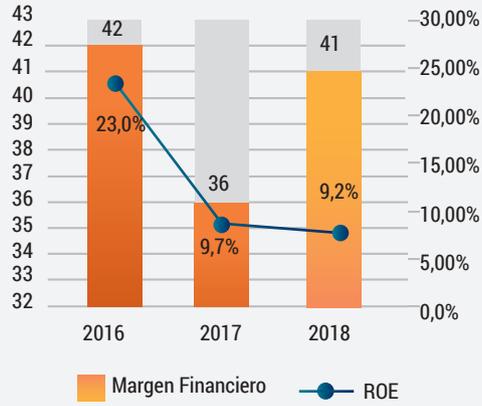
CARTERA BRUTA E ÍNDICE DE MORA

(Expresada en miles de dólares y porcentajes)



MARGEN FINANCIERO Y ROE

(Expresada en millones de dólares y porcentajes)



OBLIGACIÓN CON EL PÚBLICO

(Expresada en miles de dólares)



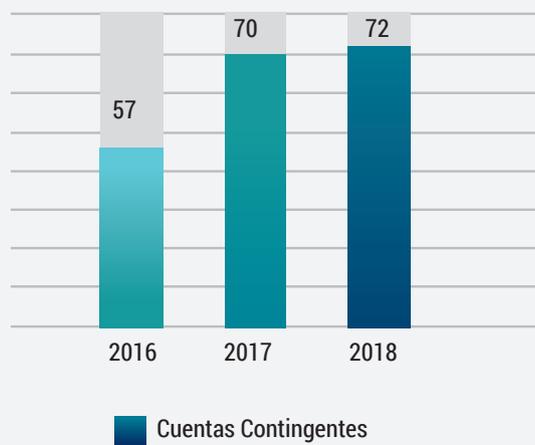
EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

(Expresada en porcentajes)

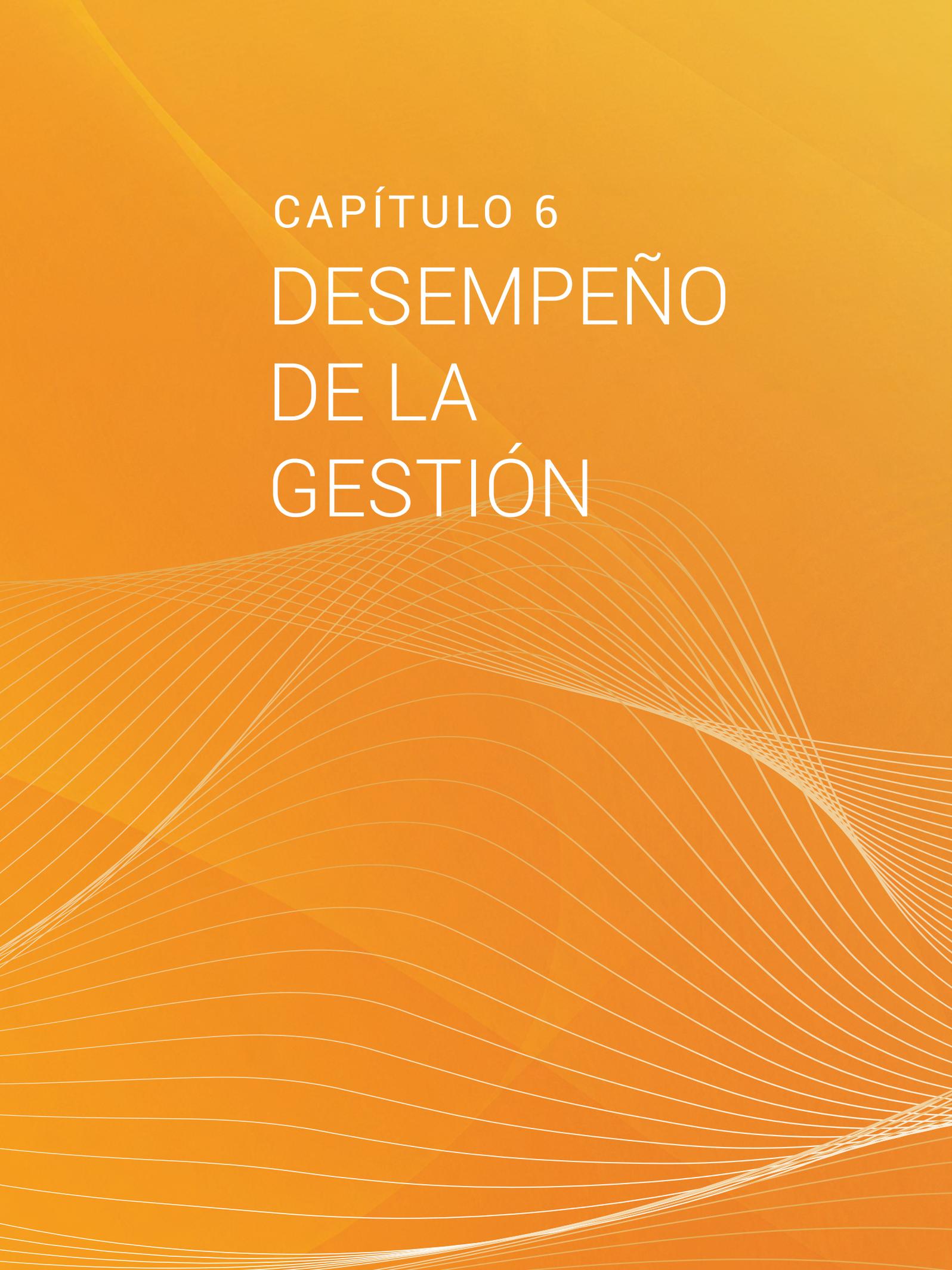


CUENTAS CONTINGENTES

(Expresada en miles de dólares)



CAPÍTULO 6
DESEMPEÑO
DE LA
GESTIÓN

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

CAPÍTULO 6

DESEMPEÑO DE LA GESTIÓN

El Grupo Financiero Fortaleza, comprometido con el desarrollo de nuestro país, trabaja permanentemente por consolidar la solvencia financiera de las empresas que lo conforman, asimismo, consecuente con su estilo de gestión, continúa explorando y desarrollando nuevos productos y servicios enfocados a la generación de valor para sus clientes.

Apegado a un modelo de Gobierno Corporativo, que se basa en los principios de transparencia y participación activa de toda la organización en la gestión del negocio, y también adherido a un modelo de diversificación de riesgos, el Grupo Financiero Fortaleza ha logrado un retorno al capital del 9% durante el ejercicio 2018, con un crecimiento en activos del 6%, incremento del patrimonio del 7%, y aumento de los resultados financieros del 14%. Las utilidades ascendieron a USD 5,6 millones.

Estos resultados, reafirman la validez del modelo de negocios utilizado y el expertise en su ejecución, asimismo, son el reflejo de la acertada estrategia emprendida por cada empresa que conforma el Grupo, consolidándolo como un “Supermer-

cado de Servicios Financieros Integrales” que propicia el desarrollo del país.

BANCO FORTALEZA S.A.

En ese ámbito de resultados, la cartera de créditos del Banco Fortaleza S.A. alcanzó durante la gestión 2018 un total de USD 412.1 millones, la cual representa un incremento del 9,34% con relación a la gestión 2017. Este incremento de cartera, presenta un comportamiento progresivo desde pasadas gestiones como resultado principalmente de incursionar en segmentos de mercado donde nuestra participación era reducida: Como son los créditos empresariales, créditos hipotecarios de vivienda y de consumo, sin descuidar al segmento Pyme.

La distribución porcentual de nuestra cartera por tipo de crédito al cierre de la gestión fue la siguiente: Micro, Pequeña y Mediana Empresa: 50%, Gran Empresa: 16%, Vivienda: 25% y Consumo: 9%. Esta distribución más diversificada va acorde con la estrategia de la institución de posicionarse como un Banco Múltiple con servicios integrales, atendiendo a todos

los segmentos de la economía con énfasis en Pyme.

Otro aspecto importante a destacar, Banco Fortaleza S.A. logró un crecimiento porcentual del sistema de cartera superior al promedio, situándose en un 9,34%, lo que demuestra y afianza el compromiso de ser un actor fundamental en el potenciamiento de las actividades productivas, comerciales y créditos personales.

Respecto a la meta establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los créditos destinados al sector productivo, turismo, propiedad intelectual y vivienda de interés social se logró superar la misma, obteniendo un 62,63% incluyendo las inversiones y alianzas estratégicas. Todo ello sin desatender a los otros sectores que requieren financiamiento acorde a sus necesidades.

FORTALEZA LEASING S.A.

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

Desde el inicio de sus operaciones, la cartera de Fortaleza Leasing S.A., se ha caracterizado por un rápido crecimiento, la tasa de crecimiento promedio para el periodo 2011-2018 fue del 20,81% experimentando una desaceleración hacia fines del 2016.

En fecha 19 de junio de 2018, el Directorio de Fortaleza Leasing S.A. aprobó un plan de Fortalecimiento cuyos pilares fundamentales son: 1) Saneamiento de Cartera, 2) Capitalización, 3) Mayor soporte de Banco Fortaleza, 4) Reorientación Comercial, 5) Tecnología Crediticia, 6) Diversificación del Fondeo, dicho plan dio origen a los resultados obtenidos en la presente gestión.

La cartera de Fortaleza Leasing alcanzó un crecimiento del 7,9%, debido principalmente a la oferta de créditos para el sector productivo con tasas reguladas que restan competitividad. La participación de Fortaleza Leasing en la industria es del 18,5%.

Al 31 de diciembre de 2018, Fortaleza Leasing S.A. registró un índice de mora de 1,23%, la misma que tiene una cobertura de provisiones del 228%, situación que refleja el nivel de protección que se detenta para hacer frente a posibles deterioros de la cartera en mora.

Si bien la naturaleza misma de las operaciones de arrendamiento financiero permite al arrendatario no necesitar garantías reales, lo cual representa una ventaja importante para el acceso al financiamiento de la Micro, Pequeña, Mediana y Gran Empresa, Fortaleza Leasing S.A. obtiene una cobertura a través de la cuota inicial en cada operación. Por lo general, la cuota inicial se encuentra entre el 20%-30% del valor del bien arrendado, es decir que el restante es efectivamente financiado. La cuota inicial constituye un compromiso de pago por parte de los clientes y, de esta manera, reduce la probabilidad de incumplimiento y posterior mora.

En cuanto a los plazos de financiamiento, el 2,09% de las operaciones han sido colocadas en plazos entre uno y dos años, el 53,83% entre tres y cinco años y el 44,08% en plazos mayores a cinco años.

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

La cartera de arrendamientos destinada al sector productivo, compuesta por operaciones de tipo Microcrédito y PYME, cuyo destino corresponde a las categorías de agricultura y ganadería, caza, silvicultura y pesca, extracción de petróleo crudo y gas natural, minerales metálicos y no metálicos, industria manufacturera y construcción, asciende a USD 11.10 millones y registra un incremento del 7,25% respecto al saldo al 31 de diciembre de 2017.

Al cierre de la gestión 2018, los sectores con mayor participación y relevancia en la Cartera de Fortaleza Leasing son: Construcción con el 29,74%, Venta al por mayor y menor con el 17,45%, Agropecuario con el 15,34%, Industria Manufacturera con el 12,26% y los otros sectores con 25,22%.

Al 31 de diciembre de 2018, la cartera de Fortaleza Leasing S.A. continua con la estrategia de desarrollo de mercado en el sector PYME (pequeña y mediana empresa), como consecuencia de los esfuerzos que realiza en esos segmentos, la concentración alcanza al 52% del total de la cartera, habiendo alcanzado USD 10.5 millones. La cartera de microcrédito tuvo una participación del 21% (USD 4.3 millones) en el total de la cartera, mostrando una tendencia decreciente. El sector empresarial registro un incremento en la cartera hasta alcanzar el 12% (USD 2.4 millones), superior a la gestión 2017. El sector de Consumo, representa un 8% (USD 1.6 millones). El sector de Leasing Inmobiliario alcanzó el 8% de la cartera por un monto de USD 1.6 millones.

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. - "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

Por otro lado, la Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" brinda servicios especializados en las áreas de Intermediación Bursátil, Finanzas Corporativas y Administración de Cartera. En Intermediación Bursátil estuvo enfocada principalmente, en actividades de compra-venta de valores (trading). La participación permanente y activa en el mercado de valores ha mantenido a CAISA entre las agencias de bolsa líderes del mercado y la ha posicionado como la principal agencia en términos de volumen negociado en el Ruedo de la BBV en tres años consecutivos. CAISA es el asesor técnico y principal agente intermediario de los Fondos de Inversión administrados por Fortaleza SAFI; asimismo, actúa como intermediario (bróker) en la bolsa para el resto de empresas del Grupo Fortaleza.

En Finanzas Corporativas, CAISA trabajó en la consolidación de productos financieros diseñados en gestiones anteriores. De la misma manera, se trabajó en la provisión de apoyo y soporte financiero para el análisis de riesgo de los activos invertidos por los fondos de inversión cerrados administrados por Fortaleza SAFI.

CAISA en su rol de Administración de Cartera, tiene como objetivo administrar, de manera discrecional, recursos de terceros. El servicio de Asesoría en Inversiones, complementa el enfoque de la cuenta de inversión no discrecional, mediante la cual los inversionistas toman posiciones de compra/venta asesorados y guiados por la Agencia de Bolsa. El servicio de administración de Cartera, se constituye en una alternativa de alto valor agregado orientado a personas con elevados ingre-

tos, familias, fundaciones y Organizaciones no Gubernamentales.

Financieramente, el resultado neto del año de CAISA alcanzó a USD 1 millón, monto superior en 33,1% al obtenido en la gestión pasada, debido a que las oportunidades de generar ganancias de capital en la compra venta de valores fueron oportunamente aprovechadas. Por otra parte, los ingresos financieros generados se incrementaron a USD 23.6 millones, al igual que los gastos financieros, pero en menor medida, lo que permitió obtener un margen financiero de USD 5.8 millones. En cuanto a los Gastos de Administración al igual que la gestión 2017 se logró una reducción de 5,07% como efecto de una gestión eficiente por parte de la Sociedad.

FORTALEZA SAFI. S. A.

La Sociedad Administradora de Fondos de Inversión "SAFI FORTALEZA", es la empresa más completa del mercado, ofreciendo una amplia gama de productos y valor agregado en términos de asesoramiento, rentabilidad e información. Administra 13 Fondos de Inversión con más de USD 367.4 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. Fortaleza SAFI, mantiene una participación de mercado del 17% a diciembre 2018, lo que la posiciona como la cuarta entidad en cuanto a gestión de activos de Fondos Cerrados, con un nivel de cartera de USD 165.4 millones.

En la gestión 2018, la industria tuvo una disminución en la cartera administrada de Fondos de Inversión Abiertos y la

Sociedad redujo marginalmente los activos bajo su administración, debido al aumento de las tasas de interés y menor liquidez.

El margen operativo obtenido fue menor que la gestión pasada en USD 468 mil. El margen financiero también tuvo una reducción que alcanzó a USD 379 mil, llegando a USD 1.2 millones.

En este contexto, la Sociedad realizó un ajuste en sus costos, reduciendo personal y controlando otros gastos. Estas reducciones, particularmente relacionadas al área laboral, impactaron positivamente en los gastos de administración. Así, éstos descendieron en USD 915 mil, y la utilidad generada en la gestión fue mayor en USD 234 mil.

COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A.

Durante la gestión 2018 la Aseguradora influyó para que el área comercial reemplace las cuentas públicas por mayores cuentas privadas, tanto en personas como en empresas. Es evidente que el cambio de segmento es complejo por la magnitud del volumen de primas que maneja el sector estatal, comparada con el sector privado.

Si bien se obtuvo un mayor número de clientes, el volumen de prima que genera dicho cliente es mejor al que genera una entidad Estatal.

Estamos mejorando los procesos a través de alianzas estratégicas con proveedores que nos permitirá controlar costos y estimar de forma más certera la siniestralidad.

En la actualidad, trabajamos para alcanzar un mejor plazo de respuesta en la atención de siniestros.

Conjuntamente con el área de operaciones, se está mejorando todos los procesos de atención, de tal forma de hacer

que la experiencia del cliente se encuentre dentro de sus expectativas.

El área de operaciones tiene uno de los retos más grandes dentro de la institución, el cual es: estandarizar todos los procesos de la institución en las diferentes regionales. Esta tarea es demandante pues involucra un proceso de cambio en la cultura de la gente. El principal reto de crear un cambio, es cambiar la mentalidad de las personas.

Se inició la gestión de marketing digital con el objetivo de tener una mejor eficiencia en el contacto con los potenciales prospectos que se puedan obtener. La aseguradora ve que paulatinamente los medios tradicionales dejarán de tener la relevancia que tienen actualmente, dada la alta penetración digital.

COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA FORTALEZA S.A.

Durante la gestión 2018 se continuó con la gestión de visitas a clientes que utilizan productos no tradicionales. La Aseguradora dividió la venta en distintos productos que están enfocados a nichos de mercado definidos.

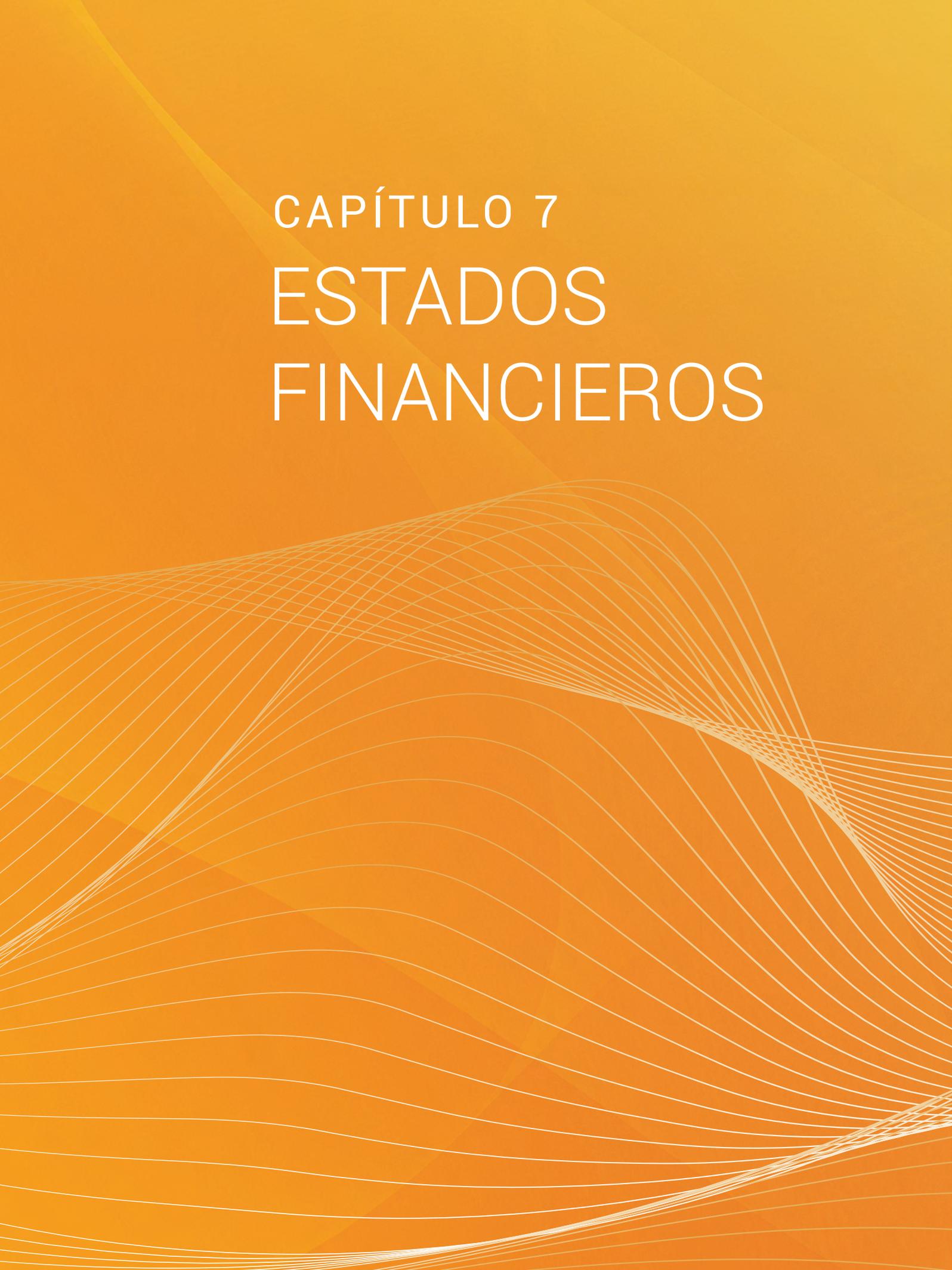
Estamos trabajando para alcanzar un mejor plazo de respuesta en la atención de siniestros y en mejorar los procesos a través de alianzas estratégicas con proveedores que permitirá controlar los costos y estimar de forma más certera la siniestralidad.

Conjuntamente con el área de operaciones, estamos en proceso de mejorar todas las técnicas de atención, de tal forma de hacer que la experiencia del cliente en este momento, este dentro de sus expectativas.

El área de operaciones tiene uno de los retos más grandes dentro de la institución, el cual es estandarizar todos los procesos de la institución en las diferentes regionales. Esta tarea es demandante pues involucra un proceso de cambio en la cultura de la gente. El principal reto de crear un cambio, es cambiar la mentalidad de las personas.

Se inició la gestión de marketing digital con el objetivo de tener una mejor eficiencia en el contacto con los potenciales prospectos que se puedan obtener. La aseguradora ve que paulatinamente los medios tradicionales dejarán de tener la relevancia que tienen actualmente dada la alta penetración digital

CAPÍTULO 7
ESTADOS
FINANCIEROS

The background features a warm orange gradient. In the lower half, there are several layers of thin, white, wavy lines that create a sense of depth and movement, resembling a stylized landscape or a network of connections.

7. DICTAMEN DEL AUDITOR



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores
Accionistas y Directores de
Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.)

Opinión

Hemos auditado los estados financieros combinados del Grupo Financiero Fortaleza ("el Grupo"), que comprenden el estado de situación patrimonial combinado al 31 de diciembre de 2018, los estados combinados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas 1 a 14 de los estados financieros combinados, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros combinados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera combinada del Grupo al 31 de diciembre de 2018, así como sus resultados combinados y flujos de efectivo combinados, correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el Reglamento para la Realización de Auditorías Externas emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros combinados* de nuestro informe. Somos independientes del Banco de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Párrafos de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2.1 de los estados financieros combinados, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros combinados de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir al Banco cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros combinados pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de auditoría

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

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.



separado sobre estas cuestiones. No hemos determinado cuestiones clave, que hubieran requerido atención significativa de auditoría y que se deban comunicar en nuestro informe.

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

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

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

Los responsables del gobierno del Banco son responsables de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros combinados 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 combinados.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros combinados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a un fraude es mayor que el resultante de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Gerencia General.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Gerencia General, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una



incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros combinados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros combinados, incluidas las revelaciones, y si los estados financieros combinados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

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

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

KPMG S.R.L.

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

La Paz, 20 de febrero de 2019

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
		Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	8a)	380.489.984	463.716.056
Inversiones temporarias	8b)	834.925.743	766.750.195
Cartera	8c)	2.946.001.522	2.687.471.524
		2.800.663.038	2.555.430.026
Cartera vigente		4.309.246	8.236.296
Cartera vencida		31.239.999	36.959.634
Cartera en ejecución		127.686.152	103.859.006
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		826.419	3.983.302
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		4.880.741	9.541.316
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución		27.636.650	28.242.774
Productos financieros devengados por cobrar		(51.240.723)	(58.780.830)
Provisión para incobrables			
Otras cuentas por cobrar	8d)	262.920.581	188.206.892
Bienes realizables	8e)	5.329.824	4.732.467
Inversiones permanentes	8f)	225.011.835	282.339.945
Bienes de uso	8g)	44.926.274	37.042.715
Otros activos	8h)	6.446.564	27.412.109
Total del activo		<u>4.706.052.327</u>	<u>4.457.671.903</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Obligaciones con el público	8i)	2.776.310.945	2.743.442.505
Obligaciones con el público a la vista		463.639.578	525.328.472
Obligaciones con el público por cuentas de ahorros		456.564.412	475.980.764
Obligaciones con el público a plazo		1.513.088.881	1.333.402.199
Obligaciones con el público restringidas		159.934.646	255.558.224
Cargos financieros devengados por pagar		183.083.428	153.172.846
Obligaciones con instituciones fiscales	8j)	72.092	20.080
Obligaciones por operaciones de reporto	8k)	407.186.629	406.120.954
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8l)	502.608.057	405.776.277
Otras cuentas por pagar	8m)	333.995.141	282.360.081
Previsiones y reservas técnicas	8n)	74.565.541	78.130.305
Títulos valores en circulación	8ñ)	17.630.561	35.251.315
Diferido	8o)	19.330.812	20.279.011
Obligaciones subordinadas	8p)	81.930.896	81.849.741
Obligaciones con empresas de participación estatal	8q)	61.632.206	-
Total del pasivo		<u>4.275.262.880</u>	<u>4.053.230.269</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9a)	319.902.600	298.900.500
Aportes no capitalizados	9b)	6.022.564	7.382.481
Reservas	9c)	35.595.350	32.333.102
Resultados acumulados	9d)	69.268.933	65.825.551
Total del patrimonio		<u>430.789.447</u>	<u>404.441.634</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>4.706.052.327</u>	<u>4.457.671.903</u>
Cuentas contingentes	8r)	490.562.031	480.287.292
Cuentas de orden	8s)	333.532.348.735	809.582.608.817

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Juan Carlos Miranda Urquidí
Gerente General a.i.



María del Carmen Trujillo Solíz
Contador General



Elizabeth Nava Salinas
Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	Notas	2018 Bs	2017 Bs
Ingresos financieros	8 t)	507.608.390	451.474.717
Gastos financieros	8 t)	(227.846.254)	(205.394.746)
Resultado financiero bruto		279.762.136	246.079.971
Producción, primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	8 u)	248.389.130	252.693.516
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	8 u)	(138.804.352)	(137.406.371)
Constitución neta de reservas técnicas de seguros	8 v)	4.648.962	(4.464.251)
Siniestros neto de recuperos	8 w)	(130.110.602)	(116.308.671)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	8 w)	62.380.760	58.788.168
Productos de cesiones al reaseguro	8 x)	42.586.310	51.844.642
Ingresos operativos	8 y)	71.078.183	68.640.952
Gastos operativos	8 y)	(53.483.904)	(26.691.863)
Otros costos de producción	8 z)	(21.463.018)	(28.879.210)
Resultado de operación bruto		364.983.605	364.296.883
Recuperación de activos financieros	8 aa)	77.443.113	59.882.679
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 aa)	(104.845.279)	(88.007.228)
Resultado de operación después de incobrables		337.581.439	336.172.334
Gastos de administración	8 bb)	(281.825.146)	(278.293.355)
Resultado de operación neto		55.756.293	57.878.979
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		712.331	2.473.940
Resultados después del ajuste por inflación		56.468.624	60.352.919
Ingresos extraordinarios		-	-
Gastos extraordinarios		-	-
Resultado neto antes de ajustes de gestiones anteriores		56.468.624	60.352.919
Ingresos de gestiones anteriores	8 cc)	915.538	1.175.443
Gastos de gestiones anteriores	8 cc)	(638.842)	(3.339.899)
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de la inflación		56.745.320	58.188.463
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado neto antes de impuestos		56.745.320	58.188.463
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(18.152.177)	(19.676.066)
Resultado neto del ejercicio		<u>38.593.143</u>	<u>38.512.397</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Juan Carlos Miranda Urquidí
Gerente General a.i.



María del Carmen Trujillo Solíz
Contador General



Elizabeth Nava Salinas
Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	2018	2017
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	38.593.143	38.512.397
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, y que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(35.282.970)	(35.016.352)
Cargos devengados no pagados	188.584.960	156.305.505
Previsiones para incobrables, inversiones y activos contingentes (neto de recuperaciones)	15.871.862	26.109.052
Exigible técnico pendiente de cobro	(232.138.862)	(158.741.719)
Obligaciones técnicas pendientes de pago	199.515.327	142.078.924
Constitución de reservas técnicas	111.375.810	104.280.016
Liberación de reservas técnicas	(119.204.118)	(102.136.205)
Previsiones para desvalorización (neto de recuperaciones)	922.544	1.459.672
Previsiones o provisiones para beneficios sociales	10.456.350	10.862.131
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	18.746.040	20.096.194
Depreciaciones y amortizaciones	8.705.067	11.794.126
Otros -Ajustes resultados de Gestiones anteriores	239.092	299.768
Actualización y ajustes de cuentas patrimoniales	-	48.794.503
Fondos obtenidos en (aplicados a) la utilidad (pérdida) del ejercicio	206.384.245	264.698.012
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	28.242.774	22.855.577
Inversiones temporarias	6.773.578	584.935
Otras Cuentas por cobrar	-	10.558
Exigible técnico cobrado	158.741.719	136.096.462
Obligaciones con el público	(153.172.845)	(116.930.824)
Obligaciones por Operaciones de reporto	(537.815)	(341.936)
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(1.813.669)	(1.521.460)
Títulos Valores en circulación	(251.314)	(242.006)
Obligaciones subordinadas	(364.077)	(312.716)
Otras cuentas por pagar	(165.783)	(1.392.375)
Obligaciones técnicas pagadas	(142.078.924)	(116.456.184)
Incremento (disminución) neta de otros activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(4.128.108)	(7.689.368)
Bienes Realizables - vendidos -	6.596.462	2.670.209
Otros activos, partidas pendientes de imputación	18.743.763	(10.791.212)
Otras cuentas por pagar - diversas y prohibiciones -	(35.951.933)	(11.517.369)
Previsiones	12.366	120.726
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	87.030.439	159.841.029
Flujos de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con el público		
Depósitos a la vista y en cajas de ahorros	(81.105.247)	101.531.083
Depósitos a plazo hasta 360 días	(106.140.990)	143.486.551
Depósitos a plazo por mas de 360 días	285.827.672	41.669.563
Obligaciones restringidas	(95.623.578)	87.601.796
- Obligaciones con empresas con participación estatal	61.293.230	-
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		
A corto plazo	(6.000.000)	6.000.000
A mediano y largo plazos	79.119.795	198.863.400
- Otras operaciones de intermediación	-	153.676
- Obligaciones con instituciones fiscales	52.012	5.571
- Incremento (disminución) de colocación		
Créditos recuperados en el ejercicio	1.299.382.030	1.133.188.238
Créditos colocados en el ejercicio	(1.576.280.539)	(1.564.623.908)
Otras cuentas por cobrar por intermediación financiera	628.853	21.749
Flujo neto en actividades de intermediación	(138.846.762)	147.897.719
Flujos de fondos en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) de préstamos		
Obligaciones con el FONDESIF	(82.861)	(31.797)
Obligaciones con el BCB - excepto financiamientos para créditos	21.790.000	22.000.000
Interés minoritario	-	(2.125.922)
Obligaciones por operaciones de reporto	1.001.027	11.106.681
Títulos valores en circulación	(17.500.000)	(48.000.000)
Cuentas de los accionistas:		
Pago de dividendos	(20.735.062)	(75.438.336)
Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de interés social	-	(695.202)
Fondo para Capital Semilla administrado por el Banco de Desarrollo Productivo (BDP)	(1.662.370)	(695.202)
Aportes de capital	4.802.100	3.400.000
Donaciones no capitalizables	5.350.000	-
Flujo neto en actividades de financiamiento	(7.037.166)	(90.479.778)
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	(66.112.946)	139.226.172
Inversiones permanentes	56.346.296	(186.858.850)
Bienes de uso	(14.605.933)	(6.874.682)
Flujo neto en actividades de inversión	(24.372.583)	(54.507.360)
Disminución (incremento) de fondos durante el ejercicio	(83.226.072)	162.751.610
Disponibilidades al inicio del ejercicio	463.716.056	300.964.446
Disponibilidades al cierre del ejercicio	380.489.984	463.716.056

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Juan Carlos Miranda Urquidí
Gerente General a.i.



María del Carmen Trujillo Solíz
Contador General



Elizabeth Nava Salinas
Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

	RESERVAS						Ampliación de inversiones entre compañías del grupo	Total
	Capital Social	Aportes no capitalizables	Donaciones no capitalizables	Otras reservas obligatorias no distribuyibles	Reserva Legal	Total reservas		
Saldo al 1 de enero de 2017	280.663.100	3.982.481	-	3.546.838	20.333.833	23.980.671	68.688.569	390.563.474
Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017	-	-	-	-	2.317.340	2.317.340	(2.317.340)	-
Aporte al Fondo de Garantía de Vivienda de interés social, aprobado mediante la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	-	(695.202)	(695.202)
2017, en cumplimiento del Decreto Supremo N° 3036 del 28 de diciembre de 2016 y Resolución Ministerial N° 55 del 10 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	-	(695.202)	(695.202)
Aporte para la constitución del Fondo para el Desarrollo Productivo (BDF), aprobado mediante la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017, en cumplimiento del Decreto Supremo N° 3036 del 28 de diciembre de 2016 y Resolución Ministerial N° 55 del 10 de febrero de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos aprobado mediante la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017, correspondiente al resultado de la gestión 2016	-	-	-	-	-	-	(9.732.829)	(9.732.829)
Constitución de Reserva Legal del 5% aprobada en Junta Accionistas del 22 de marzo de 2017	-	-	-	-	225.448	225.448	(225.448)	-
Distribución Dividendos sobre acciones preferidas con tasa 10% aprobada en Junta Accionistas del 22 de marzo de 2017	-	-	-	-	-	-	(343.000)	(343.000)
Distribución Dividendos sobre acciones preferidas constituidas al 17 de junio de 2016 con tasa 5% aprobada en Junta Accionistas del 22 de marzo de 2017	-	-	-	-	-	-	(93.849)	(93.849)
2017	-	-	-	-	-	-	-	-
Constitución de la Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2017	-	-	-	-	2.790.443	2.790.443	(2.790.443)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2017	-	-	-	-	-	-	(53.968.425)	(53.968.425)
Disminución de la Reserva para Otras Disposiciones y aplicación contra la cuenta Resultados Acumulados, aprobada de acuerdo a determinación en Acta N.º 15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017 (Fortaleza Leasing S.A.)	13.237.400	-	-	2.456.516	619.200	3.077.716	(2.957.979)	-
Disminución de la Reserva Voluntaria y aplicación contra la cuenta Resultados Acumulados aprobada, de acuerdo a determinación en Acta N.º 15 de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de marzo de 2017 (Fortaleza Leasing S.A.)	-	-	-	(1.610.204)	-	(1.610.204)	1.610.204	-
Aumento de capital de nuestro accionista Guido Hinojosa Cardoso aprobado mediante Resolución ASF 152087/2017 del 11 de julio de 2017 (Fortaleza Leasing S.A.)	-	3.400.000	-	(848.312)	-	(848.312)	848.312	-
Incorporación capital de Patrimonio Fortaleza SAFI al 31 de diciembre de 2016, por venta de acciones del accionista mayoritario CAISA Agencia de Bolsa	5.000.000	-	-	-	2.500.000	2.500.000	-	3.400.000
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 17 de abril de 2017 (Fortaleza SAFI)	-	-	-	-	-	-	(21.286.019)	(21.286.019)
Anulación de inversiones entre compañías del Grupo Financiero Fortaleza	-	-	-	-	-	-	(12.250.233)	(12.250.233)
Resultado neto del ejercicio	298.900.500	7.382.481	-	3.546.838	28.786.254	32.333.102	38.512.397	38.512.397
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-	-	-	-	2.770.617	2.770.617	(3.975.631)	-
Aporte para la constitución del Fondo para el Desarrollo Productivo (BDF), aprobado mediante la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2018, en cumplimiento del Decreto Supremo N° 3459 del 17 de enero de 2018 (Banco Fortaleza)	-	-	-	-	-	-	(1.662.370)	(1.662.370)
Pago de dividendos aprobado mediante la Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de marzo de 2018, correspondiente al resultado de la gestión 2017 (Banco Fortaleza)	-	-	-	-	-	-	(11.636.590)	(11.636.590)
Aumento de capital de nuestro accionista Guido Hinojosa Cardoso, aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 03 de julio de 2017 y Resolución emitida por ASF T-1501245178 del 02 de marzo de 2018 (Fortaleza Leasing)	3.400.000	(3.400.000)	-	-	-	-	-	-
Constitución de la Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018 (CAISA)	-	-	-	-	257.937	257.937	(257.937)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2018 (CAISA)	9.000.000	-	-	-	-	-	(4.900.803)	(4.900.803)
Aumento de Capital según Resolución ASF/0887/2018 (Fortaleza SAFI)	-	8.602.100	-	-	-	-	(9.000.000)	-
Aumento de capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Unidades Acumuladas por Bs 3.800.000 y aportes de capital por Bs 4.802.100, según Escritura N.º 196/2018 (Fortaleza SAFI)	8.602.100	(8.602.100)	-	-	-	-	(3.800.000)	(3.800.000)
Aumento de Capital según Resolución ASF/0887/2018 (Fortaleza SAFI)	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento de capital suscrito y pagado a través de la capitalización de la cuenta Unidades Acumuladas por Bs 3.800.000 y aportes de capital por Bs 4.802.100, según Escritura N.º 196/2018 (Fortaleza SAFI)	-	-	-	-	220.930	220.930	(220.930)	-
Distribución Dividendos sobre acciones preferidas aprobada en Junta Accionistas del 29 de marzo de 2018 (Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.)	-	-	-	-	-	-	(514.500)	(514.500)
Distribución Dividendos sobre acciones ordinarias aprobada en Junta Accionistas del 29 de marzo de 2018 (Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.)	-	-	-	-	-	-	(3.683.169)	(3.683.169)
Constitución de Reserva Legal (Aseguradora de Vida Fortaleza S.A.)	-	-	-	-	12.764	12.764	(12.764)	-
El 11 de diciembre de 2018 nuestro accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBFSA S.A. realizó una donación en la cuenta corriente de Fortaleza Leasing S.A. con el único objetivo de absorber las pérdidas de gestiones anteriores y dando cumplimiento a lo establecido por el accionista de Fortaleza Leasing S.A.	-	-	5.350.000	-	-	-	-	5.350.000
El 31 de diciembre de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) bajo Resolución N.º 273507/2018 con N.º de trámite T-1501666378, toma conocimiento de la Donación realizada por nuestro accionista CBFSA S.A. y en cumplimiento a lo establecido por el accionista la Junta General Extraordinaria de Accionistas instruye a la administración absorber de las pérdidas acumuladas de las gestiones 2017 y 2016 por Bs.2.810.454 y por Bs.499.463 respectivamente.	-	(3.309.917)	-	-	-	-	3.309.917	-
Ajuste por diferencia en redondeo	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto del ejercicio	319.902.600	3.982.481	2.040.083	3.546.838	32.048.512	35.595.350	38.593.143	38.593.143
Saldo al 31 de diciembre de 2018	-	-	-	-	-	-	(43.078.447)	-

Las notas 1 a 14 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Juan Carlos Miranda Urquidí
Gerente General a.i.



Maria del Carmen Trujillo Soliz
Contador General



Elizabeth Nava Salinas
Síndico

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 – CRITERIOS DE COMBINACIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

En cumplimiento con la Resolución SB N°122/2004, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) del 9 de diciembre de 2004, se exponen los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, del Grupo Financiero Fortaleza conformado por: Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. y Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.

Para la preparación de los estados financieros combinados, se ha procedido a la combinación mediante la adición línea a línea de los estados de situación patrimonial, de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo de cada una de las Sociedades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza.

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

	Activos	Ingresos
	%	%
Entidades combinadas del Grupo Financiero Fortaleza sobre el total del estado financiero consolidado	23%	25%

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

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Disponibilidades	(12.529.641)	(8.460.451)
Inversiones temporarias y permanentes	(2.234.237)	(560.565)
Otras cuentas por cobrar	(244.274)	(2.643.969)
Bienes de uso (Reclasificación)	358.664	3.519.177
Obligaciones con el público	(14.763.878)	(9.021.016)
Otras cuentas por pagar	(244.274)	(2.643.969)

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

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

El 19 de diciembre de 2012 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) otorga la Licencia de Funcionamiento ASFI/003/2012 al Fondo Financiero Privado

Fortaleza S.A. para operar como Banco Fortaleza S.A. desde el 21 de diciembre de 2012, según Resolución ASFI/N°744/2012 del 19 de diciembre de 2012.

El 21 de enero de 2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI 035/2014 relacionada con el reglamento para Bancos Múltiple, en el cual se instruye a los Bancos enviar al regulador hasta el 31 de enero de 2014 el acta de Directorio donde se exprese la decisión de prestar servicios como Banco Múltiple. Esta instrucción fue cumplida por el Banco dentro del plazo establecido. Sin embargo el 30 de enero de 2014 ASFI emitió la Resolución ASFI 053/2014 que modifica la anterior Resolución ASFI 035/2014, señalando que hasta el 28 de febrero de 2014, los Bancos deben enviar al regulador el Acta de su Junta de Accionistas donde esta instancia de gobierno defina prestar servicios como Banco Múltiple. En ese sentido la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 17 de febrero de 2014 determinó prestar servicios como Banco Múltiple en el marco de la Ley N°393 de Servicios Financieros, decisión que fue informada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

El Banco Fortaleza S.A. como Banco Múltiple tiene por objeto principal la canalización de recursos y la prestación de servicios al público en general favoreciendo el desarrollo de la actividad económica nacional, la expansión de la actividad productiva y el desarrollo de la capacidad industrial del país, a cuyo fin efectúa todas las operaciones pasivas, activas, contingentes, de comercio exterior y cuantos servicios financieros y/o auxiliares sean necesarios. El Banco se halla plenamente facultado para realizar todas las operaciones, actos y contratos permitidos por las normas jurídicas vigentes y por la Ley N°393 de Servicios Financieros.

Durante la gestión 2018, a nivel de estructura interna se realizó principalmente la siguiente modificación:

- Gerencia Regional: Cambian de dependencia: Oficial de Riesgo Crediticio y Analista de Riesgo Crediticio pasan a depender del Jefe Nacional de Riesgo Crediticio, Oficial de Evaluación y Calificación de Cartera pasa a depender de la Subgerencia Nacional de Riesgo Integral, Responsable de Catastro pasa a depender del Jefe Nacional de Riesgo Operativo. Se elimina Asistente de Evaluación y Calificación de Cartera. En la sucursal Tipo 1 se crea el cargo de Oficial de Captaciones y Marketing bajo la dependencia del Subgerente de Negocios.
- Gerencia General: Cambia de dependencia: Chofer de Gerencia General pasa a depender del Presidente del Directorio.
- División Negocios: Se modifica la denominación de cargo: de Gerente Nacional de Créditos a Gerente Nacional de Créditos Comerciales y Personas, de Subgerente Nacional de Crédito Productivo a Gerente Nacional de Crédito Productivo. Cambio de dependencia: Jefe Nacional de Tarjetas de crédito pasa a depender del Gerente Nacional de Créditos Comerciales y Personas. Se crean Asistente de Marketing bajo dependencia de la Subgerencia Nacional de Marketing y Canales, Jefe Nacional de Productos y Canales bajo la dependencia del Subgerente Nacional de Marketing y Canales teniendo como dependiente al Analista de Productos, Jefe Nacional Banca Seguros bajo dependencia del Gerente División Negocios y teniendo como dependiente al Analista de Banca Seguros.

- Estrategia: Se elimina el Jefe Nacional de Inteligencia de Mercados. Se modifica el cargo de Asistente de Inteligencia de Mercados a Asistente de Estrategia dependiendo de la Gerencia Nacional de Estrategia, Digitador pasa a depender del Gerente Nacional de Estrategia.
- División Riesgos: Modificación de cargo de Subgerente Nacional de Riesgo Crediticio a Subgerente Nacional de Riesgo Crediticio y Operativo, se crea los cargos: Analista de Calidad de la Información bajo la dependencia del Jefe Nacional de Calidad de la Información, Jefe Nacional de Riesgo Crediticio bajo la dependencia del Subgerente Nacional de Riesgo Crediticio y Operativo teniendo como dependientes a Oficial de Riesgo Crediticio y Analista de Riesgo Crediticio, Subgerente Nacional de Riesgo Integral bajo la dependencia del Gerente División Riesgos teniendo como dependientes al Jefe Nacional de Riesgo Integral y Oficial de Evaluación y Calificación de Cartera, Jefe Nacional de Riesgo Integral bajo la dependencia del Subgerente Nacional de Riesgo Integral teniendo como dependientes a Oficial de Riesgo No Financiero, Oficial de Riesgo Financiero y Analista de Riesgo Integral, Analista de Riesgo Tecnológico bajo la dependencia del Responsable de Riesgo Tecnológico. Se elimina Jefe Nacional de Seguridad de la Información. Cambio de dependencia: el Jefe Nacional de Riesgo Operativo pasa a depender del Subgerente Nacional de Riesgo Crediticio y Operativo, el Jefe Nacional de Calidad de la Información pasa a depender del Subgerente Nacional de Riesgo Crediticio y Operativo.
- Gerencia Nacional de Tecnología: Se modifica la denominación de cargo de Responsable de Seguridad Tecnológica a Asistente de Seguridad Tecnológica.
- División Operaciones: Se crea el cargo Asistente de Impuestos y Conglomerado bajo la dependencia del Responsable de Impuestos y Conglomerado.

Durante la gestión 2017, se realizaron principalmente las siguientes modificaciones a nivel de la estructura interna.

- Se elimina el cargo de Asesor de Gerencia General.
- Se crea el cargo de Jefe Nacional de Tarjetas de Crédito, por su parte se elimina el cargo de Jefe Nacional de Canales, adicionalmente se modifica la dependencia del Asistente Nacional de Tarjetas de Crédito dependiendo ahora del Jefe Nacional de Tarjetas de Crédito, finalmente se modifica el cargo de Subgerente Nacional de Marketing y Desarrollo de Productos a Subgerente Nacional de Marketing y Canales.
- Se crea el cargo de Oficial Legal de Información bajo la dependencia del Asesor Legal Nacional.
- Se crea el cargo de Analista de Validación bajo la dependencia del Jefe Nacional de Arquitectura y Desarrollo, se eliminan los cargos de Jefe Nacional Datawarehousing y Analista de Bases de Datos, se modifican las dependencias del Responsable de Comunicaciones, Responsable de Administración de Bases de Datos, Responsable de Sistemas Operativos, Responsable de Soporte TI - HD y Asistente de Control y Monitoreo quedando bajo la dependencia del Jefe Nacional de Infraestructura y Producción, por su parte el Responsable de Información Gerencial queda bajo la dependencia del Jefe Nacional de Arquitectura y Desarrollo, se modifica el cargo de Subgerente Nacional de Tecnología a Subgerente Nacional de Infraestructura y Soporte, se modifica el cargo de Asistente de Seguridad Tecnológica a Responsable de Seguridad Tecnológica.

El Banco Fortaleza S.A. empieza a incursionar en la oferta de productos más especializados para el segmento de Personas (mejora de las características de los créditos Hipotecario de Vivienda y Vehículos, introducción de los Créditos hipotecario de vivienda de interés social y de vivienda de interés social sin garantía hipotecaria) y el segmento Mediana Empresa (lanzamiento del producto Cuenta Corriente). El producto de tarjetas de crédito fue introducido a partir del mes de febrero de 2017.

El 7 de julio de 2017, Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento de la transferencia de sesenta y nueve mil ochocientos cuarenta y siete (69,847) acciones del Accionista Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa al Accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. Asimismo, es necesario mencionar que el Banco Fortaleza S.A., realizó la venta total de las acciones que mantenía en Fortaleza Leasing S.A. al accionista Guido Edwin Hinojosa Cardoso el 7 de julio de 2017.

El 20 de diciembre de 2018, el Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento de la transferencia de trescientos sesenta y nueve mil setecientos trece (369.713) acciones, realizada por el accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. a Marca Verde SAFI S.A.- CAP FIC. En ese sentido en cumplimiento al Reglamento para Aumento y Reducción de Capital y Transferencias de Acciones o Cuotas de capital contenido en el Capítulo III, Título IV, Libro 3° de la recopilación de normas para Servicios Financieros emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se procederá a realizar la actualización en el libro de accionistas y la composición accionaria una vez que el Ente regulador tome conocimiento y no manifieste rechazo a la mencionada transferencia. De esta manera el nuevo accionista Marca Verde SAFI S.A.- CAP FIC tendrá una participación del 18,26995% y el accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. quedará con un porcentaje de participación del 67,04339%.

Proyectos de Responsabilidad Social Empresarial. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco Fortaleza S.A. ha dado cumplimiento a su plan de RSE y a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), relacionada con Responsabilidad Social Empresarial.

El 3 de enero de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) remitió al Banco Fortaleza S.A. el Informe ASFI/DSR I/R-219138/2017 de Inspección Ordinaria de Riesgo de Liquidez y Gobierno Corporativo con corte al 31 de agosto de 2017. Al respecto, el Banco ha tomado acciones inmediatas a fin de fortalecer su gestión de riesgos.

El 26 de marzo de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) remitió el Informe ASFI/DSR II/R-61047/2018 de Inspección Ordinaria de Riesgo de Crédito con corte al 31 de diciembre de 2017, el cual establece entre otros aspectos que Banco Fortaleza S.A. exponga en sus estados financieros al 30 de abril de 2018, una previsión genérica total por factores de riesgo adicional a la morosidad de USD1.564.083.

1.b) FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., 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, con el objeto único de prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión, constituidos por la captación de aportes de personas naturales o jurídicas, para su inversión en valores bursátiles de oferta pública, bienes y activos por cuenta y riesgo de los aportantes y toda otra actividad conexas e inherente al objeto principal de la Sociedad efectuando dichas operaciones con estricta sujeción a la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos. Los fondos de inversión, se encuentran inscritos en el Registro del Mercado de Valores, sean estos abiertos, cerrados, financieros o no financieros, o de inversión internacional.

Al 31 de diciembre de 2018, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de trece Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

- 1) FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
- 2) FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- 3) FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- 4) FORTALEZA INTERÉS + Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- 5) FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- 6) FORTALEZA INVERSIÓN INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo
- 7) FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo
- 8) IMPULSOR Fondo de Inversión Cerrado
- 9) ACELERADOR DE EMPRESAS Fondo de Inversión Cerrado
- 10) PYME II Fondo de Inversión Cerrado
- 11) POTENCIA BOLIVIANOS Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
- 12) FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto Largo Plazo
- 13) FORTALEZA DISPONIBLE Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo

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.

1.c) COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA, constituida el 18 de octubre de 1991, con autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la "Compañía

Americana de Inversiones S.A.” en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N°CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modifico el registro de COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA mediante registro SPVS-IV- AB-CAI-002/2002.

Mediante Escritura Pública N°323/95 del 4 de diciembre de 1995, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de CAISA decidió modificar los estatutos en la parte referida a su constitución, denominación, domicilio, objeto y duración.

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

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

A julio 2017, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 7 de julio de 2017, se aprueba la venta de las acciones que mantiene la Sociedad en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

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).

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).

1.d) COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS FORTALEZA S.A., constituida mediante

Escritura Pública N°1620/99 del 31 de agosto de 1999, mediante liquidación de Cooperativa de Seguros Cruceña Ltda., a efectos de adecuar la personalidad jurídica de la entidad a la Ley de Seguros N°1883 del 25 de junio de 1998.

El 6 de febrero de 2003, mediante Escritura Pública N°43/2003 se aprueba el cambio de razón social de la Compañía de Seguros y Reaseguros Cruceña S.A. a Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., manteniendo inalterable la vigencia de la Escritura Pública N°1620/99 del 31 de agosto de 1999 de constitución de la Compañía.

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

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

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

El objeto principal de la Sociedad, es el de realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, con facultad, a este objeto, de suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes muebles e inmuebles, contraer préstamos, emitir bonos y demás títulos valores representativos de obligaciones.

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

Fortaleza Leasing S.A. durante las gestiones 2018 y 2017, adecuo su Estructura Organizacional e implementó un de Fortalecimiento con el fin de mejorar los resultados de la empresa.

1.f) COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA FORTALEZA S.A., fue constituida mediante Escritura Pública N° 847/2015 del 6 de mayo de 2015, bajo la razón social de COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA FORTALEZA S.A.

Con Resolución Administrativa APS/DJ/N°1220/2015 del 22 de noviembre del 2015, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, autoriza el funcionamiento de la Compañía.

El objeto principal de la Compañía es la de operar en el ramo de seguros de personas, entendiéndose por estas, a los seguros de personas, rentas vitalicias, seguros de accidentes y seguros de salud entre otros, por cuenta propia o con la participación de

terceros en la forma y términos definidos en la Ley de Seguros N°1883 del 25 de junio de 1998.

NOTA 2 – NORMAS Y CRITERIOS CONTABLES

Las normas contables más significativas aplicadas por el Grupo son las siguientes:

2.1 Combinación de los estados financieros

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

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

El Banco Fortaleza S.A. no cuenta con participación accionaria en ninguna de las empresas que conforman el Grupo Financiero Fortaleza.

En ese sentido, para la preparación de los estados financieros combinados, se ha realizado la sumatoria aritmética, línea a línea de los estados de situación patrimonial, estado de ganancias y pérdidas, estado de evolución del patrimonio neto y estado de flujos de efectivo, de cada una de las sociedades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza, con la correspondiente eliminación de partidas no trascendidas a terceros.

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

Principales eliminaciones y reclasificaciones realizados para la combinación

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

- Reclasificaciones

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

El Plan Único de Cuentas y el Manual de Contabilidad emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, establece que se expongan en el rubro

de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Sociedad sin segregarse aquellos correspondientes a los terrenos y edificios que están siendo ocupados para el propio uso, los cuales, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia deben ser registrados como bienes de uso. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el propio uso por Bs358.664 y Bs3.519.177 respectivamente. Estos saldos han sido reclasificados al capítulo de Bienes de Uso en los presentes estados financieros.

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

- **Eliminaciones**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ninguna empresa cuenta con inversiones en ninguna otra sociedad que forma parte del grupo, por lo que no se realizaron eliminaciones debido al Valor Patrimonial Proporcional (VPP).

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

2.2 Bases de preparación de los estados financieros individuales

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

Banco Fortaleza S.A.

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

Según la Norma Contable N°3 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como índice del ajuste.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), requiere que la Gerencia del Banco realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la

exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

La Sociedad ha preparado sus estados financieros a valores históricos de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales son coincidentes en todos los aspectos significativos, con las normas de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por el reconocimiento del ajuste integral de estados financieros (ajuste por inflación), según se explica a continuación:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

De acuerdo con la Norma Contable N°3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, los estados financieros deben ser ajustados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) como indicador del ajuste.

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

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

Los estados financieros han sido preparados a valores históricos de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS. Estas normas en general son coincidentes, en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia. Mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N°189 del 18 de mayo de 2000, que aprobó el Manual de Cuentas para entidades de seguros, y que es de uso obligatorio a partir de la gestión 2000, y sus actualizaciones posteriores.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, requiere que la gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación ocurrida durante la gestión, tal como lo establece la Resolución Administrativa SPVS-IS-N°087/09 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, que dispuso la suspensión de la reexpresión de los estados financieros a moneda constante a partir del 1 de enero de 2009.

Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos 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 general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

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.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros han sido preparados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación (requerido por la Norma Contable N°3, Revisada y Modificada en diciembre de 2007, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad) en cumplimiento a lo instruido por el ente regulador mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N°087/2009 del 25 de febrero de 2009.

Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos 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.

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

De acuerdo con la Norma Contable N°3 (Revisada y Modificada) emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o 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 a la Vivienda (UFV) como indicadores 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), ha suspendido a partir del 1 de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.

Los estados financieros han sido preparados a valores históricos de acuerdo con las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS. Estas normas en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia. Mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N°189 del 18 de mayo de 2000, que aprobó el Manual de Cuentas para entidades de seguros, y que es de uso obligatorio a partir de la gestión 2000, y sus actualizaciones posteriores.

Las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia establecen que los estados financieros deben ser ajustados por inflación en forma integral reconociendo los efectos de la inflación. Sin embargo, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros -APS, mediante Resolución SPVS IS N°087/2009 del 25 de febrero de 2009, ha dispuesto suspender dicho ajuste a partir del primero de enero de 2009.

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas de contabilidad de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, requiere que la gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativa vigente.

2.3 Criterios de valuación de los estados financieros individuales

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda, se convierten a bolivianos, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y/o cotizaciones vigentes informados por el Banco Central de Bolivia a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio, en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

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

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función de las variaciones del indicador vigente reportado por el Banco Central de Bolivia, al cierre de cada ejercicio. El valor de este indicador al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs2,29076 y Bs2,23694 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones temporarias

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

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

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

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

- Inversiones en entidades financieras del país se valúan al monto original más los productos financieros devengados.
- Los depósitos a plazo fijo en entidades financieras supervisadas se valúan al monto original del depósito y los intereses devengados calculados a la tasa nominal se van realizando en el transcurso de la vida del título.
- Las inversiones en fondos de inversión y Fondo RAL se valúan al valor de la cuota de participación determinada por el administrador del Fondo de Inversión al cierre del ejercicio.
- Las inversiones en títulos valores vendidos y adquiridos con pacto de recompra y reventa se valúan a su costo a la fecha de cierre más los productos financieros devengados.

Inversiones de la Compañía de Seguros y Seguros de Vida Fortaleza S.A:

Las inversiones, en depósitos a plazo fijo y Bonos del Tesoro General de la Nación, se

valúan al valor de mercado que surge de las cotizaciones de los mismos en el mercado de valores al cierre del ejercicio, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de valoración aprobada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, mediante Resolución Administrativa SPVS N°174 del 10 de marzo de 2005, posteriormente modificada por la Resolución Administrativa SPVS N°812 del 30 de septiembre de 2005.

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

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

Las inversiones se valúan de acuerdo a lo establecido en el Título I del Libro 8 Metodología de Valoración de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitidas por la Autoridad Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) según lo siguiente:

- 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 ASFI N°390/2012 del 9 de agosto de 2012, 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 (ASFI), 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 (HHM)".

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

- 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 tasa de mercado relevantes de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

- Las operaciones de venta y compra en reporto se registran, al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.
- Fondos de Inversión abiertos se valúan a su valor de la cuota de participación determinado por el Administrador del Fondo de Inversión al cierre del ejercicio.
- Fondos de Inversión cerrados se valúan al valor promedio ponderado de las transacciones en Bolsa de sus cuotas de participación realizadas en ese día; o en caso de que no exista un hecho de mercado durante los treinta (30) días calendario posteriores a partir del día siguiente y para efectos de valoración se considera el Valor Cuota Libros del Fondo al cierre de operaciones del día anterior.

c) Cartera

Los saldos de cartera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada gestión, excepto los créditos vigentes calificados D,E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por la empresa sobre toda la cartera existente.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tiene constituida una previsión genérica cíclica de Bs19.544.273 y Bs17.383.694, respectivamente y al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tiene constituida una previsión genérica voluntaria cíclica para Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.) de Bs17.277.731 y Bs15.449.378 respectivamente; y para Fortaleza Leasing S.A de B286.579 en ambas gestiones.

Al 31 de diciembre el Banco de 2018 y 2017, ha registrado una previsión específica para cartera contingente de Bs1.074.762 y Bs811.667, respectivamente. Este nivel de provisiones es considerado suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran presentarse por incobrabilidad de cartera.

La previsión específica para cartera incobrable de Bs40.511.112 y Bs48.559.306 al 31 de diciembre de 2018 y 2017 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tiene constituida una previsión genérica de Bs10.729.611 y Bs10.221.524, respectivamente.

Este nivel de provisiones es considerado suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran presentarse por incobrabilidad de cartera.

Por otra parte, el Banco, en cumplimiento a la Resolución N°165/2009 de la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero (ASFI), a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y puede ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se tienen provisiones cíclicas por Bs34.555.462 (Previsión genérica cíclica voluntaria Bs17.277.731, Previsión genérica cíclica Bs17.277.371) y Bs30.898.756 (Previsión genérica cíclica voluntaria Bs15.449.378, Previsión genérica cíclica Bs15.449.378), respectivamente, cumpliendo con la totalidad de la constitución de la Previsión Cíclica Requerida Total normada por la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero (ASFI).

d) Otras cuentas por cobrar

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

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las Compañías mantienen operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas en cesiones de primas y siniestros por reaseguro activo y pasivo, así como las comisiones, recuperos, costos reconocidos, participación de utilidades y otros, todos netos de anulación. Estas operaciones son reconocidas en los resultados económicos en el ejercicio que corresponden, considerando la información y conciliaciones realizadas, sobre la base del método de devengado y están expuestas en cuentas de activo y pasivo por el saldo según su naturaleza deudora o acreedora. Los acuerdos de cobertura por reaseguro cedidos no eximen a la Sociedad de sus obligaciones con los asegurados.

Los saldos de otras cuentas por cobrar de las empresas del Grupo Financiero comprenden los derechos derivados principalmente en pagos anticipados, crédito fiscal IVA y cuentas por cobrar diversas. Estos son registrados a su valor costo.

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

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

Los saldos de la previsión para incobrables al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son suficientes para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de las cuentas pendientes de cobro existentes.

e) Bienes realizables

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

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

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

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2018 y 2017, por Bs4.687.726 y Bs3.788.109, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Inversiones permanentes

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

Las inversiones registradas en este grupo, cuyo plazo residual hasta su vencimiento sea menor o igual a 30 días son reclasificadas a inversiones temporarias, siempre y cuando cumplan con las condiciones establecidas para este tipo de inversiones. Los criterios específicos de valuación son los siguientes:

- Letras y Bonos del Tesoro General de la Nación

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

- Depósitos a plazo fijo en entidades financieras del país
Se valúan a su monto original del depósito y los intereses devengados calculados a la tasa nominal se van realizando en el transcurso de la vida del título.
- Participación en entidades financieras y afines

Inversiones en Banco Fortaleza

El 7 de julio de 2017, el Banco realizó la venta total de las acciones que mantenía en Fortaleza Leasing S.A.

En este grupo también se registran las cuotas de participación del Banco en el Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (Fondo CPVIS y Fondo CPVIS II) y las cuotas de participación Fondo CPVIS y Fondo CPVIS II cedidos en garantía de préstamos de liquidez del BCB.

Inversiones en Fortaleza SAFI

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

Inversiones en CAISA Agencia de Bolsa

Las inversiones permanentes existentes, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

- Las acciones en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., hasta el 30 de junio de 2017 se valoraron a su valor patrimonial proporcional (VPP), con una participación que asciende al 94,23%. En fecha 7 de julio 2017 estas acciones fueron vendidas.
- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional (VVP), con una participación del 3,89%.

Inversiones en la Compañía de Seguros

El 19 de octubre de 2016, las inversiones en Fortaleza Leasing S.A. y Fortaleza SAFI fueron transferidas a Corporación Fortaleza a su valor patrimonial proporcional al 30 de septiembre de 2016, conforme a los criterios de valuación establecidos en la Norma de Contabilidad N°7 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad.

- Las inversiones en títulos valores vendidos y adquiridos con pacto de recompra y reventa
Se valúan a su costo de adquisición más los productos financieros devengados por cobrar.
- Acciones telefónicas
Se valúan a su valor de mercado menos su previsión.
- Inversiones en títulos valores vendidos y adquiridos con pacto de recompra y reventa

Se valúan a su costo de adquisición más los productos financieros devengados por cobrar.

- Otras inversiones

Las otras inversiones se valúan al costo de adquisición más los intereses devengados al cierre de la gestión.

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

g) Bienes de uso y bienes raíces

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

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

Las obras de arte incorporadas al rubro de bienes de uso, están valuadas a su valor de adquisición.

Bienes raíces (Compañía de Seguros)

Para la Compañía de Seguros, el Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS, establece que se exponga en el rubro de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Sociedad sin segregar aquellos correspondientes a terrenos y edificios que están siendo ocupados para el propio uso, los cuales, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, deben ser registrados como bienes de uso. Esta forma de registro tiene un efecto no relevante en la exposición de estos activos y no afecta al patrimonio ni los resultados de la Compañía.

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

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

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

h) Otros activos

Otros activos del Banco Fortaleza S.A y Fortaleza Leasing.

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

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

Las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados, están contabilizados a su valor de costo menos la correspondiente amortización acumulada. La amortización se efectúa mensualmente en un plazo no superior al contrato de alquiler, a partir del mes siguiente al de la incorporación.

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

Las partidas pendientes de imputación se refieren, en su mayoría a operaciones transitorias a ser regularizadas durante los primeros treinta (30) días siguientes a su contabilización, de ser aplicable, pasado dicho plazo se constituirá una previsión por irrecuperabilidad del 100%.

Otros activos de la Compañía de Seguros y Seguros de Vida Fortaleza S.A

La Sociedad registra en esta cuenta los siguientes conceptos que están valuados a su valor de costo de adquisición.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, registra el Derecho Puesto en Bolsa que se encuentra valuado a su valor de costo de adquisición.

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

i) Previsiones y provisiones

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

Previsiones del Banco Fortaleza S.A.

- Previsión genérica cíclica. En cumplimiento a la Resolución N°165/2009 de la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero (ASFI), a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún

no se haya materializado y puede ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. En esta cuenta se registra el importe necesario para la constitución de la previsión cíclica requerida, según lo establecido en el Capítulo IV “Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos”, contenido en el Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros.

- Previsiones genéricas voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas. Previsión Genérica Voluntaria Cíclica. En el marco de lo establecido en el artículo 10, sección 3, del reglamento para la Evaluación y Calificación de cartera de créditos contenido en el capítulo IV, Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante trámite N°T-1501144357 del 20 de octubre de 2016, otorga la no objeción al Banco Fortaleza S.A. para computar la previsión cíclica como parte del capital regulatorio, en el contexto de lo establecido en la Política de Gestión del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) aprobada por el Directorio.

Es necesario mencionar que ambas provisiones: la genérica cíclica y la genérica voluntaria cíclica constituyen la previsión cíclica requerida total normada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

j) Provisión para indemnizaciones al personal

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

k) Títulos valores en circulación

Asimismo, Banco Fortaleza S.A. mediante Resolución N° 231/2016, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, la emisión de Bonos denominada “BONOS BANCO FORTALEZA”. La emisión fue colocada en su totalidad el 13 de abril de 2016.

l) Reserva técnica para riesgos en curso

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

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

Para las pólizas de desgravamen hipotecario cuya cobertura sea igual a un mes y con vigencia vencida, no se realiza la reserva de Riesgos en Curso, de acuerdo a la Resolución Administrativa N°210-2013. Autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS.

m) Reserva técnica para siniestros

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

La Compañía de Seguros Vida constituyó la reserva para siniestros ocurridos y no reportados de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DS/N°687/2016 emitida el 31 de mayo del año 2016 por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

La Compañía de Seguros Vida constituye una provisión para los siniestros reportados pendientes de liquidación, calculada sobre la base de la participación de la Sociedad, neta de reembolso de reaseguro.

n) Interés minoritario

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ninguna empresa cuenta con inversiones en ninguna otra sociedad que forma parte del grupo, por lo que, no se registra interés minoritario de ninguna de las Sociedades.

o) Patrimonio neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs3.546.838 en ambas gestiones, registrado en cumplimiento a instrucciones impartidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

p) Resultados del ejercicio

El Grupo Financiero Fortaleza determina los resultados del ejercicio de acuerdo normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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

Productos financieros devengados y comisiones ganadas:

Los productos financieros ganados sobre la cartera vigente son registrados por el método de devengado, excepto los correspondientes a la cartera vencida y en ejecución y los productos sobre cartera vigente de aquellos créditos calificados en la categoría de riesgo D, E y F, cuyos productos se registran a cuentas de orden como productos en suspenso. En estos casos, los ingresos se reconocen en el momento de su percepción.

Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de devengado. Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

Las comisiones ganadas por Fortaleza SAFI corresponden principalmente a las comisiones por la Administración de Fondos de Inversión, los que son contabilizados por el método de lo devengado.

Ingresos por seguros:

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

Los ingresos por primas para los seguros de desgravamen hipotecario sujetos a declaración mensual, se contabilizan al mes vencido, considerando la declaración mensual de cada asegurado.

Los productos y costos de cesiones por reaseguro nacional y extranjero son contabilizados en el resultado de cada ejercicio por el método de devengado.

Ingresos por operaciones bursátiles:

Los ingresos financieros por operaciones bursátiles corresponden principalmente a ingresos provenientes de utilidad en ventas de inversiones bursátiles, ganancia por valoración de valores a precios de mercado y premios por operaciones de reporto; así como los rendimientos por participación en fondos de inversión. Estos ingresos son contabilizados por el método de devengado.

r) Cargos financieros, cargos operativos, egresos por seguros y gastos por operaciones bursátiles

Cargos financieros y cargos operativos

Los cargos financieros son contabilizados por el método de devengado.

Los gastos operacionales para Fortaleza SAFI corresponde a los 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.

Egresos por seguros

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

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

Gastos por operaciones bursátiles:

Los cargos operativos por operaciones bursátiles corresponden principalmente a pérdidas en ventas de valores bursátiles y pérdida por valuación a precios de mercado. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado.

s) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – IUE

El Grupo, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeto al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N°843 y sus Decretos Reglamentarios vigentes. La alícuota del impuesto es del veinticinco por ciento (25%) y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) a partir del primer mes posterior a aquel en que se cumplió con la presentación de la declaración jurada y pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N°169 del 9 de septiembre de 2011 establece que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010, de las entidades del Sistema Financiero, no serán deducibles en la determinación de la utilidad neta de las siguientes gestiones. Asimismo, estipula que las pérdidas tributarias generadas a partir de la gestión 2011 serán compensables solamente durante las tres siguientes gestiones sin actualización alguna.

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

El 29 de diciembre de 2015 se aprobó la Ley N°771 que modifica el artículo 51 ter. de la Ley N°843 de 20 de mayo de 1986. La norma establece que, cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una alícuota adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veintidós por ciento (22%). La alícuota adicional no será computable como un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT). La mencionada Ley entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2016.

Mediante Ley N°921 de 29 de marzo de 2017, se modifica el primer párrafo del Artículo 51 ter. de la Ley N°843 de 20 de mayo de 1986. La norma establece que, cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una alícuota adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - Fortaleza Leasing

En cumplimiento con lo establecido en el inciso h) del artículo 18 del Decreto Supremo 24051, "Los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios, son depreciables únicamente por el arrendador, siguiendo los criterios de depreciación previstos en el citado Decreto, no siendo aplicable la depreciación por el arrendatario bajo ningún concepto", para el cálculo de la utilidad tributaria se toma en cuenta las depreciaciones que correspondan a los bienes otorgados en arrendamiento.

Dicha disposición ha sido modificada a través de Ley N°393 de Servicios Financieros Artículo N°148 inciso b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, que establece lo siguiente: "El arrendador financiero contabilizará como ingreso la parte de la cuota de arrendamiento financiero correspondiente a los intereses generados por la operación, para el propósito del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, consiguientemente, los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes".

t) Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF

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

Mediante Ley N°713 del 1 de julio de 2015, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2018, la vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y se modifica el artículo 6. (ALÍCUOTA) de la Ley N°3446 del 21 de julio de 2006 estableciendo que la alícuota del impuesto será del cero punto quince por ciento (0.15%) en la gestión 2015, cero punto veinte por ciento (0.20%) en la gestión 2016, cero punto veinticinco por ciento (0.25%) en la gestión 2017 y cero punto treinta por ciento (0.30%) en la gestión 2018.

Mediante Ley N°1135 del 20 de diciembre de 2018, se amplía hasta el 31 de diciembre de 2023, la vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) y establece que la alícuota del impuesto será del cero punto treinta por ciento (0.30%). Dicha modificación entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2019, manteniéndose vigentes las normas reglamentarias correspondientes a la aplicación de la Ley N° 3446 del 21 de julio de 2006, modificada por la Ley N°713 del 1 de julio de 2015, pudiendo ser modificadas a través de un instrumento legal de igual o mayor jerarquía normativa.

u) Ley No. 393 de Servicios Financieros

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

y orientando su funcionamiento en apoyo de las políticas de desarrollo económico y social del país.

La Ley N°393 dispuso el inicio de su vigencia a los noventa (90) días calendario (21 de noviembre de 2013) de ser promulgada y dispuso que durante ese período, mientras no se emita normativa reglamentaria, se considerará vigente la normativa emitida bajo la Ley N°1488 de Bancos y Entidades Financieras del 14 de abril de 1993.

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

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 29 de enero de 2015, se aprobó la intención de que el Banco Fortaleza S.A. forme parte de un Grupo financiero dirigido, administrado, representado y controlado por una Sociedad Controladora y se efectúe la manifestación de esta intención ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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

Banco Fortaleza S.A.

El 18 de diciembre de 2013 se promulgó el Decreto Supremo N°1842 que establece el régimen de tasas de interés activas para el financiamiento destinado a vivienda de interés social y determina los niveles mínimos de cartera de créditos para los préstamos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social, que deberán mantener las entidades de intermediación financiera. Para Bancos Múltiples, el referido Decreto

Supremo determina un plazo de cinco (5) años para alcanzar un nivel mínimo del 60% del total de la cartera entre créditos destinados al sector productivo y créditos de vivienda de interés social; la cartera destinada al sector productivo deberá ser cuando menos 25% del total de la cartera.

Por otra parte, el 23 de enero de 2015, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas aprobó la Resolución Ministerial 031 que establece metas intermedias anuales de cartera de créditos para el sector productivo y de vivienda de interés social que los bancos múltiples, bancos pyme y mutuales de ahorro y préstamo deben cumplir, siguiendo un proceso continuo hasta llegar a los niveles mínimos establecidos en el Decreto N°1842 y en los plazos previstos en el mismo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco Fortaleza S.A. cumplió con los niveles mínimos y las metas intermedias, respectivamente, de la cartera de créditos destinada al sector productivo y de vivienda de interés social, establecidas en la normativa vigente.

Mediante Decreto Supremo N°2055 del 9 de julio de 2014, se determina las tasas de interés mínimas para depósitos del público en cuentas de caja de ahorro y depósitos a plazo fijo y establece el régimen de tasas de interés activas máximas para el financiamiento destinado al sector productivo.

El 9 de octubre de 2014 se promulgó el Decreto Supremo N°2137 que determina el porcentaje de las utilidades netas de la gestión 2014 que los Bancos Múltiples destinarán para fines de cumplimiento de su función social a través de la constitución de Fondos de Garantía para Créditos de Vivienda de Interés Social y Créditos para el Sector Productivo, respectivamente.

El 6 de febrero de 2015, mediante Resolución Ministerial N°052 se aprueba el reglamento de los Fondos de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social que establece el funcionamiento y la administración del mencionado Fondo - FOGAVISIP.

El 2 de diciembre de 2015 el gobierno promulgó el Decreto Supremo N°2614 que determinan el porcentaje del seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2015 que los Bancos Múltiples y Pymes destinarán para fines de cumplimiento de su función social a través de la constitución de Fondos de Garantía para Créditos para el Sector Productivo. Para ello, los Bancos Múltiples de manera individual efectuarán sus aportes a un Fondo de Garantía de nueva creación bajo administración de cada uno de ellos, destinado a garantizar operaciones de Microcrédito y Crédito Pyme para capital de operaciones y/o capital de inversión; en caso de los Bancos Pyme, ellos transferirán los montos que les corresponda a los Fondos de Garantía que cada uno de ellos administra, constituidos por disposición del Decreto Supremo N°2136 del 9 de octubre de 2014.

El 22 de julio de 2016, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas aprobó la Resolución Ministerial N°634, que aprueba los reglamentos de los Fondos de Garantía de créditos al Sector productivo y de los Fondos de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social en su versión segunda, dejando sin efecto las Resoluciones Ministeriales N°052 y N°053 ambas del 6 de febrero de 2015.

El 28 de diciembre de 2016 el gobierno promulgó el Decreto Supremo N°3036 que determina el porcentaje del seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2016 que los Bancos Múltiples y Pymes destinarán para fines de cumplimiento de la función social de los servicios financieros.

El 10 de febrero de 2017, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas aprobó la Resolución Ministerial N°055 que determina la finalidad del seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2016 de los Bancos Múltiples y Bancos PYME destinado al cumplimiento de la función social de los servicios financieros. Los Bancos Múltiples aplicarán el seis por ciento (6%) de la siguiente manera: tres por ciento (3%) al Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social bajo su actual administración y tres por ciento (3%) para la constitución del Fondo para Capital Semilla cuya administración estará a cargo del Banco de Desarrollo Productivo (BDP S.A.M.).

El 17 de enero de 2018 el gobierno promulgó el Decreto Supremo N° 3459 que determina el porcentaje del seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2017 que los Bancos Múltiples y Pymes destinarán para del Fondo para Capital Semilla (FOCASE) cuya administración está a cargo del Banco de Desarrollo Productivo (BDP S.A.M.).

En el marco de lo dispuesto en el párrafo II del Artículo 425 de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, ASFI instruyó a los Bancos Múltiples y PYME mediante carta circular ASFI/DNP/CC-13448/2018 del 31 de diciembre de 2018, efectuar la capitalización del 50% de sus utilidades netas correspondientes a la gestión 2018.

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre éstas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de Intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de Arrendamiento Financieros mobiliario, e inmobiliario para Vivienda de interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
 - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del Impuesto al Valor Agregado (IVA).
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del Impuesto al Valor Agregado (IVA).
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del Impuesto al Valor Agregado (IVA).

- Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
- En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del Impuesto a las Transacciones (IT).
 - Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
 - Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y bienes inmuebles.
 - La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.
 - Se faculta a las empresas de Arrendamiento Financiero a emitir Obligaciones Subordinadas.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, Fortaleza Leasing S.A. ha adoptado e implementado en sus políticas la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades de intermediación financiera (Bancos), por no existir normativa específica para entidades de arrendamiento financiero.

v) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2018 y 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.

w) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

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

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto los que se informan a continuación:

	2018	2017
	Bs	Bs
Cuenta corriente y de encaje - Entidades Bancarias - Depósitos en el BCB	221.170.330	261.427.144
Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal (1)	89.873.055	134.424.797
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa	11.140.000	11.300.205
Títulos valores de entidades financieras del país vendidos con pacto de recompra permanentes	69.500.000	141.581.000
Títulos valores de entidades financieras del país vendidos con pacto de recompra temporarias	44.300.000	-
Títulos valores de entidades no financieras del país vendidos con pacto de recompra	-	40.280.603
Cuotas de Participación Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (2)	-	308.494
Cuotas de Participación Fondo CPVIS Cedidos en Garantía de Préstamos de Liquidez del BCB (2)	-	22.000.000
Cuotas de Participación Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (CPVIS II) (3)	1.043	-
Cuotas de Participación Fondo CPVIS II Cedidos en Garantía de Préstamos de Liquidez del BCB (3)	43.790.000	-
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida -Inversiones Temporarias	1.082.586	2.066
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida -Inversiones Permanentes	2.779.958	4.762.209
	<u>483.636.972</u>	<u>616.086.518</u>

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

	2018		2017	
	Requerido total Bs	Constituido Bs	Requerido total Bs	Constituido Bs
(En bolivianos)				
Títulos	48.066.522	42.783.117	55.163.469	49.369.366
Efectivo	<u>72.103.382</u>	<u>230.333.851</u>	<u>73.342.179</u>	<u>276.473.728</u>
Total	<u>120.169.904</u>	<u>273.116.968</u>	<u>128.505.648</u>	<u>325.843.094</u>
(En moneda extranjera)				
Títulos	52.922.690	47.089.938	83.868.167	85.055.431
Efectivo	<u>18.252.244</u>	<u>38.871.661</u>	<u>18.887.532</u>	<u>28.947.139</u>
Total	<u>71.174.934</u>	<u>85.961.599</u>	<u>102.755.699</u>	<u>114.002.570</u>
(Con mantenimiento de valor)				
Títulos	-	-	-	-
Efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(En Unidades de Fomento de Vivienda)				
Títulos	-	-	-	-
Efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(2) Mediante Resolución de Directorio N°069/2017, el Banco Central de Bolivia aprueba el Reglamento de Encaje Legal con vigencia a partir del 22 de mayo de 2017.

El mencionado reglamento contempla principalmente las siguientes modificaciones:

- Se modifican las tasas de encaje legal sobre los pasivos especificados en dicho reglamento: En moneda nacional (MN) y en moneda nacional con mantenimiento de valor con relación a la Unidad de Fomento de Vivienda (MNUFV), seis por ciento (6%) para encaje en efectivo y cinco por ciento (5%) para encaje en títulos.
- En moneda extranjera (ME) y en moneda nacional con mantenimiento de valor con relación al dólar estadounidense (MVDOL), trece coma cinco por ciento (13,5%) para encaje en efectivo, treinta y cinco por ciento (35%) para encaje en títulos para DPF mayores a 720 días y cuarenta y tres por ciento (43%) para el resto de pasivos.
- Se eliminan las directrices relativas a la tasa de encaje legal adicional.
- Se adecuan las exenciones del encaje legal para los depósitos a plazo.
- Se incorpora el Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social (CPVIS), el mismo se constituye en el BCB con los recursos liberados del Fondo RAL-ME por la aplicación de la nueva tasa de encaje legal en títulos en ME y MVDOL determinadas en este reglamento. El 30 de enero de 2018, el BCB devolvió en ME a las Entidades de Intermediación Financiera su participación en el Fondo CPVIS.
- Establece los lineamientos para solicitar préstamos de liquidez en moneda nacional con Garantía del Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social.

(3) Mediante Resolución de Directorio N° 054/2018, el Banco Central de Bolivia aprueba el Reglamento de Encaje Legal con vigencia a partir del 30 de abril de 2018.

El mencionado Reglamento contempla principalmente las siguientes modificaciones:

- Se modifican las tasas de encaje legal sobre los pasivos especificados en dicho reglamento: En moneda extranjera (ME) y en moneda nacional con mantenimiento de valor con relación al dólar estadounidense (MVDOL), veinticinco por ciento (25%) para encaje en títulos para DPF mayores a 720 días y treinta y tres por ciento (33%) para el resto de pasivos.
- Se incorpora el Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social (CPVIS II), el mismo se constituye en el BCB con los recursos liberados del Fondo RAL-ME por la aplicación de la nueva tasa de encaje legal en títulos en ME y MVDOL determinadas en este reglamento. El 31 de mayo de 2019, el BCB devolverá en ME a las Entidades de Intermediación Financiera su participación en el Fondo CPVIS II. Se podrá extender la vigencia de este fondo en la medida de que el BCB lo considere pertinente.

- Establece los lineamientos para solicitar préstamos de liquidez en moneda nacional con Garantía del Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social (CPVIS II).

Respecto a Fortaleza SAFI Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2018 corresponde a un depósito a plazo fijo por Bs2.224; 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 y al 31 de diciembre de 2017, corresponde a cupones del Tesoro General de la Nación por Bs4.458.624 y un depósito a plazo fijo por Bs2.135, respectivamente entregados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de buen funcionamiento y 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 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

	2018	2017
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	318.188.658	433.507.877
Inversiones temporarias	593.698.764	642.842.501
Cartera corriente	883.822.753	764.214.397
Otras cuentas por cobrar	241.126.560	168.238.249
Inversiones permanentes	76.150.251	30.893.616
Otras operaciones activas	8.449.597	28.314.519
TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE	2.121.436.583	2.068.011.159
ACTIVO NO CORRIENTE		
Disponibilidades	62.301.326	30.208.179
Inversiones temporarias	176.955.682	123.884.769
Cartera no corriente	2.044.526.436	1.895.074.635
Otras cuentas por cobrar	9.254.152	5.528.022
Inversiones permanentes	206.320.851	246.451.369
Otras operaciones activas	85.257.297	88.513.770
TOTAL DEL ACTIVO NO CORRIENTE	2.584.615.744	2.389.660.744
TOTAL DEL ACTIVO	4.706.052.327	4.457.671.903
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público - vista	76.581.097	68.601.481
Obligaciones con el público - ahorro	50.186.315	78.521.242
Obligaciones con el público - a plazo	353.932.387	341.357.212
Obligaciones restringidas	157.865.866	251.734.528
Financiamientos BCB	43.790.000	-
Obligaciones por Operaciones de Reporto	406.584.166	406.120.954
Oblig Con Empresas Con Partic Estatal - Ahorro.Pasivo	5.038.451	-
Obligaciones con empresas con participación estatal - a plazo	11.407.576	-
Financiamientos entidades financieras del país	299.649.411	280.126.333
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	5.589.313	6.435.521

	2018	2017
	Bs	Bs
Otras cuentas por pagar	260.011.445	215.171.925
Títulos Valores en circulación	17.500.000	17.500.000
Obligaciones subordinadas	1.485.663	1.485.663
Otras operaciones pasivas	139.584.734	150.350.429
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	1.829.206.424	1.817.405.288
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público - vista	386.084.721	457.893.001
Obligaciones con el público - ahorro	407.351.857	396.293.512
Obligaciones con el público - a plazo	1.159.156.494	992.044.987
Obligaciones restringidas	2.068.780	3.823.696
Oblig Con Empresas Con Participación Estatal - Ahorro.Pasivo	44.847.203	-
Financiamientos entidades financieras del país	146.354.909	108.712.653
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	3.461.705	8.805.116
Otras cuentas por pagar	20.132.643	20.998.438
Títulos Valores en circulación	-	17.500.000
Obligaciones subordinadas	80.000.000	80.000.000
Otras operaciones pasivas	196.598.144	149.753.578
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	2.446.056.456	2.235.824.981
TOTAL DEL PASIVO	4.275.262.880	4.053.230.269
PATRIMONIO	430.789.447	404.441.634
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	4.706.052.327	4.457.671.903

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

Al 31 de diciembre de 2018 (expresado en bolivianos):

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
ACTIVOS	4.706.052.327	1.014.475.247	75.474.304	83.744.380	481.291.720	466.450.933	558.225.830	2.026.389.913
Disponibilidades	380.489.984	303.332.319	3.080.567	1.664.252	6.684.322	3.427.198	7.378.289	54.923.037
Inversiones temporarias	770.654.446	538.398.697	4.126.016	8.933.725	17.892.200	24.348.126	51.471.358	125.484.324
Cartera vigente	2.928.349.189	95.969.227	66.073.202	69.381.746	246.655.235	405.743.344	481.126.601	1.563.399.835
Otras cuentas por cobrar	250.380.712	76.155.043	303.814	1.516.541	161.944.112	1.207.050	2.038.506	7.215.646
Inversiones permanentes	282.471.102	2.791.327	-	-	43.791.043	29.567.881	13.637.635	192.683.216
Otras operaciones activas (1)	93.706.894	(2.171.386)	1.890.705	2.248.116	4.324.808	2.157.334	2.573.441	82.683.856
PASIVOS	4.275.262.880	828.730.394	137.890.261	134.941.224	386.623.117	341.021.428	286.034.080	2.160.022.376
Obligaciones con el público - Vista	462.665.818	15.473.103	14.980.850	15.355.309	15.265.811	15.506.024	21.610.485	364.474.236
Obligaciones con el público - Ahorro (2)	457.538.172	8.986.956	10.861.985	10.811.703	10.502.776	9.022.895	8.512.841	398.839.016
Obligaciones con el público - Plazo	1.513.088.881	39.140.228	36.156.312	16.728.978	189.532.258	72.374.611	178.476.982	980.679.512
Obligaciones con el público Restringidas	159.934.646	125.355.994	24.896.780	3.155.935	1.240.800	3.216.357	2.050.620	18.160
Obligaciones por Operaciones de Reporto	406.584.166	406.584.166	-	-	-	-	-	-
Financiamientos BCB	43.790.000	-	-	-	43.790.000	-	-	-
Oblig Con Empresas Con Partic Estatal - Ahorro.Pasi	49.885.654	1.097.484	1.047.599	1.047.599	997.713	848.056	798.170	44.049.033
Obligaciones con empresas con participación estatal	11.407.576	-	-	-	-	11.407.576	-	-
Financiamientos Entidades Financieras del País	446.004.320	149.664.048	2.985.335	166.667	34.434.954	112.398.407	49.455.763	96.899.146

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
Financiamientos Entidades								
Financieras que realizan actividades de segundo piso a plazo	9.051.018	877.524	4.990	4.990	2.021.636	2.680.174	3.069.732	391.973
Otras cuentas por pagar	280.144.088	55.529.317	37.139.167	57.855.454	52.948.699	56.538.808	-	20.132.643
Títulos Valores	17.500.000	-	-	17.500.000	-	-	-	-
Obligaciones subordinadas	81.485.663	1.485.663	-	-	-	-	-	80.000.000
Otras operaciones pasivas (3)	336.182.878	24.535.911	9.817.243	12.314.589	35.888.470	57.028.521	22.059.487	174.538.657
BRECHA SIMPLE (Activo - Pasivo)		185.744.853	(62.415.957)	(51.196.844)	94.668.603	125.429.505	272.191.749	(133.632.462)
BRECHA ACUMULADA		185.744.853	123.328.896	72.132.052	166.800.655	292.230.160	564.421.909	430.789.447
Cuentas Contingentes	490.562.031	-	734.083	74.611	3.680.296	5.579.470	5.893.958	474.599.613
Activos/Pasivos	1.10	1.22	0.55	0.62	1.24	1.37	1.95	0.94

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

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
ACTIVOS	4.457.671.903	1.144.487.263	83.368.559	67.618.145	349.950.408	422.586.784	573.328.833	1.816.331.911
Disponibilidades	463.716.056	424.017.336	448.272	1.672.188	5.221.175	2.148.906	3.455.398	26.752.781
inversiones temporarias	766.727.270	559.893.536	1.338.572	3.028.546	24.262.270	54.319.577	27.176.789	96.707.980
Cartera vigente	2.659.289.032	91.350.448	53.357.963	59.390.612	203.468.946	356.646.429	526.438.387	1.368.636.248
Otras cuentas por cobrar	173.766.271	53.331.362	819.202	435.804	112.125.054	1.526.827	1.698.402	3.829.620
Inversiones permanentes	277.344.985	596.468	22.308.494	-	343.000	7.645.654	12.702.433	233.748.936
Otras operaciones activas (1)	116.828.289	15.298.113	5.096.056	3.090.996	4.529.963	299.391	1.857.424	86.656.346
PASIVOS	4.053.230.269	1.131.968.244	59.031.222	171.100.680	276.127.980	179.177.162	353.086.358	1.882.738.623
Obligaciones con el público - Vista	526.494.482	12.148.077	10.072.990	8.193.359	30.460.411	7.726.644	39.159.929	418.733.072
Obligaciones con el público - Ahorro (2)	474.814.754	9.112.377	13.646.866	12.988.356	17.210.586	25.563.057	31.969.304	364.324.208
Obligaciones con el público - Plazo	1.333.402.199	24.832.386	1.413.046	90.983.449	171.630.094	52.498.237	142.429.005	849.615.982
Obligaciones con el público Restringidas	255.558.224	219.611.998	1.562.072	4.214.605	22.173.843	4.172.010	3.440.536	383.160
Obligaciones por Operaciones de Reporto	406.120.954	406.120.954	-	-	-	-	-	-
Financiamientos Entidades Financieras del País	388.838.986	136.416.473	26.728.944	44.181.333	16.473.029	56.326.553	93.966.308	14.746.345
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	15.240.637	910.331	252.869	2.135	2.030.459	3.239.727	5.030.473	3.774.643
Otras cuentas por pagar	236.170.363	210.178.142	2.827.071	2.166.712	-	-	-	20.998.438
Títulos Valores	35.000.000	-	-	-	-	17.500.000	17.500.000	-
Obligaciones subordinadas	81.485.663	1.485.663	-	-	-	-	-	80.000.000
Otras operaciones pasivas (3)	300.104.007	111.151.842	2.527.364	8.370.731	16.149.558	12.150.934	19.590.803	130.162.775
BRECHA SIMPLE (Activo - Pasivo)		12.519.019	24.337.337	(103.482.534)	73.822.428	243.409.622	220.242.475	(66.406.712)
BRECHA ACUMULADA		12.519.019	36.856.356	(66.626.178)	7.196.250	250.605.872	470.848.347	404.441.635
Cuentas Contingentes	480.287.292	-	444.220	855.853	1.388.286	1.562.209	2.455.657	473.581.067
Activos/Pasivos	1.10	1.01	1.41	0.40	1.27	2.36	1.62	0.96

(1) Los saldos que se exponen en la línea de otras operaciones activas, incluyen los saldos de productos devengados, provisiones, cartera vencida y cartera en ejecución y pagos anticipados.

(2) Los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de las cajas de ahorro han sido clasificados considerando el promedio histórico de los movimientos por retiros y depósitos de los ahorristas.

(3) Los saldos que se exponen en la línea de otras operaciones pasivas incluyen los saldos de cargos devengados, obligaciones fiscales, provisiones, partidas pendientes de imputación y provisiones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

En el curso normal de los negocios del Banco y de las otras entidades combinadas se han registrado operaciones entre relacionadas, las cuales incluyen depósitos en cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo, entre otras. Al 31 de diciembre de 2018 y

2017, las operaciones efectuadas con sociedades relacionadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Servicios Financieros y las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI).

Tal y como se menciona en la nota 1 y 2.1 a los estados financieros combinados, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ninguna empresa cuenta con inversiones en ninguna otra sociedad que forma parte del grupo, por lo que, no se registra operaciones con sociedades relacionadas en lo que respecta al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) o anulaciones de inversiones.

Al 30 de junio de 2017 se cuenta con las siguientes operaciones con partes relacionadas:

El Banco Fortaleza S.A. tiene participación del 74,77% en Fortaleza Leasing S.A, como también se expone la participación de CAISA Agente de Bolsa S.A. en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en 94,23%.

Asimismo, al 30 de junio de 2017, la Compañía de Seguros cuenta con inversiones en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima por Bs1.583.653.

De igual forma, al 30 de junio de 2017, Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA"- Agencia de Bolsa (que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.), cuenta con inversiones en Banco Fortaleza S.A. por Bs8.265.273 y en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima por Bs874.758.

El total de estas inversiones entre sociedades del grupo correspondiente a la gestión 2017, se presenta en el Estado de Evolución de Patrimonio Neto combinado, como "Anulación de inversiones entre compañías del grupo", al 31 de diciembre de 2017.

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

Los estados financieros del Grupo Financiero Fortaleza al 31 de diciembre de 2018 incluyen una posición neta pasiva en dólares estadounidenses de USD10.780.893 equivalente a Bs73.956.929. Al 31 de diciembre de 2017 la posición neta pasiva en dólares estadounidenses es de USD15.627.427, equivalente a Bs107.204.155. Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de Bs 6,86 por USD 1, o su equivalente en otras monedas.

Los activos y pasivos en UFVs han sido convertidos a bolivianos utilizando el índice referencial al 31 de diciembre de 2018 y 2017 de Bs2,29076 y Bs2,23694 por 1 UFV, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018:

	USD	UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	65.908.798	-	65.908.798
Inversiones temporarias	52.550.508	47.531.468	100.081.976
Cartera	111.585	170.562	282.147
Otras cuentas por cobrar	231.351.993	168	231.352.161
Inversiones permanentes	52.575.684	209.222	52.784.906

	USD	UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
Otros Activos	1.035.518	100.674	1.136.192
Total activo	403.534.086	48.012.094	451.546.180
PASIVO			
Obligaciones con el público	159.497.863	-	159.497.863
Obligaciones con Instituciones Fiscales	10.017	-	10.017
Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento y por Operaciones de reporto	39.616.180	34.838.392	74.454.572
Otras cuentas por pagar y diferido	239.850.473	6.260	239.856.733
Previsiones	37.030.818	894	37.031.712
Obligaciones subordinadas	1.485.664	-	1.485.664
Total pasivo	477.491.015	34.845.546	512.336.561
Posición Neta Activa - (Pasiva) en Bolivianos	(73.956.929)	13.166.548	(60.790.381)

Al 31 de diciembre de 2017:

	USD	UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	60.396.638	-	60.396.638
Inversiones temporarias	113.632.952	432.637	114.065.589
Cartera	141.881	255.312	397.193
Otras cuentas por cobrar	150.502.848	164	150.503.012
Inversiones permanentes	22.606.568	-	22.606.568
Otros Activos	1.722.039	-	1.722.039
Total activo	349.002.926	688.113	349.691.039
PASIVO			
Obligaciones con el público	216.986.820	-	216.986.820
Obligaciones con Instituciones Fiscales	9.038	-	9.038
Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento y por Operaciones de reporto	25.654.090	424.229	26.078.319
Otras cuentas por pagar y diferido	165.396.971	13.670	165.410.641
Previsiones	46.674.499	2.659	46.677.158
Obligaciones subordinadas	1.485.663	-	1.485.663
Total pasivo	456.207.081	440.558	456.647.639
Posición Neta Activa - (Pasiva) en Bolivianos	(107.204.155)	247.555	(106.956.600)

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Caja	68.939.229	54.431.218
Cuenta corriente y de encaje - Depósitos en el BCB	221.170.330	261.427.144
Bancos y corresponsales del país	78.508.789	138.289.084
Bancos y corresponsales del exterior	11.611.100	7.842.516
Documentos de cobro inmediato	260.536	1.726.094
	380.489.984	463.716.056

b) Inversiones temporarias

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Inversiones en el Banco Central de Bolivia	-	498.460
Inversiones en entidades financieras del país	103.367.925	75.782.079
Inversiones en entidades financieras del país-Operaciones interbancarias (1)	21.000.000	14.720.000
Inversiones en entidades públicas	4.478.172	6.690.492
Inversiones en otras entidades no financieras (2)	149.071.917	115.019.131
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de recompra (3)	44.300.000	-
Cuotas de participación Fondo RAL afectadas a encaje legal	89.873.055	134.424.798
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa (4)	11.140.000	11.300.205
Títulos valores en reporto	406.490.977	405.533.970
Otras inversiones	2.785.255	2.758.136
Productos devengados por cobrar	2.418.442	22.924
	834.925.743	766.750.195

(1) Al 31 de diciembre 2018, corresponde a dos (2) contratos de préstamo interbancarios:

- N° PEF-013-18 suscrito con el Banco PYME ECOFUTURO S.A. por Bs15.000.000 a un plazo de siete (7) días calendario, a una tasa de interés anual del cinco punto cero por ciento (5,00%) y con fecha de vencimiento el 4 de enero de 2019.
- N°002/2018 suscrito con La Promotora Entidad Financiera de Vivienda por Bs6.000.000 a un plazo de once (11) días calendario, a una tasa de interés anual del cinco punto cero por ciento (5,00%) y con fecha de vencimiento el 7 de enero de 2019.

Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a dos (2) contratos de préstamo interbancarios:

- N°025/2017 suscrito con el Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (Banco FIE S.A.) por Bs20.000.000 a un plazo de siete (7) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 2 de enero de 2018. Es necesario mencionar que en fecha 29 de diciembre de 2017 se efectuó un pago parcial a capital de Bs.19.000.000 quedando pendiente de pago Bs. 1.000.000 a la fecha de cierre.
- N°55060 suscrito con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. por USD 2.000.000 equivalente a Bs13.720.000 a un plazo de veinte (20) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 4 de enero de 2018.

(2) Corresponde a fondos de inversión en SAFI Unión, Bisa SAFI, Credifondo SAFI S.A. y Fortaleza SAFI. La tasa promedio de los Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 2.20% y 2.28%, respectivamente.

(3) Corresponde a DPF's, cuya tasa promedio de los Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de recompra al 31 de diciembre de 2017 es de 2.51%. Al 31 de diciembre de 2017, no existe saldo en la subcuenta contable.

(4) Corresponde a DPF's, cuya tasa promedio de los títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 5,90% y 3,24%, respectivamente.

c) Cartera

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Cartera vigente	2.800.663.038	2.555.430.026
Cartera vencida	4.309.246	8.236.296
Cartera en ejecución	31.239.999	36.959.634
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	127.686.152	103.859.006
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	826.419	3.983.302
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	4.880.741	9.541.316
Productos financieros devengados por cobrar	27.636.650	28.242.774
	<u>2.997.242.245</u>	<u>2.746.252.354</u>
Previsión específica para incobrabilidad	(40.511.112)	(48.559.306)
Previsión genérica para incobrabilidad	(10.729.611)	(10.221.524)
	<u>2.946.001.522</u>	<u>2.687.471.524</u>

Clasificación de cartera por calificación en montos y porcentajes

Al 31 de diciembre de 2018:

Calificación	Cartera Contingente		Cartera Vigente (*)		Cartera Vencida (*)		Cartera Ejecución (*)		Previsión específica para cartera incobrable y contingente	
Categoría A	484.798.410	99%	2.881.007.052	99%	-	0%	-	0%	10.197.004	24%
Categoría B	5.676.766	1%	38.749.117	1%	98.968	2%	-	0%	1.245.333	3%
Categoría C	22.556	0%	4.418.053	0%	2.676.264	52%	1.852.065	6%	1.303.066	3%
Categoría D	-	0%	1.625.733	0%	262.403	5%	277.823	1%	607.090	1%
Categoría E	-	0%	1.567.769	0%	1.102.821	21%	889.976	2%	1.777.006	5%
Categoría F	64.299	0%	981.466	0%	995.209	20%	33.100.875	91%	26.456.375	64%
Subtotales	<u>490.562.031</u>	<u>100%</u>	<u>2.928.349.190</u>	<u>100%</u>	<u>5.135.665</u>	<u>100%</u>	<u>36.120.739</u>	<u>100%</u>	<u>41.585.874</u>	<u>100%</u>
Previsión Genérica para incobrabilidad de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	10.729.611	-
Totales	<u>490.562.031</u>	<u>100%</u>	<u>2.928.349.190</u>	<u>100%</u>	<u>5.135.665</u>	<u>100%</u>	<u>36.120.739</u>	<u>100%</u>	<u>52.315.485</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Calificación	Cartera Contingente		Cartera Vigente (*)		Cartera Vencida (*)		Cartera Ejecución (*)		Previsión específica para cartera incobrable y contingente	
Categoría A	479.160.135	100%	2.624.233.429	99%	2.590.952	21%	737.257	2%	9.316.069	18%
Categoría B	211.950	0%	23.333.811	1%	3.991.274	33%	-	0%	831.268	2%
Categoría C	879.364	0%	6.765.455	0%	1.832.255	15%	2.668.358	6%	1.751.627	4%
Categoría D	-	0%	2.353.473	0%	555.831	4%	271.624	1%	1.017.521	2%
Categoría E	-	0%	1.316.968	0%	1.804.692	15%	8.548.886	18%	6.078.259	12%
Categoría F	35.843	0%	1.285.896	0%	1.444.594	12%	34.274.825	73%	30.376.229	62%
Subtotales	<u>480.287.292</u>	<u>100%</u>	<u>2.659.289.032</u>	<u>100%</u>	<u>12.219.598</u>	<u>100%</u>	<u>46.500.950</u>	<u>100%</u>	<u>49.370.973</u>	<u>100%</u>
Previsión Genérica para incobrabilidad de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	10.221.524	-
Totales	<u>480.287.292</u>	<u>100%</u>	<u>2.659.289.032</u>	<u>100%</u>	<u>12.219.598</u>	<u>100%</u>	<u>46.500.950</u>	<u>100%</u>	<u>59.592.497</u>	<u>100%</u>

(*) Incluye en Cartera Vigente, Vencida y Ejecución, la cartera reprogramada o reestructurada vigente, vencida y en ejecución, respectivamente.

d) Otras cuentas por cobrar

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Por Intermediación Financiera		
Otras operaciones por intermediación financiera	651.451	22.598
Total otras operaciones por intermediación financiera	651.451	22.598
Pagos anticipados		
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	11.860.192	10.820.813
Anticipos por compras de bienes y servicios	3.033.496	1.921.109
Anticipos al personal	9.562	9.657
Alquileres pagados por anticipado	364.785	264.279
Seguros pagados por anticipado	122.650	656.839
Otros pagos anticipados	1.023.558	999.020
Total pagos anticipados	16.414.243	14.671.717
Diversas		
Comisiones por cobrar	421.093	233.505
Certificados Tributarios	919.612	1.011.904
Gastos por recuperar	5.043.051	5.573.484
Crédito Fiscal IVA	6.147.116	4.335.681
Importes entregados en garantía	307.442	4.830.657
Otras partidas pendientes de cobro (1)	240.823.934	163.550.715
Total diversas	253.662.248	179.535.946
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica para operaciones de intermediación financiera	(1.694)	(22.017)
Previsión específica para pagos anticipados	(39.357)	(23.826)
Previsión específica para cuentas por cobrar diversas	(7.766.310)	(5.977.526)
Total previsión para otras cuentas por cobrar	(7.807.361)	(6.023.369)
	262.920.581	188.206.892

(1) Corresponde principalmente a las primas por cobrar (exigible técnico) de la Compañía de Seguros y la Aseguradora de Vida.

e) Bienes realizables

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos		
Bienes incorporados a partir del 1 de enero de 2003	4.656.935	5.082.238
Previsión para bienes muebles adjudicados a partir del 1 de enero de 2003	(2.463.251)	(1.777.437)
Valor neto de bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	2.193.684	3.304.801
Bienes-inmuebles recibidos en recuperación de créditos		
Excedidos del plazo de tenencia	44.739	44.739
Bienes incorporados a partir del 1 de enero de 2003	5.310.673	3.388.396
Previsión para bienes inmuebles adjudicados excedidos del plazo de tenencia	(44.739)	(44.739)
Previsión para bienes inmuebles adjudicados a partir del 1 de enero de 2003	(2.174.533)	(1.960.730)
Valor neto de bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	3.136.140	1.427.666
Bienes fuera de uso		
Bienes fuera de uso	5.203	5.203
Previsión para bienes fuera de uso	(5.203)	(5.203)
Valor neto de bienes fuera de uso	-	-
	5.329.824	4.732.467

f) Inversiones permanentes

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Inversiones en entidades financieras del país (1)	27.791.327	25.000.000
Inversiones en entidades públicas no financieras (2)	484.763	484.763
Inversiones en otras entidades no financieras	4.148.031	3.909.685
Títulos valores de entidades privadas no financieras del país (3)	61.280.120	32.053.783
Títulos valores de otras entidades del sector público no financiero (4)	13.305.116	11.767.475
Títulos valores de entidades financieras del país vendidos con pacto de recompra (5)	69.500.000	141.581.000
Títulos valores de entidades no financieras del país vendidos con pacto de recompra (6)	-	40.280.603
Cuotas de participación fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social (7)	1.043	308.493
Cuotas de participación fondo CPVIS cedidos en garantía de préstamos de liquidez del BCB (8)	43.790.000	22.000.000
Otras inversiones permanentes	23.536	23.536
	220.323.936	277.409.338
Productos devengados por cobrar	5.002.805	6.192.511
Previsión participación en públicas no financieras del país	(202)	(70.001)
Previsión inversiones en otras entidades no financieras	(314.704)	(865.447)
Previsión inversiones de disponibilidad restringida	-	(326.456)
	4.687.899	4.930.607
	225.011.835	282.339.945

(1) Corresponde a inversiones en DPF's, la tasa promedio de las Inversiones en entidades financieras del país al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 4.19% y 5.51%, respectivamente.

(2) Corresponde a inversiones en otras entidades no financieras y su correspondiente previsión registra principalmente, las inversiones que el Banco tiene en acciones telefónicas. La previsión constituida por desvalorización de las acciones telefónicas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs241.911, en ambas gestiones.

(3) Corresponde a inversiones en Bonos, cuya tasa promedio de las inversiones en entidades privadas no financieras del país al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 4,54% y 3,97%, respectivamente.

(4) Corresponde a inversiones en Bonos, cuya tasa promedio de las inversiones en entidades públicas no financieras del país al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 3,46% y 3,40%, respectivamente.

(5) Corresponde a DPF's de entidades financieras vendidos con pacto de recompra, cuya tasa promedio de estos títulos valores al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de 2,23% y 2,65%, respectivamente.

(6) Corresponde a Bonos vendidos con pacto de recompra, cuya tasa promedio de estos títulos valores al 31 de diciembre de 2017 es de 4,16%. Al 31 de diciembre de 2018 no existe saldo en la subcuenta contable.

(7) En esta subcuenta contable se registran las cuotas de participación del Banco en el Fondo para Créditos Destinados al Sector Productivo y a Vivienda de Interés Social (Fondo CPVIS). Este fondo se constituye en el BCB con los recursos liberados del Fondo RAL-ME por la aplicación de la tasa de encaje legal en títulos en ME y MVDOL determinadas en el nuevo Reglamento de encaje legal aprobado mediante Resolución de Directorio N° 069/2017 del 22 de mayo de 2017. El 30 de enero de 2018, el BCB devolverá en ME a las Entidades de Intermediación Financiera su participación en el Fondo CPVIS.

Al 31 de diciembre de 2018, se incorpora el Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social (CPVIS II), el mismo se constituye en el BCB con los recursos liberados del Fondo RAL-ME por la aplicación de la nueva tasa de encaje legal en títulos en ME y MVDOL determinadas en el nuevo Reglamento de encaje legal aprobado mediante Resolución de Directorio N° 054/2018 del 24 de abril de 2018. El 31 de mayo de 2019, el BCB devolverá en ME a las Entidades de Intermediación Financiera su participación en el Fondo CPVIS II. Se podrá extender la vigencia de este fondo en la medida de que el BCB lo considere pertinente.

(8) Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a las cuotas del Fondo CPVIS constituidas en garantía del préstamo de liquidez otorgado por el BCB al Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a las cuotas del Fondo CPVIS II constituidas en garantía del préstamo de liquidez otorgado por el BCB al Banco Fortaleza S.A.

En fecha 30 de noviembre de 2018, Banco Fortaleza S.A., realizó la reclasificación de sus inversiones permanentes a inversiones temporarias, además de los productos devengados correspondientes, en cumplimiento con lo establecido en su Política de Inversiones vigente por un importe de Bs82.132.460. Dicha reclasificación fue comunicada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante cartas BFO/

GDF/032/2018 y BFO/GDF/ST/E/148-2018 de 3 de diciembre de 2018 y 20 de diciembre de 2018, respectivamente.

g) Bienes de uso

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Terrenos	5.543.609	5.543.609
Edificios	24.174.771	15.490.969
Mobiliario y enseres	23.925.801	24.637.613
Equipo e instalaciones	14.576.742	14.771.705
Equipos de computación	30.589.239	31.517.930
Vehículos	7.523.746	7.705.400
Obras de arte	117.736	118.107
	<u>106.451.644</u>	<u>99.785.333</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	(61.525.370)	(62.742.618)
Valores residuales	<u>44.926.274</u>	<u>37.042.715</u>

El 23 de noviembre de 2018, se registra la venta del Inmueble ubicado en el edificio Hermann, avenida 16 de Julio de la ciudad de La Paz. Mismo que fue transferido por un valor total de USD 1.904.939, entre la Compañía de Seguros y el Banco.

h) Otros activos

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Bienes diversos		
Papelería, útiles y materiales de servicio	1.298.267	1.297.708
	<u>1.298.267</u>	<u>1.297.708</u>
Cargos diferidos		
Gastos de organización	2.522.360	3.245.502
Amortización acumulada	(1.915.099)	(2.271.703)
	<u>607.261</u>	<u>973.799</u>
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados		
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	4.086.217	4.492.576
Amortización acumulada	(2.260.636)	(2.333.829)
	<u>1.825.581</u>	<u>2.158.747</u>
Activos intangibles		
Estudios y proyectos	81.181	853.155
Amortización acumulada - Estudios y Proyectos	(62.577)	(814.255)
Programas y aplicaciones informáticas	14.928.021	26.914.144
Amortización acumulada	(13.316.765)	(24.854.436)
	<u>1.629.860</u>	<u>2.098.608</u>
Partidas pendientes de imputación		
Partidas pendientes de imputación	804.364	20.520.695
Pagos anticipados y transitorios	281.231	362.552
	<u>1.085.595</u>	<u>20.883.247</u>
	<u>6.446.564</u>	<u>27.412.109</u>

i) Obligaciones con el público

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones con el público a la vista	463.639.578	525.328.472
Obligaciones con el público por cuentas de ahorro	456.564.412	475.980.764
Obligaciones con el público a plazo	3.862.136	4.944.166
Obligaciones con el público restringidas	159.934.646	255.558.224
Obligaciones con el público a plazo con anotación en cuenta	1.509.226.745	1.328.458.033
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	183.083.428	153.172.846
	<u>2.776.310.945</u>	<u>2.743.442.505</u>

j) Obligaciones con instituciones fiscales

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones traspasadas al TGN por cuentas Inactivas	72.092	20.080
	<u>72.092</u>	<u>20.080</u>

k) Obligaciones por operaciones de reporto

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	406.584.166	405.583.139
Cargos devengados por pagar	602.463	537.815
	<u>407.186.629</u>	<u>406.120.954</u>

l) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades financieras a la vista		
Depósitos en cuenta corriente de entidades financieras del país no sujetos a encaje	98.179.444	18.499.012
	<u>98.179.444</u>	<u>18.499.012</u>
Obligaciones con el BCB a plazo		
Obligaciones con el BCB a corto plazo (1)	43.790.000	22.000.000
	<u>43.790.000</u>	<u>22.000.000</u>
Obligaciones con el FONDESIF a plazo		
Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (2)	146.937	229.798
	<u>146.937</u>	<u>229.798</u>
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo		
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a mediano Plazo (3)	295.000	295.000
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a largo plazo (3)	8.510.116	14.555.589
	<u>8.805.116</u>	<u>14.850.589</u>
Obligaciones con bancos y otras entidades financieras del país a plazo		
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país no sujetos a encaje	22.728.466	15.724.044

	2018	2017
	Bs	Bs
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país con anotación en cuenta	101.720.030	43.770.030
Operaciones interbancarias (4)	10.000.000	93.500.000
Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras (5)	38.000.000	44.000.000
Obligaciones con otras entidades del país a mediano plazo (6)	48.500.000	50.000.000
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo (7)	32.232.221	32.241.999
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo (8)	24.009.950	11.433.334
Préstamo Banco Bisa S.A. mediano plazo(9)	30.000.000	20.000.000
Préstamo Banco Nacional S.A. mediano plazo(10)	29.476.329	28.700.308
Préstamo Banco Económico S.A. mediano plazo(11)	10.550.000	7.875.000
	<u>347.216.996</u>	<u>347.244.715</u>
Cargos financieros devengados por pagar obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		
Cargos devengados por pagar obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento a la vista	1.072.917	1.138.493
Cargos devengados por pagar obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo	2.689.803	558.162
Cargos devengados por pagar otros financiamientos internos a plazo	706.844	1.255.508
	<u>4.469.564</u>	<u>2.952.163</u>
	<u>502.608.057</u>	<u>405.776.277</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde al préstamo de liquidez otorgado por el BCB al Banco Fortaleza S.A. con garantía del Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social (CPVIS II), a una tasa de interés del cero por ciento (0%), con el propósito de incrementar la cartera de créditos destinada al sector productivo y a vivienda de interés social del Banco, con fecha de vencimiento el 31 de mayo de 2019, no pudiendo ser cancelado anticipadamente. Al 31 de diciembre de 2017, corresponde al préstamo de liquidez otorgado por el BCB con garantía del Fondo para créditos destinados al sector productivo y a vivienda de interés social, a una tasa de interés del cero por ciento (0%), con el propósito de incrementar la cartera de créditos destinada al sector productivo y a vivienda de interés social del Banco, con fecha de vencimiento el 30 de enero de 2018, no pudiendo ser cancelado anticipadamente.
- (2) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito el 14 de agosto de 2003 entre el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y Banco Fortaleza S.A., destinado a la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y peri urbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operaciones en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos, pagado totalmente en gestiones anteriores. El importe pendiente de pago corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros suscrito el 30 de noviembre de 2005 con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), en el marco del Programa de Financiamiento de Vivienda (PFV) destinado al financiamiento para la compra de viviendas. El objetivo de este contrato es financiar la compra de viviendas para familias de ingresos bajos o medios. El importe aprobado para este efecto alcanza a UFV11.699.398,07, equivalentes a USD1.666.667 al 30 de noviembre de 2005. La tasa de interés anual estipulada es igual a la TRE UFV y el plazo de vigencia es de 20

años sin período de gracia. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos pendientes de pago al FONDESIF alcanzan a un total de UFV64.143 equivalentes a Bs146.937 y UFV102.729 equivalentes a Bs229.798, respectivamente.

- (3) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM. En la gestión 2013 se contrajeron dos préstamos, uno por Bs1.940.000 a 5 años plazo y un año de gracia con pagos semestrales de capital e intereses y el segundo por Bs9.453.080 a 6 años plazo con un año de gracia y pagos de intereses y capital semestrales. Durante la gestión 2014, se gestionaron dos préstamos con las siguientes características, uno por Bs1.469.000 a 8 años plazo, un año de gracia y pagos semestrales de capital e intereses y un segundo préstamo por Bs1.300.000 a 5 años plazo y pagos semestrales de capital e intereses. Durante la gestión 2015 se gestionaron cuatro préstamos, el primero por Bs4.000.000, un segundo préstamo por Bs7.500.000, un tercero por Bs4.000.000 y el cuarto préstamo por Bs500.000, todos a 5 años plazo y pagos semestrales de capital e intereses. La tasa de interés en todos los casos, corresponde a una tasa de interés variable, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y una prima de riesgo definida para cada préstamo. El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs8.805.116 y Bs14.850.589, respectivamente.
- (4) Al 31 de diciembre de 2018 corresponde al contrato de préstamo interbancario del Banco Fortaleza: N° 66/2018 suscrito con el Banco Bisa S.A. por Bs10.000.000 a un plazo de siete (7) días calendario, a una tasa de interés anual del cuatro punto cincuenta por ciento (4,50%) y con fecha de vencimiento el 3 de enero de 2019. Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a seis (6) contratos de préstamo interbancarios del Banco Fortaleza S.A. N°76/2017 suscrito con el Banco Solidario S.A. por Bs20.000.000 a un plazo de veinte (20) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 2 de enero de 2018. N°77/2017 suscrito con el Banco Económico S.A. por Bs20.000.000 a un plazo de veinte (20) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 2 de enero de 2018. N°78/2017 suscrito con el Banco Solidario S.A. por Bs20.000.000 a un plazo de veinte (20) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 3 de enero de 2018. N°79/2017 suscrito con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. por Bs13.500.000 a un plazo de veinte (20) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 4 de enero de 2018. N°80/2017 suscrito con el Banco Solidario S.A. por Bs10.000.000 a un plazo de veinte (20) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 4 de enero de 2018. N°81/2017 suscrito con el Banco Solidario S.A. por Bs10.000.000 a un plazo de seis (6) días calendario, a una tasa de interés anual del dos punto treinta y cinco por ciento (2,35%) y con fecha de vencimiento el 2 de enero de 2018.
- (5) Corresponde a tres préstamos contratados por la Compañía Americana de Inversiones S.A. con el Banco BISA S.A. por Bs38.000.000 destinado a inversiones de cartera

propia, con vencimiento a tres años plazo computables a partir del 28 de octubre de 2018, con interés del 6.25% anual amortizable al vencimiento.

(6) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde al contrato de préstamo de dinero de Bs48.500.000, suscrito entre el Banco Fortaleza y el Banco Económico S.A. el 31 de julio de 2018, a una tasa de interés nominal del 4,995% (cuatro punto novecientos noventa y cinco por ciento) anual, a 600 días plazo, con amortizaciones de capital e interés semestral de acuerdo a plan de pagos. El saldo al 31 de diciembre de 2018 es de Bs48.500.000

Al 31 de diciembre de 2017, corresponde al contrato de préstamo de dinero de Bs50.000.000, suscrito con el Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. (Banco FIE S.A.) el 29 de diciembre de 2017, destinado a capital de operación a ser empleado en la colocación de créditos para el sector productivo, a una tasa de interés nominal del 5% (cinco por ciento) anual, a 533 días plazo, con amortizaciones de capital e interés semestral de acuerdo a plan de pagos. El saldo al 31 de diciembre de 2017 es de Bs50.000.000 y fue cancelado totalmente en julio de 2018.

(7) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Unión S.A., otorgados en el marco de una línea de crédito. En la gestión 2017 se gestionaron cuatro préstamos, por Bs30.000.000, Bs2.242.000, Bs1.000.000 y Bs4.373.666; todos por el plazo de 3 años, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. En la gestión 2018 se gestionaron dos préstamos por Bs5.373.666 y Bs14.320.000; ambos por el plazo de 3 años, amortizaciones anuales de capital, pagos semestrales de intereses y tasa de interés fija. El saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs32.232.221 y Bs32.241.999, respectivamente.

(8) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., los cuales se otorgaron en el marco de una línea de crédito. En la gestión 2017 se gestionaron dos préstamos, el primero por Bs8.918.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y un segundo préstamo por Bs4.802.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija el primer periodo y variable a partir del segundo periodo, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE), siendo este último cancelado anticipadamente el mes de febrero 2018. En la gestión 2018, se gestionaron tres préstamos, el primero por Bs7.774.600 a un plazo de 2 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; el segundo préstamo por Bs3.430.000 a un plazo de 21 meses, pagaderos en cuatro cuotas de capital e intereses y tasa de interés fija; y el tercer préstamo por Bs10.290.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs24.009.950 y Bs11.433.334, respectivamente.

(9) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A. el cual se otorgó en el marco de una línea de crédito. En la gestión 2016 se gestionó un préstamo por Bs20.000.000

a 2 años plazo, amortizaciones anuales de capital, pagos semestrales de intereses y tasa de interés fija, siendo el mismo cancelado en noviembre de 2018. En la gestión 2017 se gestionó un segundo préstamo por Bs10.000.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. En la gestión 2018 se gestionaron cuatro préstamos, el primero por Bs2.500.000 a 1 año plazo, pagos semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija, el segundo y tercer préstamo por Bs10.000.000 cada uno, a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y el cuarto préstamo por Bs3.750.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs30.000.000 y Bs20.000.000, respectivamente.

- (10) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A. En la gestión 2017 se gestionaron dos préstamos, el primero por Bs18.000.000 a 3 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y un segundo préstamo por Bs24.360.641 a 3 años plazos, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija el primer año y variable a partir del segundo, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE). En la gestión 2018, este último fue cancelado anticipadamente y se gestionó un préstamo por Bs27.000.000, a 3 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs29.476.329 y Bs28.700.308, respectivamente.
- (11) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A., los cuales se otorgaron en el marco de una facilidad crediticia. En la gestión 2017 se gestionó un préstamo por Bs10.500.000 a 2 años plazo, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija. En la gestión 2018 se gestionaron tres préstamos, los primeros por Bs2.675.000 y Bs2.625.000, ambos a un plazo de 2 años, amortizaciones semestrales de capital e intereses y tasa de interés fija; y un tercer préstamo por Bs3.950.000 a un plazo de 2 años, pagos semestrales de intereses, amortización de capital al vencimiento y tasa de interés fija. El saldo de la deuda al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs10.550.000 y Bs7.875.000, respectivamente.

m) Otras cuentas por pagar

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

	2018	2017
	Bs	Bs
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Por intermediación Financiera	619.658	748.659
Diversas		
Cheques de gerencia	13.973.524	4.797.712
Retenciones por orden de autoridades públicas	4.504	19.732
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	436.063	257.045
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	25.668.424	36.840.873
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	662.553	639.969
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	2.367.779	2.101.963
Comisiones por pagar	199.659.231	142.177.030
Dividendos por pagar	79.242	13.113
Acreedores por retenciones a funcionarios	115.386	54.199
Ingresos diferidos	238.643	938.654
Acreedores varios (1)	36.567.756	47.581.412
Provisiones		
Provisión para primas y aguinaldos	12.880	47.097
Provisión para indemnizaciones	29.586.899	27.093.034
Provisión para impuesto a la propiedad de bienes inmuebles y vehículos automotores	15.158.886	4.040.787
Otras provisiones	8.090.572	10.185.416
Partidas pendientes de imputación		
Fallas de caja	2.200	-
Operaciones por liquidar	5.127	5.127
Otras partidas pendientes de imputación (2)	745.814	4.818.259
	333.995.141	282.360.081

(1) Corresponde principalmente a los siniestros por pagar de la Compañía de Seguros.

(2) Corresponde principalmente a partidas acreedoras que no pueden ser imputadas directamente a las cuentas correspondientes por no tener información suficiente relacionada con la operación y operaciones pendientes ACH tercer ciclo.

n) Provisiones y reservas técnicas

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Previsión para activos contingentes	1.074.762	811.667
Previsiones voluntarias	286.579	286.579
Previsión genérica voluntaria cíclica	17.277.731	15.449.378
Previsiones cíclicas	19.544.273	17.383.694
Reservas técnicas de seguros	24.691.121	29.340.085
Reservas técnicas de siniestros	11.691.075	14.858.902
	74.565.541	78.130.305

ñ) Títulos valores en circulación

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Bonos representados por anotaciones en cuenta (1)	17.500.000	35.000.000
Cargos devengados por pagar bonos	130.561	251.315
	17.630.561	35.251.315

El 31 de marzo de 2016, mediante Resolución N°231/2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, la emisión de Bonos denominada "BONOS BANCO FORTALEZA" bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-FFO-012/2016. La emisión fue colocada en su totalidad el 13 de abril de 2016.

(1) Los BONOS BANCO FORTALEZA, son bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo, serie única, por un monto de Bs35.000.000, a un plazo de tres años y a una tasa de interés nominal, anual y fija del 4.00%. La periodicidad y el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario y la amortización de capital, 50% en el cupón cinco y 50% en el cupón seis conforme al cronograma de pagos.

El 17 de septiembre de 2018, Banco Fortaleza S.A. realizó el pago de intereses y 50% del capital por Bs17.500.000 correspondiente al cupón cinco (5).

Las emisiones vigentes, están sujetas al cumplimiento de los compromisos financieros que se detallan a continuación, los cuales son revisados y difundidos en forma trimestral. Desde la emisión de los bonos, el Banco ha cumplido con los compromisos financieros adquiridos. El cálculo de los mismos al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Indicadores financieros	Compromiso	Cálculo a Dic-2018
Coefficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)	(i) CAP >= 11%	11.84%
Índice de Liquidez (IL)	(i) IL >= 50%	54.94%
Índice de Cobertura (IC)	(i) IC >= 100%	192.57%

(i) Promedio de los últimos tres meses

o) Diferido

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Primas diferidas	16.346.571	16.910.136
Primas adicionales diferidas	2.984.241	3.368.875
	19.330.812	20.279.011

p) Obligaciones subordinadas

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

		2018	2017
		Bs	Bs
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF - Maquicentros (Recursos financieros)	(1)	1.089.430	1.089.430
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF - Maquicentros (Asistencia técnica)	(1)	396.233	396.233
Bonos subordinados Emisión 1	(2)	35.000.000	35.000.000
Bonos subordinados Emisión 2	(3)	45.000.000	45.000.000
Cargos devengados por pagar		445.233	364.078
		81.930.896	81.849.741

(1) Corresponde a Asistencia Técnica no Reembolsable de los contratos de provisión de recursos financieros y asistencia técnica suscrita entre el Banco Fortaleza S.A. en

ese momento Fortaleza F.F.P. S.A. y el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). En el marco del contrato de apoyo a los Maquicentros Productivos, el FONDESIF desembolsó USD 158.809. Adicionalmente, bajo el contrato del Programa MAP, el FONDESIF ha desembolsado USD 57.760. Estos desembolsos fueron registrados en calidad de obligación subordinada, entendida la misma como una transferencia de recursos no reembolsables, sujeta a condición suspensiva.

- (2) Corresponde a los Bonos Subordinados BANCO FORTALEZA - Emisión 1, serie única, por Bs35.000.000, a un plazo de 6 años y a una tasa de interés nominal, anual y fija del 6.00%. La periodicidad y el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario y la amortización de capital, 50% en el cupón once y 50% en el cupón doce conforme al cronograma de pagos.

El 30 de noviembre de 2015, mediante Resolución N°1020/2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, el Programa de Emisiones de Bonos Subordinados denominado "BONOS SUBORDINADOS BANCO FORTALEZA" bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-FFO-011/2015. Posteriormente mediante trámite N°T-1501071074 del 21 de diciembre de 2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) procede con la autorización de la oferta pública y con la inscripción en el registro del mercado de valores de ASFI, de la emisión denominada: "Bonos Subordinados BANCO FORTALEZA - Emisión 1", comprendida dentro del Programa: "Bonos subordinados Banco Fortaleza" bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-FFO-041/2015, emisión que fue colocada en su totalidad el 29 de diciembre de 2015.

Este monto fue computado en el capital regulatorio el 7 de enero de 2016, con lo cual su Coeficiente de Adecuación Patrimonial se incrementó a 12.30%. Cabe destacar que la autorización de ASFI para la adición de los bonos subordinados como parte del patrimonio neto está contenida en nota ASFI/DSR I/R-2896/2016.

- (3) Corresponde a los Bonos Subordinados BANCO FORTALEZA - Emisión 2, serie única, por Bs45.000.000, a un plazo de 8 años y a una tasa de interés nominal, anual y fija del 6.00%. La periodicidad y el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario y la amortización de capital, 33,33% en el cupón doce, 33,33% en el cupón catorce y el remanente 33,34% en el cupón dieciséis conforme al cronograma de pagos.

Mediante trámite N°T- 1319138112 del 29 de noviembre de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) procede con la autorización de la oferta pública y con la inscripción en el registro del mercado de valores de ASFI, de la emisión denominada: "Bonos Subordinados BANCO FORTALEZA - Emisión 2", comprendida dentro del Programa: "Bonos subordinados Banco Fortaleza" bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-FFO-039/2016, emisión que fue colocada en su totalidad el 16 de diciembre de 2016.

Este monto fue computado en el capital regulatorio a partir del 29 de diciembre de 2016, con lo cual el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del Banco se incrementó

a 12.85% al cierre de gestión. Cabe destacar que la autorización de ASFI para la adición de los bonos subordinados como parte del capital regulatorio está contenida en nota ASFI/DSR I/R-235269/2016 del 28 de diciembre de 2016.

Las emisiones vigentes, están sujetas al cumplimiento de los compromisos financieros detallados en la nota 8.ñ) precedente.

q) Obligaciones con empresas de participación estatal

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

	2018	2017
	Bs	Bs
OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL		
Obligaciones con Empresas con Participación Estatal por Cuentas de Ahorros		
Depósitos en caja de ahorros	49.885.654	-
	49.885.654	-
Obligaciones con empresas con participación estatal a plazo fijo con anotación en cuenta		
Depósitos a plazo fijo de 361 a 720 días	11.407.576	-
	11.407.576	-
Cargos devengados por pagar obligaciones con empresas con participación estatal		
Cargos devengados por pagar obligaciones con empresas con participación estatal a plazo con anotación en cuenta	338.976	-
	338.976	-
	61.632.206	-

Al 31 de diciembre de 2018, corresponde principalmente a la apertura de cajas de ahorro a nombre de la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo para el FRUV (Fondo de Renta Universal de Vejez) y de DPF's a nombre de Fondesif para el Fondo del Fideicomiso PROMEC.

r) Cuentas contingentes

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Boletas de garantía - de seriedad de propuesta	5.469.258	5.938.329
Boletas de garantía - de cumplimiento de contrato	176.637.421	204.182.493
Boletas de garantía - de pago de derechos arancelarios o impositivos	5.985	-
Boletas de garantía - de consecuencias judiciales o administrativas	234.854	39.717
Boletas de garantía - de ejecución de obra	2.082.080	2.894.362
Boletas de garantía - Otras boletas de garantía (1)	161.135.105	161.221.019
Garantías a primer requerimiento con amortización única	116.959.502	83.665.900
Créditos acordados en cuenta corriente	205.800	-
Créditos acordados para tarjetas de crédito (2)	20.563.765	14.007.883
Líneas de crédito comprometidas y no desembolsadas	7.268.261	8.337.589
	490.562.031	480.287.292

(1) Comprenden boletas de garantía por correcta inversión de anticipo con las características de renovable, irrevocable y de ejecución inmediata a primer requerimiento.

(2) El producto de tarjetas de crédito fue introducido a partir del mes de febrero de 2017.

s) Cuentas de orden

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Valores y bienes entregados en custodia	109.691.805	111.049.651
Valores y bienes recibidos en custodia	5.047.173.620	4.866.611.334
Valores y Bienes recibidos en administración	475.079.150	666.180.804
Seguros generales y de fianzas, capitales asegurados y documentos recibidos en custodia	149.142.543.603	582.755.531.970
Cobranzas en comisión remitidas	4.487.134.493	3.883.488.813
Garantías recibidas	970.003.047	811.279.873
Cuentas de registro - capitales asegurados	170.028.896.069	213.351.612.968
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	536.199.342	401.387.814
Otros	61.406.227	119.965.845
Cuentas deudoras de los fideicomisos	153.413.506	28.396.790
Administración de fondos de inversión	2.520.807.873	2.587.102.955
	333.532.348.735	809.582.608.817

t) Ingresos financieros y gastos financieros

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Productos por disponibilidades	457.421	118.355
Productos por inversiones temporarias	182.427.856	153.988.168
Productos por cartera vigente	273.425.587	266.693.106
Productos por cartera vencida	4.849.275	3.575.585
Productos por cartera en ejecución	7.672.573	5.055.718
Productos por otras cuentas por cobrar	545	-
Ingresos financieros por inversiones permanentes	9.452.555	5.491.055
Comisiones de cartera y contingentes	14.547.836	13.357.673
Productos de inversión	14.773.090	3.193.742
Otros ingresos financieros	1.652	1.315
	507.608.390	451.474.717
Gastos financieros		
Cargos por obligaciones con el público	(75.086.115)	(62.766.071)
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de Financiamiento	(13.432.657)	(6.937.255)
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones por Financiamiento	(4.637.572)	(4.950.129)
Cargos por valores en circulación	(780.835)	(1.015.367)
Cargos por obligaciones subordinadas	(4.859.259)	(4.830.714)
Cargos por obligaciones con empresas con participación estatal	(235.142)	-
Costos de inversión	(126.518.798)	(124.458.462)
Otros gastos financieros	(2.295.876)	(436.748)
	(227.846.254)	(205.394.746)

u) Producción, primas aceptadas en reaseguro netas de anulación y primas cedidas en reaseguro netas de anulación

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Producción	263.768.754	300.064.216
Anulación de producción	(20.021.858)	(50.436.549)
Primas aceptadas en reaseguro nacional	4.642.234	3.065.849
Producción neta de anulación	<u>248.389.130</u>	<u>252.693.516</u>
Primas cedidas en reaseguro nacional	(42.338.975)	(69.354.459)
Anulación de primas cedidas en reaseguro nacional	788.018	36.148.596
Primas cedidas en reaseguro extranjero	(110.935.340)	(112.828.346)
Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	13.681.945	8.627.838
Primas cedidas en reaseguro neto de anulación	<u>(138.804.352)</u>	<u>(137.406.371)</u>

v) Constitución neta de reservas técnicas de seguros

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Constitución de reservas técnicas de seguros	(62.564.410)	(67.454.584)
Liberación de reservas técnicas de seguros	67.213.372	62.990.333
	<u>4.648.962</u>	<u>(4.464.251)</u>

w) Siniestros netos de recuperos

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Siniestros y rentas	(148.538.154)	(133.255.285)
Costos de salvataje y recuperos	(3.584.452)	(1.674.756)
Recuperos	22.012.004	18.621.370
Siniestros netos de recuperos	<u>(130.110.602)</u>	<u>(116.308.671)</u>
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	3.798.387	5.833.290
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	98.172.196	85.172.442
Participación de recuperos por cesiones reaseguro extranjero	(12.824.431)	(11.677.363)
Costos de cesiones reaseguro extranjero	(23.645.187)	(19.104.207)
Participación recuperos por cesiones de reaseguro nacional	(1.079)	(272)
Costo de cesiones reaseguro nacional	(117.651)	(79.117)
Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(2.445.664)	(939.239)
Costos de aceptaciones reaseguro nacional	(481.875)	-
Costos de aceptaciones reaseguro extranjero	(73.936)	(417.366)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	<u>62.380.760</u>	<u>58.788.168</u>

x) Productos de cesiones al reaseguro

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Producto de cesiones reaseguro nacional	7.213.027	10.931.133
Producto de cesiones reaseguro extranjero	35.373.283	40.913.509
	42.586.310	51.844.642

y) Ingresos y gastos operativos

La composición de los grupos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos operativos		
Comisiones por servicios	37.055.620	36.713.143
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	7.883.408	4.702.401
Ingresos por bienes realizables	12.366.622	4.200.642
Ganancia por venta de activos	24.165	393.584
Rendimiento participación en entidades financieras y afines	1.189.142	1.900.305
Rendimiento inversiones en otras entidades no financieras (1)	1.088.194	10.299.125
Ingresos por inversiones permanentes-Disminución previsión	2.744.740	1.198.228
Ingresos por gastos recuperados	178.314	247.605
Ingresos por servicios varios	6.295.835	6.734.445
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	736.737	671.988
Otros ingresos operativos diversos	1.515.406	1.579.486
	71.078.183	68.640.952

(1) En la subcuenta contable Rendimiento Inversiones en otras Entidades no Financieras se registran las ganancias de la gestión derivadas de la tenencia y de la venta de Inversiones permanentes no financieras en forma anticipada a su vencimiento.

	2018	2017
	Bs	Bs
Gastos operativos		
Comisiones por servicios		
Comisiones corresponsales del exterior	(254.422)	(206.524)
Comisiones por giros, transferencias y órdenes de pago	(1.131.843)	(3.696.916)
Comisiones cámara de compensación	(405.550)	(328.273)
Comisiones diversas	(4.815.104)	(3.573.107)
Costo de bienes realizables		
Costo de venta bienes recibidos en recuperación de créditos	(3.783.782)	(1.198.228)
Costo de mantenimiento de bienes realizables	(3.623.501)	(1.291.817)
Constitución de previsión por desvalorización	(4.054.169)	(2.897.046)
Pérdidas por inversiones permanentes no financieras		
Pérdidas por participación en entidades financieras y afines	(135.043)	(4.781.865)
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras	(465.578)	(955.041)
Pérdidas por venta de activo fijo	(99.567)	(74.308)
Cargos por fideicomisos constituidos	-	(1.050)
Gastos operativos diversos		
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	(31.358.590)	(4.724.645)
Otros gastos operativos diversos	(3.356.755)	(2.963.043)
	(53.483.904)	(26.691.863)

z) Otros costos de producción

La composición de los grupos, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	2018	2017
	Bs	Bs
Costos de producción	(28.403.694)	(34.613.956)
Reintegro costos de producción	3.761.330	3.414.305
Constitución de reservas técnicas de siniestros	(48.811.400)	(36.825.431)
Liberación de reservas técnicas de siniestros	51.990.746	39.145.872
	(21.463.018)	(28.879.210)

aa) Recuperación de activos financieros y cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Recuperación de activos financieros		
Recuperación de activos financieros castigados	5.538.285	4.356.875
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	24.351.290	17.225.569
Disminución de previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	2.373.229	-
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	38.026.202	29.858.326
Disminución de previsión para activos contingentes	757.991	767.638
Disminución de previsión genérica cíclica	6.378.198	6.763.317
Disminución de previsión para inversiones temporarias	155	98
Disminución de previsión para inversiones permanentes	17.763	910.856
	77.443.113	59.882.679
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	(33.431.482)	(32.451.992)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	(508.088)	-
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera por otros riesgos	(2.373.229)	-
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(43.669.234)	(33.988.638)
Cargos por previsión para activos contingentes	(1.021.085)	(943.491)
Cargos por previsión genérica cíclica	(10.366.282)	(11.455.311)
Pérdidas por inversiones temporarias	-	(153.676)
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	(186.041)	(1.445.981)
Castigo de productos financieros	(12.526.489)	(7.144.721)
Castigo de productos por otras cuentas por cobrar	(763.349)	(423.418)
	(104.845.279)	(88.007.228)

bb) Gastos de administración

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Gastos de personal	(171.935.068)	(165.507.363)
Servicios contratados	(10.640.701)	(10.436.874)
Seguros	(1.327.152)	(1.270.124)
Comunicaciones y traslados	(9.433.092)	(9.387.320)
Impuestos	(13.546.455)	(12.456.140)
Mantenimiento y reparaciones	(5.153.752)	(5.137.841)

	2018	2017
	Bs	Bs
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(6.659.511)	(6.426.719)
Amortización de cargos diferidos	(1.938.863)	(5.256.019)
Otros gastos de administración:		
Gastos notariales y judiciales	(967.337)	(857.577)
Alquileres	(14.888.775)	(13.574.207)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(4.033.676)	(3.616.023)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(4.775.212)	(4.830.312)
Suscripciones y afiliaciones	(381.616)	(263.144)
Propaganda y publicidad	(1.787.451)	(1.797.450)
Gastos de representación	(31.464)	(22.050)
Aportes Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(4.364.909)	(3.300.342)
Aportes otras entidades	(6.808.012)	(7.047.264)
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(864)	(24.957)
Aportes al Fondo de Reestructuración Financiera (FRF) - Art.127 LBEF	(13.592.014)	(12.375.871)
Gastos en comunicaciones y publicaciones en prensa	(146.301)	(262.333)
Diversos	(5.715.382)	(7.378.352)
Multas e Intereses	(344.987)	(359.684)
Gastos de comercialización	(2.249.967)	(4.808.119)
Gastos por servicios bancarios	(1.102.585)	(1.897.270)
	<u>(281.825.146)</u>	<u>(278.293.355)</u>

cc) Ingresos y gastos de gestiones anteriores

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

	2018	2017
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingresos de gestiones anteriores (1)	<u>915.538</u>	<u>1.175.443</u>
Gastos		
Gastos de gestiones anteriores (2)	<u>(638.842)</u>	<u>(3.339.899)</u>

(1) Los ingresos de gestiones anteriores del Banco Fortaleza S.A. por Bs163.961 y Bs57.304 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, corresponden principalmente a la a la compensación con la Caja Bancaria por incapacidad temporal del personal y reversión de provisiones en exceso por gastos administrativos y de servicios de gestiones pasadas.

Asimismo, los ingresos de gestiones anteriores registrados por Fortaleza Leasing S.A al 31 de diciembre de 2018 por Bs187.477 corresponde principalmente a la a la cancelación de comisiones por clientes referidos de seguros vida y al registro de la proporcionalidad por la gestión 2017; al 31 de diciembre de 2017 por Bs703.305 corresponde principalmente a la recuperación de impuestos anuales y regularizaciones contables de gestiones anteriores.

Del mismo modo Fortaleza Sociedad de Administradora de Fondos de Inversión S.A., al 31 de diciembre de 2018 y 2017 registra ingresos de gestiones anteriores por Bs547.365 y Bs89.108, respectivamente; En la gestión 2018 corresponde a la reversión de la provisión del programa Punto a Punto por cierre del mismo y reversión de provisiones estimadas en exceso y en la gestión 2017 corresponden principalmente

por la reversión de provisiones estimadas en exceso y la recuperación del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas de la gestión 2016.

De igual forma CAISA, al 31 de diciembre de 2018 registra ingresos de gestiones anteriores por Bs16.735 correspondiente a la devoluciones de la ASFI y al 31 de diciembre de 2017 por Bs325.726, respectivamente, que corresponden principalmente por la reversión de provisiones en exceso.

- (2) Los gastos de gestiones anteriores del Banco Fortaleza por Bs219.054 y Bs770.790 registrados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, corresponde al importe no provisionado para el pago de Fondo de Protección al Ahorrista anteriormente Fondo de Reestructuración Financiera correspondiente al cuarto trimestre de la gestión anterior, al pago patentes de publicidad y de funcionamiento de gestiones pasadas, los importes de servicios básicos, gastos administrativos y beneficios sociales del personal retirado no provisionados.

Asimismo, los gastos de gestiones anteriores registrados por Fortaleza Leasing S.A al 31 de diciembre de 2018 por Bs35.745 corresponde principalmente a pagos pendientes a proveedores en el mes de diciembre de 2017, entre otras regularizaciones de gestiones anteriores. Al 31 de diciembre de 2017 por Bs28.352 corresponde principalmente a pagos pendientes a proveedores en el mes de diciembre de 2016, renovaciones de pólizas y otras regularizaciones de gestiones anteriores.

Del mismo modo Fortaleza Sociedad de Administradora de Fondos de Inversión S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, registra gastos de gestiones anteriores por Bs384.043 y Bs2.540.757, respectivamente, que en la gestión 2018 corresponden a la reversión de comisiones del FIA Planifica y gastos menores de la gestión 2017 y en la gestión 2017 a la reversión de comisiones del FIC Acelerador de Empresas y gastos menores de la gestión 2016.

dd) Patrimonios autónomos constituidos con recursos privados

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

	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL - BANCO FORTALEZA S.A. (FOGAVISP -BFO) (1)	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS PARA EL SECTOR PRODUCTIVO - BANCO FORTALEZA S.A. (2)	FIDEICOMISO MULTISECTORIAL (BDP S.A.M. - BANCO FORTALEZA) (3)	TOTAL
CUENTAS DEUDORAS				
Disponibilidades	841,687	253,513	109,577	1,204,777
Cartera vigente	-	-	138,532,350	138,532,350
Productos devengados por cobrar cartera	-	-	1,800,883	1,800,883
(Previsión específica para incobrabilidad de cartera)	-	-	(3,859)	(3,859)
Otros Activos	-	-	312,132	312,132
Inversiones Permanentes	1,413,906	625,658	-	2,039,564
Líneas de Crédito otorgadas y no utilizadas	-	-	5,834,699	5,834,699
Garantías otorgadas	1.603.411	-	-	1,603,411

	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL - BANCO FORTALEZA S.A. (FOGAVISP -BFO) (1)	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS PARA EL SECTOR PRODUCTIVO - BANCO FORTALEZA S.A. (2)	FIDEICOMISO MULTISECTORIAL (BDP S.A.M. – BANCO FORTALEZA) (3)	TOTAL
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-	-	3,859	3,859
Otros gastos operativos	24,650	6,505	2,033,146	2,064,301
Gastos de administración	-	-	21,389	21,389
Total Cuentas Deudoras	3,883,654	885,676	148,644,176	153,413,506
CUENTAS ACREEDORAS				
Otras cuentas por pagar	-	-	145,765	145,765
Capital	2,209,451	877,056	138,315,550	141,402,057
Resultados acumulados	11,949	(4,446)	-	7,503
Ingresos financieros	58,843	13,066	4,348,162	4,420,071
Cuentas de orden acreedoras - Líneas de Crédito otorgadas y no utilizadas	-	-	5,834,699	5,834,699
Cuentas de orden contingentes acreedoras	1,603,411	-	-	1,603,411
Total Cuentas Acreedoras	3,883,654	885,676	148,644,176	153,413,506

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

	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL - BANCO FORTALEZA S.A. (FOGAVISP -BFO) (1)	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS PARA EL SECTOR PRODUCTIVO - BANCO FORTALEZA S.A. (2)	FIDEICOMISO MULTISECTORIAL (BDP S.A.M. – BANCO FORTALEZA) (3)	TOTAL
CUENTAS DEUDORAS				
Disponibilidades	638.964	570.459	988.213	2.197.636
Cartera vigente	-	-	22.885.600	22.885.600
Productos devengados por cobrar cartera	-	-	138.195	138.195
Inversiones Permanentes	1.582.436	302.151	-	1.884.587
Garantías otorgadas	1.126.753	-	-	1.126.753
Otros gastos financieros	90	90	190	370
Otros gastos operativos	18.289	4.640	70.652	93.581
Gastos de administración	-	-	70.068	70.068
Total Cuentas Deudoras	3.366.532	877.340	24.152.918	28.396.790
CUENTAS ACREEDORAS				
Otras cuentas por pagar	-	-	10.500	10.500
Capital	2.209.451	877.056	24.000.000	27.086.507
Resultados acumulados	8.559	(1.498)	-	7.061
Ingresos financieros	17.991	1.782	142.418	162.191
Otros ingresos operativos	-	-	-	-
Ingresos de gestiones anteriores	3.778	-	-	3.778
Cuentas de orden contingentes acreedoras	1.126.753	-	-	1.126.753
Total Cuentas Acreedoras	3.366.532	877.340	24.152.918	28.396.790

(1) Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social - Banco Fortaleza S.A. (FOGAVISP -BFO)

El 9 de octubre de 2014 el gobierno promulgó los Decretos Supremos N°2137 y N°2136 que determinan el porcentaje del seis por ciento de las utilidades netas de la gestión 2014 que los Bancos Múltiples y Pymes destinarán para fines de cumpli-

miento de su función social a través de la constitución de Fondos de Garantía para Créditos de Vivienda de Interés Social y Créditos para el Sector Productivo, respectivamente; los aportes son de carácter irrevocable y definitivo. También señala el plazo para transferir los fondos de treinta días hábiles a partir de haberse efectuado la Junta de Accionistas que apruebe el destino de las utilidades.

El 6 de febrero de 2015, mediante Resolución Ministerial N°052 se aprueba el reglamento de los Fondos de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social que establece el funcionamiento y la administración del mencionado Fondo - FOGAVISP. Asimismo, señala que el plazo de duración de los FOGAVISP será indefinido.

En ese sentido, el Banco Fortaleza S.A., mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2015, aprobó destinar para la Constitución del Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social y Créditos destinados al sector productivo (FOGAVISP-BFO) el seis por ciento de las utilidades netas de la gestión 2014 en cumplimiento al Decreto Supremo N°2137 del 9 de octubre de 2014, monto que asciende a Bs1.514.249.

Asimismo, se suscribió el Contrato de Administración del Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social - Banco Fortaleza S.A. (FOGAVISP-BFO) entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas como Entidad Mandante Instituyente y el Banco Fortaleza S.A. como Entidad Administradora. El objeto del contrato es delegar al Banco la administración del Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social - Banco Fortaleza S.A.

De acuerdo con el artículo N°5 del Decreto Supremo N°2137 del 9 de octubre de 2014, los fondos de garantía tendrán por objeto garantizar la parte del financiamiento que suple al aporte propio requerido a solicitantes de crédito de vivienda de interés social. Los recursos del Fondo de Garantía constituyen un patrimonio autónomo independiente de las entidades de intermediación financiera constituyentes, debiendo ser administrados y contabilizados en forma separada.

Dando cumplimiento al Artículo N°11 del mencionado Decreto, el 30 de abril de 2015 se procedió a transferir los fondos destinados por el Banco Fortaleza S.A. mediante Junta General Ordinaria de Accionistas, a la cuenta corriente en moneda nacional aperturada para la administración del FOGAVISP- BFO.

El 28 de diciembre de 2016 el gobierno promulgó el Decreto Supremo N°3036 que determina el porcentaje del seis por ciento de las utilidades netas de la gestión 2016 que los Bancos Múltiples y Pymes destinarán para fines de cumplimiento de la función social de los servicios financieros.

El 10 de febrero de 2017, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas aprobó la Resolución Ministerial N°055 que determina la finalidad del 6% de las utilidades netas de la gestión 2016 de los Bancos Múltiples y Bancos PYME destinado al cumplimiento de la función social de los servicios financieros. Los Bancos Múltiples aplicarán el seis por ciento de la siguiente manera: tres por ciento al Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social bajo su actual administración y tres por ciento para

la constitución del Fondo para Capital Semilla cuya administración estará a cargo del Banco de Desarrollo Productivo (BDP S.A.M.).

En ese sentido, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2017, aprobó realizar el aporte del tres por ciento de la utilidad de la gestión 2016 para el fondo de garantía de créditos de vivienda de interés social que asciende a Bs695.202, dicho importe fue transferido al patrimonio autónomo el 31 de marzo de 2017.

(2) Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo

Mediante Decreto Supremo N° 2614 del 2 de diciembre de 2015, el gobierno dispone que los Bancos Múltiples y Bancos Pyme deben destinar el seis por ciento de sus utilidades netas de la gestión 2015, para la creación del Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo, bajo administración de cada uno de ellos y destinado a garantizar operaciones de Microcrédito y crédito Pyme para capital de operaciones y/o capital de inversión.

En ese marco normativo, Banco Fortaleza S.A., mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2016, aprobó destinar para la Constitución del Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo el seis por ciento de las utilidades netas de la gestión 2015. Este monto asciende a Bs877.056.

(3) Fideicomiso Multisectorial (BDP S.A.M.-Banco Fortaleza)

El 23 de junio de 2017, Banco Fortaleza S.A. en calidad de Fiduciario suscribe con el Banco de Desarrollo Productivo el contrato de constitución del Fideicomiso Multisectorial (BDP S.A.M. - Banco Fortaleza), con el objeto de otorgar créditos a productores individuales o asociados, que se encuentren vinculados a las actividades productivas de los sectores avícola, vitivinícola, semillas, granos, quinua orgánica, cañero e infraestructura productiva. Para ello, el BDP- SAM realizará la transmisión de recursos monetarios al Banco Fortaleza S.A. de manera temporal y no definitiva por un monto inicial de Bs10.000.000, el mismo que podrá incrementarse gradualmente en función a la demanda de créditos hasta la suma de Bs210.000.000.

El mencionado contrato tendrá un plazo global de 13 años, siendo el plazo de ejecución de 12 años, plazo que podrá ser revisado cada dos años a objeto de su ampliación por acuerdo de partes mediante la suscripción de una adenda. El plazo para el cierre y extinción del fideicomiso será de un año.

NOTA 9- PATRIMONIO

a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital social del Banco Fortaleza S.A. registra la siguiente composición accionaria:

ACCIONISTAS	31 / 12 / 2018			31 / 12 / 2017		
	CANTIDAD DE ACCIONES	Bs	% de participación	Cantidad de acciones	Bs	% de participación
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE INVERSIONES FINANCIERAS S.A. (1)	1.726.411	172.641.100	85,3133%	1.726.411	172.641.100	85,3133%
ASN - MICROKREDIETPOOL (2)	232.534	23.253.400	11,4910%	232.534	23.253.400	11,4910%
GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	30.459	3.045.900	1,5052%	30.459	3.045.900	1,5052%
KAI REHFELTD LORENZEN	166	16.600	0,0082%	166	16.600	0,0082%
ANA XIMENA MIRANDA SENSANO	7.154	715.400	0,3535%	7.154	715.400	0,3535%
JANET AGUILAR IGLESIAS	8.237	823.700	0,4070%	8.237	823.700	0,4070%
MARY JENNY TORRICO ROJAS DE JAUREGUI	2.746	274.600	0,1357%	2.746	274.600	0,1357%
CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	15.905	1.590.500	0,7860%	15.905	1.590.500	0,7860%
TOTAL	2.023.612	202.361.200	100%	2.023.612	202.361.200	100%

(1) El 20 de diciembre de 2018, el Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento de la transferencia de trescientos sesenta y nueve mil setecientos trece (369.713) acciones, realizada por el accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. a Marca Verde SAFI S.A.- CAP FIC. En ese sentido en cumplimiento al Reglamento para Aumento y Reducción de Capital y Transferencias de Acciones o Cuotas de capital contenido en el Capítulo III, Título IV, Libro 3° de la recopilación de normas para Servicios Financieros emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se procederá a realizar la actualización en el libro de accionistas y la composición accionaria una vez que el Ente regulador tome conocimiento y no manifieste rechazo a la mencionada transferencia. De esta manera el nuevo accionista Marca Verde SAFI S.A.- CAP FIC tendrá una participación del 18,26995% y el accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. quedará con un porcentaje de participación del 67,04339%.

(2) En el mes de septiembre de 2017, el Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento del cambio de denominación del accionista ASN - NOVIB MICROKREDIETFONDS por ASN NOVIB MICROKREDIETPOOL.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 2013, resolvió aprobar el aumento de Capital Autorizado de Bs200.000.000 a Bs300.000.000 dividido en 3.000.000 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, mediante Resolución ASFI N°711/2013 del 25 de octubre de 2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) resuelve aprobar dicho aumento de capital autorizado.

El 7 de julio de 2017, el Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento de la transferencia de sesenta y nueve mil ochocientos cuarenta y siete (69.847) acciones del Accionista Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa al Accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A., quedando de esta manera este último accionista, con un total de 1.726.411 acciones y un porcentaje de participación del 85.3133%.

En la gestión 2018 y 2017 no se emitieron nuevas acciones, por lo que se mantiene un total de 2.023.612 acciones.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2017 es de Bs125.7985. Al 31 de diciembre de 2018 el valor Patrimonial Proporcional de cada acción es de Bs131.8715, cuya forma de cálculo fue modificada mediante Circular ASFI/397/2016 del 17 de junio de 2016.

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs16.000.000 dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100 establecido según Resolución SB/034/2006 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

El 17 de junio de 2013, de acuerdo a Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) N° 352/2013, se aprobó el incremento de capital por Bs2.372.300; el 5 de noviembre de 2014, el Banco Fortaleza S.A. realizó un aporte de capital de acuerdo a determinación en Acta N°19 de la Junta General Extraordinaria de Accionistas por Bs2.400.000.

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

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

El 11 de diciembre nuestro accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. realizó una donación por Bs 5.350.000 con el único objetivo de absorber las pérdidas de gestiones anteriores y que esta donación sea registrada en la cuenta "Donaciones no Capitalizables". El 31 de diciembre de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), bajo Resolución N. 273507/2018 con N. de trámite T-1501666378, toma conocimiento de la Donación realizada por nuestro accionista CBIFSA S.A. y de acuerdo a lo establecido por el accionista, la Junta General Extraordinaria de Accionistas instruye a la administración proceder con el registro de la absorción de las pérdidas acumuladas correspondiente a las gestiones 2017 y 2016 por 2.810.454 y por Bs 499,463 respectivamente. El saldo al 31 de diciembre de 2018 en la cuenta Donaciones No Capitalizables es de Bs2.040.083.

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

FECHA	DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN	PATRIMONIO NETO
14/08/2015	CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	2,980,300.00	29,803	17.91326%	3,518,989.63
20/07/2017	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE INVERSIONES FINANCIERAS CBIFSA S.A.	9,898,200.00	98,982	59.49367%	11,687,300.99
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	3,758,500.00	37,585	22.59067%	4,437,849.38
20/07/2006	NELSON GERMÁN GERARDO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00060%	118.08
14/08/2015	ROSARIO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00060%	118.08
TOTALES		16,637,400.00	166,374	100.00%	19,644,612.30

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

FECHA	DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
14/08/2015	CORPORACIÓN FORTALEZA S.RL.	2,980,300.00	29,803	22.51424%
20/07/2017	COMPAÑÍA BOLIVIANA DE INVERSIONES FINANCIERAS CBIFSA S.A.	9,898,200.00	98,982	74.77450%
20/07/2006	GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	358,500.00	3,585	2.70824%
20/07/2006	NELSON GERMÁN GERARDO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00076%
14/08/2015	PATRICIO MARCOS JAIME MAX HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00076%
14/08/2015	JORGE MANUEL CARMELO HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00076%
14/08/2015	ROSARIO CELIDA HINOJOSA JIMÉNEZ	100.00	1	0.00076%
TOTALES		13,237,400.00	132,374	100.00%

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

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

El capital autorizado de la Compañía aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, es de Bs20.000.000 dividido en 200.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

En Junta General Extraordinaria del 20 de enero de 2016 se acordó que el accionista Corporación Fortaleza, realice un aporte de Bs6.860.000, como Aportes para futuros aumentos de capital por Bs5.803.800 y Prima para emisión de acciones por Bs1.056.200, los mismos que fueron realizados el 28 de enero de 2016. Este aporte ha sido autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°812/2016 del 17 de junio de 2016, por lo que el 24 de junio de 2016 se registra contablemente como nuevo capital suscrito y pagado el monto de Bs28.591.900. Así también con la misma Resolución Administrativa se autoriza el incremento del capital autorizado a Bs50.000.000, el mismo que también fue aprobado por la Junta General Extraordinaria del 20 de enero de 2016.

El valor patrimonial proporcional de cada acción ordinaria al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs176.92 y Bs196.05, respectivamente.

Compañía Americana de Inversiones S.A. "Caisa" Agencia de Bolsa S.A.

El capital Autorizado de la Sociedad a Bs78.200.000 dividido en 78.200 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El capital social de la Sociedad a Bs39.100.000 dividido en 39.100 acciones, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es de Bs1.445.95 y Bs1.395.69, respectivamente.

Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

El 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 Bs9.000.000, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la Sociedad por Bs14.000.000, dividido en 140.000 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs28.000.000.

El 26 de junio de 2018, 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 Bs3.800.000 y aportes de capital por Bs4.802.100, aprobando el nuevo capital suscrito y pagado de la Sociedad por Bs22.602.100, dividido en 226.021 acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, se aprobó el aumento de capital autorizado de la Sociedad a la suma de Bs45.204.200.

Al 31 de diciembre de 2018, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) aprobó el incremento del capital autorizado y pagado.

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2018 alcanza a Bs45.204.200 dividido en 452.042, cada una por un valor nominal de Bs100, al 31 diciembre de 2017 alcanza a Bs10.000.000 dividido en 100.000, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2018 el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs22.602.100, correspondientes a 226.021 acciones ordinarias emitidas, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción, al 31 de diciembre de 2017, el Capital Social de la Sociedad estaba 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 2018 y 2017 es de Bs134,80 y Bs406,40, respectivamente.

Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.

El Capital Autorizado de la Compañía de Seguros Vida Fortaleza S.A. fue aprobado mediante la Resolución Administrativa APS/JD/N°1220/2015 del 19 de noviembre de 2015, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS por el importe de Bs20.700.000, dividida en 207 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

El Capital Social Pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs10.350.000 representado por 103.500 acciones con valor nominal de Bs100 cada una, según Escritura Pública N°847/2015 del 6 de mayo del 2015, modificada mediante Escritura Pública de modificación de constitución de la Sociedad según Testimonio N°1387/2015 del 7 de julio de 2015.

El valor patrimonial proporcional de las acciones ordinarias de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs103.69 y Bs99.58, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la participación en el capital social del Grupo se compone de la siguiente manera:

	2018	2017
	Bs	Bs
Banco Fortaleza	202.361.200	202.361.200
Fortaleza Seguros S.A.	28.851.900	28.851.900
Seguros de Vida Fortaleza S.A.	10.350.000	10.350.000
CAISA	39.100.000	39.100.000
Fortaleza Leasing S.A.	16.637.400	13.237.400
Fortaleza SAFI	22.602.100	5.000.000
	<u>319.902.600</u>	<u>298.900.500</u>

b) Aportes no capitalizados

Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo en la cuenta contable Primas de emisión es de Bs349.134. El saldo en la cuenta Aportes para Futuros Aumentos de Capital es de Bs458.247 en ambos periodos. El total de Aportes no Capitalizados asciende a Bs807.381 en ambas gestiones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los aportes no capitalizados del Grupo se componen de la siguiente manera:

	2018	2017
	Bs	Bs
Banco Fortaleza	807.381	807.381
Fortaleza Seguros S.A.	3.175.100	3.175.100
Fortaleza SAFI	-	3.400.000
Fortaleza Leasing	(1) 2.040.083	-
	<u>6.022.564</u>	<u>7.382.481</u>

(1) En fecha 11 de diciembre de 2018 el accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras CBIFSA S.A. realizó una donación en la cuenta corriente de Fortaleza Leasing S.A. con el único objetivo de absorber las pérdidas de gestiones anteriores y dando cumplimiento con lo establecido por el accionista la Junta General Extraordinaria de Accionistas instruye a la administración registrar en la cuenta "Donaciones no Capitalizables".

c) Reservas

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 10% para Bancos y Entidades Financieras y 5% para las demás entidades del conglomerado de las utilidades líquidas y realizadas de la gestión, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la reserva legal del grupo se compone de la siguiente manera:

	2018	2017
	Bs	Bs
Banco Fortaleza	15.788.997	13.018.380
Fortaleza Seguros S.A.	2.785.899	2.564.969
Seguros de Vida Fortaleza S.A.	12.764	-
CAISA	10.341.652	10.083.715
Fortaleza Leasing S.A.	619.200	619.200
Fortaleza SAFI	2.500.000	2.500.000
	<u>32.048.512</u>	<u>28.786.264</u>

Otras reservas obligatorias

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el importe de esta reserva alcanza a Bs3.546.838, expuestas en la subcuenta "otras reservas no distribuibles" en cumplimiento con disposiciones emitidas por el regulador, distribuidas de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las otras reservas obligatorias del grupo están compuestas de la siguiente manera:

	2018	2017
	Bs	Bs
Banco Fortaleza	1.747.991	1.747.991
Fortaleza Seguros S.A.	1.637.988	1.637.988
CAISA	160.859	160.859
	<u>3.546.838</u>	<u>3.546.838</u>

d) Resultados acumulados

El Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2018 y 2017, registró una utilidad combinada de Bs38.593.143 y Bs38.512.397 respectivamente, y que generaron un saldo acumulado en la cuenta de resultados acumulados de Bs69.268.933 y Bs65.825.551, respectivamente.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La ponderación de activos y contingentes de Banco Fortaleza S.A. como entidad independiente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Con cero riesgo	466.905.097	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	787.333.038	20%	157.466.608
Categoría IV	Con riesgo de 50%	689.828.212	50%	344.914.106
Categoría V	Con riesgo de 75%	611.552.526	75%	458.664.395
Categoría VI	Con riesgo de 100%	1.734.800.437	100%	1.734.800.437
Totales		<u>4.290.419.310</u>		<u>2.695.845.545</u>
10% sobre activo computable				269.584.555
Capital regulatorio				318.108.899
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				48.524.344
Coefficiente de suficiencia patrimonial				<u>11,80%</u>

Al 31 de diciembre de 2017:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Con cero riesgo	485.343.545	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	401.613.789	20%	80.322.758
Categoría IV	Con riesgo de 50%	551.241.506	50%	275.620.753
Categoría V	Con riesgo de 75%	654.123.005	75%	490.592.254
Categoría VI	Con riesgo de 100%	1.876.262.784	100%	1.876.262.784
Totales		<u>3.968.584.629</u>		<u>2.722.798.549</u>
10% sobre activo computable				272.279.855
Capital regulatorio				312.638.537
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				40.358.682
Coefficiente de suficiencia patrimonial				<u>11,48%</u>

La ponderación de activos y contingentes de Fortaleza Leasing S.A. como entidad independiente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2018:

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

Al 31 de diciembre de 2017:

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

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

El Grupo Financiero declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS RELEVANTES

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

Cumplimiento de la R.A. 1318/2006

El 16 de diciembre de 2011, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros -APS comunicó a la Compañía que debía adecuar sus contratos de reaseguro a lo determinado por la R.A. SPVS/IS/1318/2006 en el sentido de que los mismos deben ser

de la modalidad Tradicional. La Compañía mediante nota del 23 de diciembre de 2011 informó a dicha Autoridad que a partir de la gestión 2012 renovarían los contratos bajo estructura simple (tradicional).

En la misma comunicación la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS dispuso que en virtud de que los contratos de reaseguro vigentes estaban bajo la modalidad de no tradicional la Compañía debía constituir como reserva adicional la parte cedida al reaseguro de los siniestros reclamados por liquidar, con fecha de adecuación al 31 de enero de 2012. Por prudencia, la Compañía ha decidido registrar esta reserva al 31 de diciembre de 2011 por el monto de Bs7.280.872.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene la reserva por la parte cedida al reaseguro por un monto de Bs163.984, de siniestros de pólizas que están amparadas por los contratos de reaseguros de la modalidad anterior a la gestión 2012.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

El 18 de febrero de 2019, las empresas que forman parte del Conglomerado Fortaleza tomaron conocimiento del otorgamiento de la Licencia de Funcionamiento ASFI/002/2019 a la Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A. y la Resolución ASFI/099/2019 de 7 de febrero de 2019, que determina el inicio de sus actividades a partir del 1 de marzo de 2019. Asimismo, el accionista Compañía Boliviana de Inversiones S.A. CBIFSA S.A. ha procedido a realizar el cambio de denominación a Grupo Financiero Fortaleza S.A. en razón de la adecuación como sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza. En ese sentido las empresas han adecuado su nueva composición accionaria.

Banco Fortaleza S.A.

- El 2 de enero de 2019, mediante Decreto Supremo N° 3764 se determina que cada uno de los Bancos Múltiples y Bancos Pyme, deberán destinar el seis por ciento (6%) de sus utilidades netas de la gestión 2018 como sigue:
 - i. Banco Pyme, seis por ciento (6%) al Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo bajo su administración.
 - ii. Banco Múltiple, tres por ciento (3%) al Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social y tres por ciento (3%) al Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo, que se encuentran bajo su actual administración.
- El 13 de febrero de 2019 ASFI comunicó a Banco Fortaleza S.A. que tomó conocimiento de la transferencia de 369.713 acciones del accionista Compañía Boliviana de Inversiones Financieras S.A. a favor de CAP Fondo de Inversión Cerrado, administrado por Marca Verde SAFI S.A. En este sentido, determinó que se proceda a la anotación de esta transferencia en el Libro de Registro de Acciones, quedando en consecuencia la nueva composición accionaria conformada de la siguiente manera:

Nombre Accionista	Cantidad de acciones	Porcentaje de participación
Grupo Financiero Fortaleza S.A.	(1)	67,0434%
Marca Verde Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. -CAP Fondo de Inversión Cerrado "CAP FIC".	369.713	18,2700%
ASN - NOVIB MICROKREDIETPOOL	232.534	11,4910%
Guido Edwin Hinojosa Cardoso	30.459	1,5052%
Corporación Fortaleza S.R.L.	15.905	0,7860%
Kai Rehfeldt Lorenzen	166	0,0082%
Ana Ximena Miranda Sensano	7.154	0,3535%
Janet Aguilar Iglesias	8.237	0,4070%
Mary Jenny Torrico Rojas de Jauregui	2.746	0,1357%
Total	2.023.612	100%

(1) El accionista Compañía Boliviana de Inversiones S.A. CBIFSA S.A. ha procedido a realizar el cambio de denominación a Grupo Financiero Fortaleza S.A. en razón de la adecuación como sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza.

- El 18 de febrero de 2019, Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento del otorgamiento de la Licencia de Funcionamiento ASFI/002/2019 a la Sociedad Controladora Grupo Financiero Fortaleza S.A., como Sociedad Controladora del Grupo Financiero Fortaleza. La Resolución ASFI/099/2019 de 7 de febrero de 2019 determina el inicio de sus actividades a partir del 1 de marzo de 2019.

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

NOTA 14 - ÁMBITO DE COMBINACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Banco Fortaleza S.A. ya no tiene participación en el patrimonio de Fortaleza Leasing S.A, asimismo la Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" - Agencia de Bolsa tampoco tiene participación en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.; por lo que para la gestión 2017 se expone los estados financieros combinados con los ajustes, reclasificaciones y eliminaciones correspondientes.

Por el periodo de 6 meses al 30 de junio de 2017, los estados financieros de Banco Fortaleza S.A. que consolida a Fortaleza Leasing, Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A. y Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" - Agencia de Bolsa que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Grupo Fortaleza) se exponen combinados con los ajustes, reclasificaciones y eliminaciones correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2018:

Estado combinado de situación patrimonial

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA	Estados Financieros sumariados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
ACTIVO									
Disponibilidades	304.954.589	458.775	13.039.923	2.877.759	3.420.754	68.267.825	393.019.625	(12.529.641)	380.489.984
Inversiones temporarias	256.781.439	12.111.005	78.648.616	9.418.910	128.768.400	351.431.610	837.159.980	(2.234.237)	834.925.743
Cartera	2.803.734.122	142.267.400	-	-	-	-	2.946.001.522	-	2.946.001.522

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Cartera vigente	2.677.203.083	123.459.955	-	-	-	-	2.800.663.038	-	2.800.663.038
Cartera vencida	3.972.403	336.843	-	-	-	-	4.309.246	-	4.309.246
Cartera en ejecución	30.134.687	1.105.312	-	-	-	-	31.239.999	-	31.239.999
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	110.797.011	16.889.141	-	-	-	-	127.686.152	-	127.686.152
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	826.419	-	-	-	-	-	826.419	-	826.419
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	4.572.809	307.932	-	-	-	-	4.880.741	-	4.880.741
Productos financieros devengados por cobrar	25.741.911	1.894.739	-	-	-	-	27.636.650	-	27.636.650
Previsión para incobrables (previsión específica para cartera)	(38.784.590)	(1.726.522)	-	-	-	-	(40.511.112)	-	(40.511.112)
Previsión genérica para cartera por factores de riesgo adicional	(10.729.611)	-	-	-	-	-	(10.729.611)	-	(10.729.611)
Otras cuentas por cobrar	17.906.967	8.641.720	231.283.306	2.235.394	2.988.889	108.579	263.164.855	(244.274)	262.920.581
Bienes realizables	3.707.376	1.258.282	364.166	-	-	-	5.329.824	-	5.329.824
Inversiones permanentes	218.109.922	2.791.327	596.469	-	1.207.594	2.306.523	225.011.835	-	225.011.835
Bienes de uso	38.936.560	81.670	2.947.672	198.104	2.285.479	476.789	44.926.274	-	44.926.274
Otros activos	3.905.284	-	855.879	190.367	1.278.280	216.754	6.446.564	-	6.446.564
Total del activo	3.648.036.259	167.610.179	327.736.031	14.920.534	139.949.396	422.808.080	4.721.060.479	(15.008.152)	4.706.052.327
PASIVO Y PATRIMONIO									
PASIVO									
Obligaciones con el público	2.791.074.823	-	-	-	-	-	2.791.074.823	(14.763.878)	2.776.310.945
Obligaciones con instituciones fiscales	72.092	-	-	-	-	-	72.092	-	72.092
Obligaciones por operaciones de reperto	-	-	-	-	103.916.787	303.269.842	407.186.629	-	407.186.629
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	327.754.680	135.780.460	-	-	-	39.072.917	502.608.057	-	502.608.057
Otras cuentas por pagar	64.646.737	9.631.986	227.324.870	3.141.412	5.565.875	23.928.535	334.239.415	(244.274)	333.995.141
Previsiones y reservas técnicas	35.630.224	2.553.121	35.375.080	1.007.116	-	-	74.565.541	-	74.565.541
Títulos valores en circulación	17.630.561	-	-	-	-	-	17.630.561	-	17.630.561
Diferido	-	-	19.290.792	40.020	-	-	19.330.812	-	19.330.812
Obligaciones subordinadas	81.930.896	-	-	-	-	-	81.930.896	-	81.930.896
Obligaciones con empresas con participación estatal	61.632.206	-	-	-	-	-	61.632.206	-	61.632.206
Total del pasivo	3.380.372.219	147.965.567	281.990.742	4.188.548	109.482.662	366.271.294	4.290.271.032	(15.008.152)	4.275.262.880
PATRIMONIO									
Capital social	202.361.200	16.637.400	28.851.900	10.350.000	22.602.100	39.100.000	319.902.600	-	319.902.600
Aportes no capitalizados	807.381	-	3.175.100	-	-	-	3.982.481	-	3.982.481
Reservas	17.536.988	619.200	4.423.887	12.764	2.500.000	10.502.511	35.595.350	-	35.595.350
Resultados acumulados	21.370.110	-	9.273.958	(56.266)	19.862	68.126	30.675.790	-	30.675.790
Resultados del ejercicio	25.588.361	347.929	20.444	425.488	5.344.772	6.866.149	38.593.143	-	38.593.143
Donaciones no capitalizables	-	2.040.083	-	-	-	-	2.040.083	-	2.040.083

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA	Estados Financieros sumariados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total del patrimonio	267.664.040	19.644.612	45.745.289	10.731.986	30.466.734	56.536.786	430.789.447	-	430.789.447
Total del pasivo y patrimonio	3.648.036.259	167.610.179	327.736.031	14.920.534	139.949.396	422.808.080	4.721.060.479	(15.008.152)	4.706.052.327
Cuentas Contingentes	490.562.031	-	-	-	-	-	490.562.031	-	490.562.031
Cuentas de Orden	6.370.945.619	545.451.709	321.014.414.282	2.393.926.561	2.732.631.501	474.979.063	333.532.348.735	-	333.532.348.735

Al 31 de diciembre de 2017 :

Estado combinado de situación patrimonial

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA	Estados Financieros sumariados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
ACTIVO									
Disponibilidades	329.779.067	12.990.897	38.316.349	1.313.021	4.384.522	85.392.651	472.176.507	(8.460.451)	463.716.056
Inversiones temporarias	223.827.997	2.632.512	80.493.314	8.153.514	35.209.533	416.993.890	767.310.760	(560.565)	766.750.195
Cartera	2.559.176.545	128.294.979	-	-	-	-	2.687.471.524	-	2.687.471.524
Cartera vigente	2.445.387.976	110.042.050	-	-	-	-	2.555.430.026	-	2.555.430.026
Cartera vencida	7.293.281	943.015	-	-	-	-	8.236.296	-	8.236.296
Cartera en ejecución	33.727.066	3.232.568	-	-	-	-	36.959.634	-	36.959.634
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	91.363.468	12.495.538	-	-	-	-	103.859.006	-	103.859.006
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.632.284	2.351.018	-	-	-	-	3.983.302	-	3.983.302
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	6.606.648	2.934.668	-	-	-	-	9.541.316	-	9.541.316
Productos financieros devengados por cobrar	26.782.188	1.460.586	-	-	-	-	28.242.774	-	28.242.774
Previsión para incobrables (previsión específica para cartera)	(43.394.842)	(5.164.464)	-	-	-	-	(48.559.306)	-	(48.559.306)
Previsión genérica para cartera por factores de riesgo adicional	(10.221.524)	-	-	-	-	-	(10.221.524)	-	(10.221.524)
Otras cuentas por cobrar	14.998.941	7.419.015	157.065.984	4.056.598	7.178.612	131.711	190.850.861	(2.643.969)	188.206.892
Bienes realizables	2.583.482	1.542.042	606.943	-	-	-	4.732.467	-	4.732.467
Inversiones permanentes	278.467.705	-	596.468	-	1.207.594	2.068.178	282.339.945	-	282.339.945
Bienes de uso	26.653.453	207.073	6.677.075	176.964	2.704.550	623.600	37.042.715	-	37.042.715
Otros activos	24.107.525	1.618	1.153.449	337.771	1.550.760	260.986	27.412.109	-	27.412.109
Total del activo	3.459.594.715	153.088.136	284.909.582	14.037.868	52.235.571	505.471.016	4.469.336.888	(11.664.985)	4.457.671.903
PASIVO Y PATRIMONIO									
PASIVO									
Obligaciones con el público	2.752.463.521	-	-	-	-	-	2.752.463.521	(9.021.016)	2.743.442.505
Obligaciones con instituciones fiscales	20.080	-	-	-	-	-	20.080	-	20.080
Obligaciones por operaciones de reporto	-	-	-	-	23.774.861	382.346.093	406.120.954	-	406.120.954
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	244.281.046	116.356.738	-	-	-	45.138.493	405.776.277	-	405.776.277
Otras cuentas por pagar	58.643.951	20.563.820	171.321.629	2.918.811	8.140.848	23.414.991	285.004.050	(2.643.969)	282.360.081
Previsiones y reservas técnicas	31.710.423	2.220.895	43.408.556	790.431	-	-	78.130.305	-	78.130.305
Títulos valores en circulación	35.251.315	-	-	-	-	-	35.251.315	-	35.251.315

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza Fortaleza SAFI S.A.	CAISA	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Diferido	-	-	20.256.883	22.128	-	-	20.279.011	- 20.279.011
Obligaciones subordinadas	81.849.741	-	-	-	-	-	81.849.741	- 81.849.741
Total del pasivo	3.204.220.077	139.141.453	234.987.068	3.731.370	31.915.709	450.899.577	4.064.895.254 (11.664.985)	4.053.230.269
PATRIMONIO								
Capital social	202.361.200	13.237.400	28.851.900	10.350.000	5.000.000	39.100.000	298.900.500	- 298.900.500
Aportes no capitalizados	807.381	3.400.000	3.175.100	-	-	-	7.382.481	- 7.382.481
Reservas	14.766.371	619.200	4.202.957	-	2.500.000	10.244.574	32.333.102	- 32.333.102
Resultados acumulados	9.733.520	(499.463)	9.273.958	(298.774)	9.035.787	68.125	27.313.153	- 27.313.153
Resultados del ejercicio	27.706.166	(2.810.454)	4.418.599	255.272	3.784.075	5.158.740	38.512.398	- 38.512.398
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-
Total del patrimonio	255.374.638	13.946.683	49.922.514	10.306.498	20.319.862	54.571.439	404.441.634	- 404.441.634
Total del pasivo y patrimonio	3.459.594.715	153.088.136	284.909.582	14.037.868	52.235.571	505.471.016	4.469.336.888 (11.664.985)	4.457.671.903
Cuentas Contingentes	480.287.292	-	-	-	-	-	480.287.292	- 480.287.292
Cuentas de Orden	5.309.298.775	458.499.875	798.005.977.703	2.374.626.927	2.765.855.886	668.349.651	809.582.608.817	- 809.582.608.817

Al 31 de diciembre de 2018:

Estado combinado de pérdidas y ganancias

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza SAFI S.A.	CAISA	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos financieros	298.673.402	15.193.241	14.463.681	309.409	17.495.100	162.487.301	508.622.134 (1.013.744)	507.608.390
Gastos financieros	(88.064.168)	(6.939.972)	(1.803.154)	(42.630)	(9.260.612)	(122.749.462)	(228.859.998)	1.013.744 (227.846.254)
Resultado financiero bruto	210.609.234	8.253.269	12.660.527	266.779	8.234.488	39.737.839	279.762.136	- 279.762.136
Producción neta de anulación	-	-	223.685.739	21.537.370	-	-	245.223.109 (1.476.213)	243.746.896
Primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	-	-	1.113.712	3.528.522	-	-	4.642.234	- 4.642.234
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	-	-	(132.247.113)	(6.557.239)	-	-	(138.804.352)	- (138.804.352)
Liberación (Constitución) neta de reservas técnicas de seguros	-	-	4.667.540	(18.578)	-	-	4.648.962	- 4.648.962
Constitución neta de reservas técnicas de siniestros	-	-	3.377.454	(198.108)	-	-	3.179.346	- 3.179.346
Siniestros neto de recuperos	-	-	(123.754.398)	(5.279.183)	-	-	(129.033.581)	(1.077.021) (130.110.602)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	-	-	62.074.581	306.179	-	-	62.380.760	- 62.380.760
Productos de cesiones al reaseguro	-	-	40.696.100	1.890.210	-	-	42.586.310	- 42.586.310
Otros costos de producción	-	-	(18.517.529)	(6.124.835)	-	-	(24.642.364)	- (24.642.364)
Otros Ingresos operativos	40.990.440	5.551.346	1.208.214	5.093	29.833.746	1.621.645	79.210.484 (8.132.301)	71.078.183
Otros gastos operativos	(24.327.985)	(4.833.757)	(99.567)	-	(1.480.352)	(22.799.936)	(53.541.597)	57.693 (53.483.904)
Gastos no operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de operación bruto	227.271.689	8.970.858	74.865.260	9.356.210	36.587.882	18.559.548	375.611.447 (10.627.842)	364.983.605
Recuperación de activos financieros	32.825.895	6.729.982	36.932.294	952.580	2.362	-	77.443.113	- 77.443.113
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(52.338.790)	(11.064.021)	(40.340.065)	(1.005.130)	(97.273)	-	(104.845.279)	- (104.845.279)
Resultado de operación después de incobrables	207.758.794	4.636.819	71.457.489	9.303.660	36.492.971	18.559.548	348.209.281 (10.627.842)	337.581.439
Gastos de administración	(163.962.627)	(4.440.622)	(73.415.821)	(9.050.617)	(29.785.699)	(11.797.602)	(292.452.988)	10.627.842 (281.825.146)
Resultado de operación neto	43.796.167	196.197	(1.958.332)	253.043	6.707.272	6.761.946	55.756.293	- 55.756.293
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	(536)	-	1.978.776	172.445	(1.525.822)	87.468	712.331	- 712.331
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	43.795.631	196.197	20.444	425.488	5.181.450	6.849.414	56.468.624	- 56.468.624

	Banco Fortaleza S.A.	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos y gastos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de ejercicio antes del ajuste de gestiones anteriores	43.795.631	196.197	20.444	425.488	5.181.450	6.849.414	56.468.624	-	56.468.624
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	(55.093)	151.732	-	-	163.322	16.735	276.696	-	276.696
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de inflación	43.740.538	347.929	20.444	425.488	5.344.772	6.866.149	56.745.320	-	56.745.320
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de Impuestos	43.740.538	347.929	20.444	425.488	5.344.772	6.866.149	56.745.320	-	56.745.320
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(18.152.177)	-	-	-	-	-	(18.152.177)	-	(18.152.177)
Resultado neto del ejercicio	25.588.361	347.929	20.444	425.488	5.344.772	6.866.149	38.593.143	-	38.593.143

Al 31 de diciembre de 2017:

Estado combinado de pérdidas y ganancias

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA Consolidado	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos financieros	286.397.823	12.289.858	3.026.789	166.953	17.019.624	133.653.793	452.554.840	(1.080.123)	451.474.717
Gastos financieros	(70.803.382)	(5.662.704)	(1.796.327)	(37.836)	(6.182.735)	(121.991.885)	(206.474.869)	1.080.123	(205.394.746)
Resultado financiero bruto	215.594.441	6.627.154	1.230.462	129.117	10.836.889	11.661.908	246.079.971	-	246.079.971
Producción neta de anulación	-	-	232.260.217	18.519.341	-	-	250.779.558	(1.151.891)	249.627.667
Primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	-	-	1.492.639	1.573.210	-	-	3.065.849	-	3.065.849
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	-	-	(132.244.644)	(5.161.727)	-	-	(137.406.371)	-	(137.406.371)
Liberación (Constitución) neta de reservas técnicas de seguros	-	-	(4.350.534)	(113.717)	-	-	(4.464.251)	-	(4.464.251)
Constitución neta de reservas técnicas de siniestros	-	-	2.359.574	(39.134)	-	-	2.320.440	-	2.320.440
Siniestros neto de recuperos	-	-	(109.462.532)	(6.643.889)	-	-	(116.106.421)	(202.250)	(116.308.671)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	-	-	55.721.829	3.066.339	-	-	58.788.168	-	58.788.168
Productos de cesiones al reaseguro	-	-	50.493.319	1.351.323	-	-	51.844.642	-	51.844.642
Otros costos de producción	-	-	(25.219.690)	(5.979.960)	-	-	(31.199.650)	-	(31.199.650)
Otros Ingresos operativos	26.379.879	4.083.112	2.286.282	7.607	32.890.280	10.313.593	75.960.753	(7.319.801)	68.640.952
Otros gastos operativos	(18.207.594)	(2.684.793)	(71.921)	(2.387)	(1.331.841)	(4.909.271)	(27.207.807)	515.944	(26.691.863)
Gastos no operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de operación bruto	223.766.726	8.025.473	74.495.001	6.706.123	42.395.328	17.066.230	372.454.881	(8.157.998)	364.296.883
Recuperación de activos financieros	26.109.016	4.158.465	28.727.823	887.375	-	-	59.882.679	-	59.882.679
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(48.417.174)	(8.607.814)	(29.939.160)	(917.760)	(125.320)	-	(88.007.228)	-	(88.007.228)
Resultado de operación después de incobrables	201.458.568	3.576.124	73.283.664	6.675.738	42.270.008	17.066.230	344.330.332	(8.157.998)	336.172.334
Gastos de administración	(153.363.456)	(7.061.531)	(71.044.756)	(6.491.349)	(36.061.001)	(12.429.260)	(286.451.353)	8.157.998	(278.293.355)
Resultado de operación neto	48.095.112	(3.485.407)	2.238.908	184.389	6.209.007	4.636.970	57.878.979	-	57.878.979
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	606	-	2.179.691	70.883	26.716	196.044	2.473.940	-	2.473.940

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado	Fortaleza Leasing S.A.	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	Fortaleza SAFI	CAISA Consolidado	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	48.095.718	(3.485.407)	4.418.599	255.272	6.235.723	4.833.014	60.352.919	-	60.352.919
Ingresos y gastos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de ejercicio antes del ajuste de gestiones anteriores	48.095.718	(3.485.407)	4.418.599	255.272	6.235.723	4.833.014	60.352.919	-	60.352.919
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	(713.486)	674.953	-	-	(2.540.757)	414.834	(2.164.456)	-	(2.164.456)
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de inflación	47.382.232	(2.810.454)	4.418.599	255.272	3.694.966	5.247.848	58.188.463	-	58.188.463
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de Impuestos	47.382.232	(2.810.454)	4.418.599	255.272	3.694.966	5.247.848	58.188.463	-	58.188.463
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(19.676.066)	-	-	-	-	-	(19.676.066)	-	(19.676.066)
Resultado neto del ejercicio	27.706.166	(2.810.454)	4.418.599	255.272	3.694.966	5.247.848	38.512.397	-	38.512.397

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y BANCO FORTALEZA S.A. el 74,77% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.

CAPÍTULO 8
INFORME DEL
SÍNDICO



La Paz, 22 de febrero de 2019

Señores:
JUNTA DE ACCIONISTAS
BANCO FORTALEZA S.A.
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2018

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos del Banco Fortaleza S.A. y normas de entidades reguladoras del Sistema Financiero Nacional, me permito informar lo siguiente:

- En mi calidad de Síndico he participado, de las reuniones de Directorio y he tenido acceso a todas las actas de Directorio. Asistí a las reuniones del Comité de Auditoría Interna, habiendo tomado conocimiento de las decisiones adoptadas.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.
- Tengo conocimiento de que las políticas, procedimientos y operaciones del Banco Fortaleza S.A., que se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Ley de Servicios Financieros, disposiciones legales que norman el funcionamiento de entidades financieras de nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales de la Entidad.
- Al 31 de diciembre 2018, no tengo conocimiento de que el Banco Fortaleza S.A. haya infringido a la Ley de Servicios Financieros y demás disposiciones legales que norman el funcionamiento de entidades financieras.
- Todas las observaciones pendientes de Auditoría Interna, Auditoría Externa y de Entes Fiscalizadores, han sido informadas a la ASFI y están siendo solucionadas dentro de un plan de acción definido por la administración.

He tomado conocimiento del Balance General, del Banco Fortaleza S.A. al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujos de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado de la gestión 2018. 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, por lo que, recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Quiero señalar que ha sido de mi conocimiento la Memoria del Banco y no tengo objeciones a la misma.

Con este motivo, saludo a ustedes con toda atención.



Maria Elizabeth Nava Salinas
SINDICO

C.C. Archivo UAI

Miembros del:



Grupo Fortaleza



Banco Fortaleza



**ASEGURADORA
Fortaleza**

¡Tu Seguro de Vida!



**Fortaleza
LEASING**



**Fortaleza
SAFI**

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.



**ASEGURADORA
Fortaleza**

¡Tu Seguro!



CAISA
Agencia de Bolsa

www.bancofortaleza.com.bo