

20
22

Memoria anual



Índice

1. Directorio y Principales Ejecutivos	1
2. Carta del Presidente	5
3. Contexto Económico	11
4. Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión	17
5. Evolución de la Estrategia	27
6. Estados Financieros	37
7. Informe del Síndico	65
8. Financial Statements	69

01

CAPÍTULO

Directorio y Principales Ejecutivos

Directores



Guido Edwin
Hinojosa Cardoso
Presidente



Alejandro Zegarra
Saldaña
Vicepresidente



María del Carmen
Sarmiento
Directora Secretaria



Ramiro Augusto
Caveró Uriona
Director



Marcelo Linares L.
Director Suplente



Mario Walter
Requena Pinto
Síndico



Walter Orellana R.
Síndico Suplente

Principales Ejecutivos



Miguel Terrazas C.
Apoderado General



Javier Mercado B.
Gerente de Operaciones



Mauricio Dupleich U.
Gerente Comercial



Adolfo Málaga S.
Subgerente de Administración



Diego Fuentes C.
Subgerente de Tecnología de la información



Steven Rodríguez M.
Auditor Nacional

02

CAPÍTULO

Carta del Presidente

Estimados Accionistas:

Con mucho agrado 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 2022.

Como es tradición, quiero resumir brevemente el comportamiento del mercado internacional y nacional, para brindarles un panorama general del contexto en el cual nuestra Sociedad se desempeñó.

En el contexto internacional, la lucha mundial contra la inflación, la guerra de Rusia en Ucrania y el rebrote del COVID-19 en China frenaron la actividad económica mundial en 2022. De acuerdo al informe denominado Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional (FMI), se estima que el 2022 registró un crecimiento del 3,4% con proyecciones de 2,9% para 2023 y de 3,1% para 2024. No obstante, no se prevé que tanto el PIB mundial como el PIB per cápita registren un crecimiento negativo, algo que suele ocurrir cuando se produce una recesión mundial.

Esta situación representa un gran desafío, pero también una gran oportunidad para acelerar la transformación hacia una economía mundial más eficiente y sostenible.

En nuestro país, el crecimiento del PIB se encontró rondando el 4%, afectado principalmente por el panorama mundial de alta inflación, precios de materias primas, fenómenos climáticos y conflictos sociales. En este contexto, los esfuerzos para dinamizar la economía mediante políticas expansivas pueden ser limitadas dado el nivel de endeudamiento público y las modestas reservas internacionales, por lo que, a nuestro juicio, el sector privado será esencial en busca de tener un rol más activo y sostenido para coadyuvar al crecimiento económico.

De esta manera, al cierre de la gestión 2022, la industria de Fondos de Inversión tuvo un crecimiento de 6,19%, alcanzando más de USD 3,6 mil millones en cartera administrada tanto en Fondos Abiertos como Cerrados. En esta gestión, el motor del crecimiento fue impulsado tanto por los Fondos de Inversión Cerrados (con más de USD. 2,1 mil millones de cartera administrada) como por los Fondos de Inversión Abiertos (con más de USD 1,4 mil millones de cartera administrada).

Es así que el trabajo de Fortaleza SAFI, en esta coyuntura, se concentró en la gestión eficiente de activos, administrando los diferentes portafolios de inversión de manera activa para darles estabilidad y rentabilidad, buscando las mejores oportunidades de inversión y gestión del riesgo financiero, además de mantener elevados niveles de liquidez.

Hemos fortalecido los esfuerzos de asesoría y educación en inversiones a través de talleres de inversión para el público en general, hemos mejorado nuestros reportes de inversión para nuestros clientes, que incluyen un análisis de la coyuntura económica y nuestra perspectiva en diferentes temáticas financieras, además de incorporar innovaciones en nuestro portal web que está creando una experiencia en inversiones digital muy diferenciada en el mercado. Finalmente, hemos introducido también nuestro nuevo blog de noticias y artículos financieros relacionados a temáticas de interés para nuestros clientes en las áreas de finanzas personales, economía e inversiones.

Asimismo, reforzamos nuestra campaña empresarial INVERSOMETRO, que busca concientizar y promover buenos hábitos de inversión en nuestros clientes, con buenos resultados en cuanto a la fidelización de clientes y la creación y formación de inverso-

res que transiten del ahorro hacia la inversión. Estas acciones son vitales para crear inversores más informados para la toma de decisiones de inversión en diferentes clases de activos con un horizonte de corto, mediano y largo plazo, acordes a su perfil de inversor.

Por estos esfuerzos, me es muy grato informarles que Fortaleza SAFI ha sido nuevamente reconocida por la Bolsa Boliviana de Valores, siendo que en esta ocasión recibimos todos los premios en la categoría de SAFIs: premio a la SAFI de mayor volumen de cartera y número de Fondos de Inversión Administrados por cuarto año consecutivo, y premio a la SAFI de mayor incremento de cartera de los fondos de inversión administrados y nuevos fondos de inversión inscritos. Estos premios son el reflejo de nuestro esfuerzo y trabajo en la gestión de patrimonios y compromiso hacia nuestros clientes.

Por otro lado, nuestro trabajo en Fondos de Inversión Cerrados continuó hacia la consolidación de nuestra trayectoria en la gestión especializada de Activos Alternativos, generando impacto en nuestras inversiones y aportando al desarrollo económico del país.

Adicionalmente, incrementamos el capital de nuestro Fondo de Inversión Cerrado denominado MiPyME FIC. Este fondo, en su primer año de vida, logró otorgar financiamiento a 10 entidades financieras que apoyan directamente al sector de las micro, pequeñas y medianas empresas.

De igual manera, el trabajo en el mantenimiento e incremento de la cartera en capital privado de Acelerador de Empresas FIC, PYME II FIC e Inversor FIC en los sectores de pequeña, mediana y gran empresa fue igualmente destacado, resaltando la gestión del riesgo de crédito traducido en bajos niveles de retrasos de pagos, lo cual fortalece nuestra imagen de gestor especializado en esta clase de activos (deuda privada, capital privado e inversiones de impacto) hacia nuestros inversores.

Esta importante labor en la generación e inversión de activos alternativos ha impactado positivamente en alrededor de 70 empresas emisoras de distinto tamaño en 2022, permitiéndoles encontrar un financiamiento flexible y adecuado a sus necesidades de capital de trabajo y de inversión. Con la misma misión, hemos dinamizado la cadena de abastecimiento (supply chain) de más de 500 proveedores PYME, agilizando el pago de sus ventas a crédito relacionadas a Grandes Empresas del sector comercial, industrial y de servicios claves de nuestra economía. Nuestros mecanismos de financiamiento alternativo han contribuido a que muchas empresas de diferentes sectores continúen aportando valor agregado a nuestra economía, quienes además generan empleos directos para miles de familias.

Nuestra visión de crecimiento en los próximos años en esta industria es importante. Se mantiene la especialización en tres mercados principalmente: Deuda y Capital Privado, Inmobiliario e Inversiones de Impacto (microfinanzas y otros), por lo que el lanzamiento de nuestros nuevos fondos, y el continuo trabajo de investigación del mercado para la creación de nuevos fondos, impulsarán no solo nuestro crecimiento, sino nuevas propuestas de financiamiento innovador con principios y prácticas de inversión responsable y sostenible que apoyen al desarrollo de nuestra economía, con el objetivo de facilitar nuevas oportunidades de crecimiento relacionadas con la digitalización y tecnologías alternativas.

Asimismo, nuestra adhesión a las dos organizaciones importantes en el ámbito de la sostenibilidad: Pacto Global Bolivia y Principios de Inversión Responsable (PRI), se encuentran vigentes; ambas alineadas a nuestra estrategia y visión de inversión responsable y de impacto.

En conclusión, Fortaleza SAFI culminó con resultados muy positivos, alcanzando una utilidad de USD. 765 mil con un ROE del 13,8% y una cartera administrada de USD. 502,7 millones, posicionándonos como la SAFI número uno en el mercado. En la parte cualitativa, es importante también resaltar la gestión del Directorio y de los diferentes Comités de la Sociedad para mejorar los controles y el desempeño de todas las áreas de la Empresa, buscando con esto la excelencia y una mayor especialización en la administración de fondos de inversión bajo estándares internacionales.

Al finalizar esta carta, deseo agradecer y reconocer la confianza de nuestros clientes, así como la lealtad y la excelencia de nuestro equipo de profesionales, a quienes extendemos nuestras sinceras felicitaciones por los logros alcanzados.

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

Atentamente,



Guido E. Hinojosa C.

Presidente del Directorio

03

CAPÍTULO

Contexto Económico

3.1. Contexto económico internacional

De acuerdo con estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), durante la gestión 2022 la economía mundial ha registrado una variación del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.4%.

El conflicto bélico en Ucrania y Rusia generó una nueva ola de incertidumbre en materia comercial, al generarse una reducción en la oferta de bienes energéticos, lo cual repercutió fuertemente en los precios internacionales en los mercados de materias primas afectando en mayor medida al continente europeo, donde los precios del combustible enfrentan un incremento de 300% respecto a los precios de 2021, teniendo por ende una fuerte incidencia en el costo de vida.

Durante 2022, debido a las altas de vacunación se presentó la fase final de la pandemia mostrando menores números de casos de COVID-19 lo que generó que se reabriera la mayor parte de las economías del mundo. Sin embargo, en el último trimestre del año, debido al crecimiento del número de casos confirmados en China y la medida de continuar con el aislamiento de la población, se desaceleró el crecimiento en dicho país asiático.

Según la Organización Mundial del Comercio, en 2022 la comercialización de mercancías ha registrado un incremento estimado de 3.5%, mostrando una desaceleración respecto al 10.8% del período anterior, debido principalmente a las barreras que surgieron a partir del conflicto bélico en Ucrania que produjo un incremento importante en el precio de los bienes energéticos en Europa y reduciendo el gasto de los hogares en otros tipos de bienes.

De manera general, los principales indicadores de los mercados de trabajo en las diferentes regiones del mundo todavía se mantienen rezagados con relación a los niveles previos al inicio de la pandemia. De acuerdo con los datos presentados por la Organización Internacional del Trabajo, el déficit de horas de trabajo en la gestión 2022 fue equivalente a 473 millones de puestos de trabajo.

Por otra parte, buscando el control de la inflación, muchas de las economías que habían mantenido políticas económicas expansivas, empezaron el endurecimiento de las mismas. Para 2022, se estima que la inflación global se sitúe en 8.8% y se espera que los efectos de la política monetaria restrictiva se materialicen paulatinamente hasta 2024, para cuando se proyecta una inflación de 4.1%.

Según el FMI, las proyecciones para la gestión 2023 se han revisado a la baja, apuntando a solo un 2.7% de crecimiento con una desaceleración en el ritmo del comercio internacional cercano al 2.4%. A pesar de esto, se espera que el PIB per cápita global retome niveles más altos de crecimiento desde 2024, cuando se estima un crecimiento de 3.1% en la economía mundial.

3.2. Contexto económico nacional

Durante la gestión 2022 la economía boliviana ha registrado cifras interanuales positivas, habiendo alcanzado una variación acumulada del PIB de 4.28% al cierre del tercer trimestre y se estima terminar con un crecimiento cercano al 4%. De la misma manera, al 30 de septiembre de 2022, el índice Global de Actividad Económica (IGAE) ha registrado una variación de 4.28%. Estos datos son consistentes con la reapertura económica en un contexto internacional de alta inflación. Por otra parte, al cierre de 2022, los niveles de desempleo se han reducido progresivamente hasta un 4.2%. De esta manera, la economía nacional se encuentra en fase de recuperación, con un evidente incremento en la producción de bienes y servicios, y una mayor demanda crediticia para operaciones vinculadas con el sector productivo.

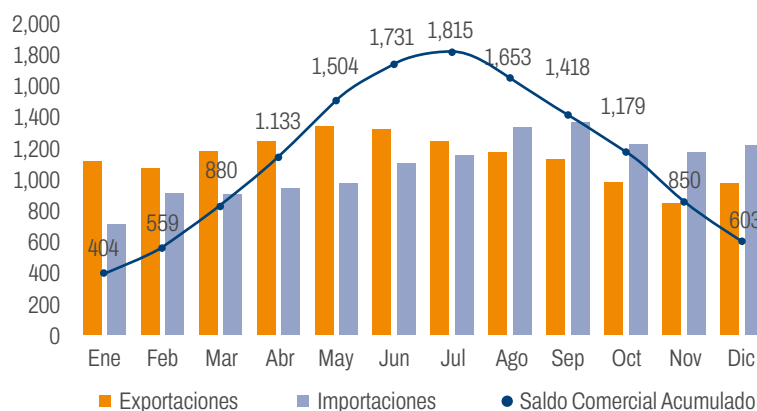
■ PIB Trimestral Precios Constantes



La mayoría de las actividades económicas han presentado variaciones positivas, aunque en menor magnitud que en 2021, siendo las principales: i) el sector de otros servicios (+11%), ii) el rubro de transporte y comunicaciones (+9%), por el crecimiento en demanda de transporte aéreo y ferroviario, iii) la actividad de electricidad, gas y agua (+6%) por la mayor demanda de electricidad comercial e industrial.

Al finalizar el primer semestre se alcanzó un superávit en Cuenta Corriente por segundo año consecutivo, equivalente a 0.6% del PIB, principalmente por las exportaciones de bienes y las remesas familiares recibidas. Por su parte, la reactivación del comercio mundial ha propiciado un repunte de las exportaciones (+47%), principalmente minerales (oro, zinc y plata), hidrocarburos, y mayores remesas familiares recibidas (+7.5%). Asimismo, se aprecia que las RIN aún se encuentran dentro los umbrales recomendados, alcanzando a cubrir más de tres meses de importaciones de bienes y servicios y más de dos veces el servicio de la deuda externa de corto plazo.

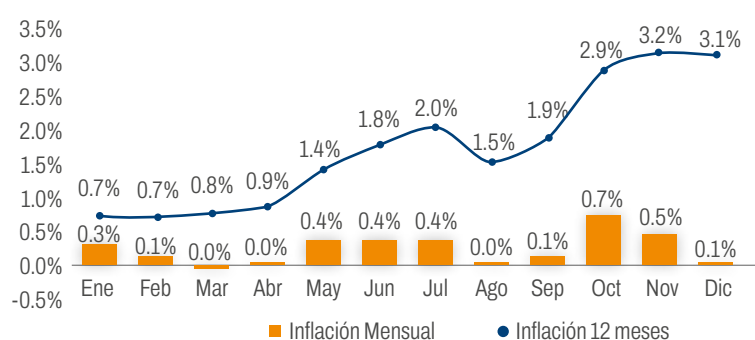
■ Saldo Balanza Comercial - Gestión 2022



La emisión de deuda interna se consolidó como la principal fuente de financiamiento del déficit fiscal, especialmente para el Sector Público No Financiero, a través de la emisión neta de títulos por parte del TGN mediante el mecanismo de subasta, hecho que empezó a poner ligeras presiones al alza a las tasas de interés. Asimismo, se aprecia un creciente crédito interno del BCB al sector público por aproximadamente USD 10,5 millones. Por su parte, al cierre de la gestión, el déficit fiscal alcanzó 7.2% del PIB, inferior al programado debido a una menor ejecución presupuestaria. Se logró colocar bonos soberanos en el extranjero por USD850 millones, y se contemplan emisiones de hasta USD 2,000 millones para la gestión 2023.

Respecto a la inflación, al finalizar 2022, se registró una inflación acumulada de 3.12%, reflejando el contexto internacional de niveles de inflación crecientes. Por su parte, la economía alcanza niveles de liquidez muy superiores en comparación a gestiones pasadas lo que ha permitido mantener tasas de interés en niveles moderados. Complementariamente, se destaca que el actual régimen de tipo de cambio fijo y, en cierta medida, el contrabando de productos básicos, permiten contener en el corto plazo un incremento de precios.

■ Inflación a 12 meses vs. Inflación mensual



Finalmente, el Presupuesto General del Estado para la gestión 2023 presenta un gasto consolidado por USD 35,561 millones y un crecimiento económico de 4.86% debido a los estímulos fiscales y a una política monetaria expansiva. Sin embargo, según las estimaciones de la CEPAL, se espera que la economía boliviana solo alcance una tasa de 2.9% para el 2023. Asimismo, se tiene previsto alcanzar un déficit fiscal, cercano al 7.5% como resultado del incremento sostenido de gastos corrientes y de la inversión pública. La gestión 2023 se caracterizará por contexto económico internacional menos favorable y más volátil, con niveles de inflación altos y políticas monetarias que buscan controlar dichos niveles. En Bolivia, ese contexto propiciará desafíos como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia de mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y el aumento del capital productivo.

04

CAPÍTULO

Desempeño de la Industria de Fondos de Inversión

Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

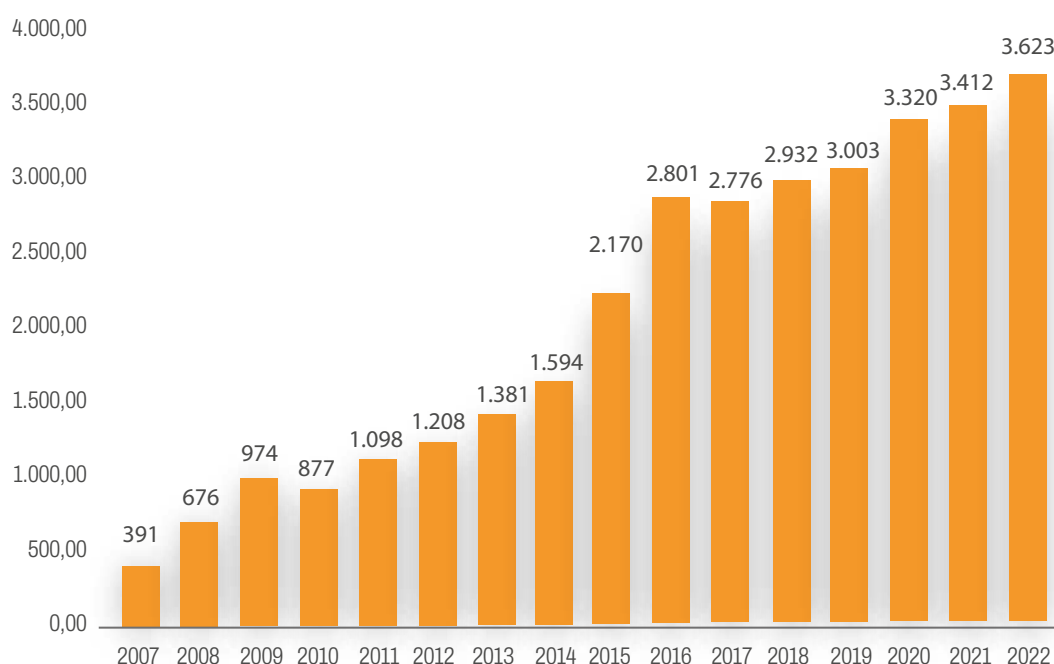
En la gestión 2022, la cartera de la industria de Fondos de Inversión ha continuado con una tendencia creciente. Al cierre de esta gestión, alcanzó un monto de USD 3.623 millones, monto que representó un crecimiento de alrededor de 6,19% con relación a la gestión 2021.

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 2.672 millones, monto que es superior en USD 201 millones (crecimiento de alrededor de 8,1%) al monto registrado en la gestión 2021. Este crecimiento responde al aumento de cartera de los fondos de inversión abiertos y cerrados.

Por su parte, los Fondos de Inversión en moneda extranjera mostraron un nivel de cartera a diciembre de 2022 de USD 951 millones, cifra que es mayor en USD 10 millones, es decir un 1,06%, a la cartera registrada a finales de 2021.

■ Gráfico: 1 Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2022 (En millones de dólares)

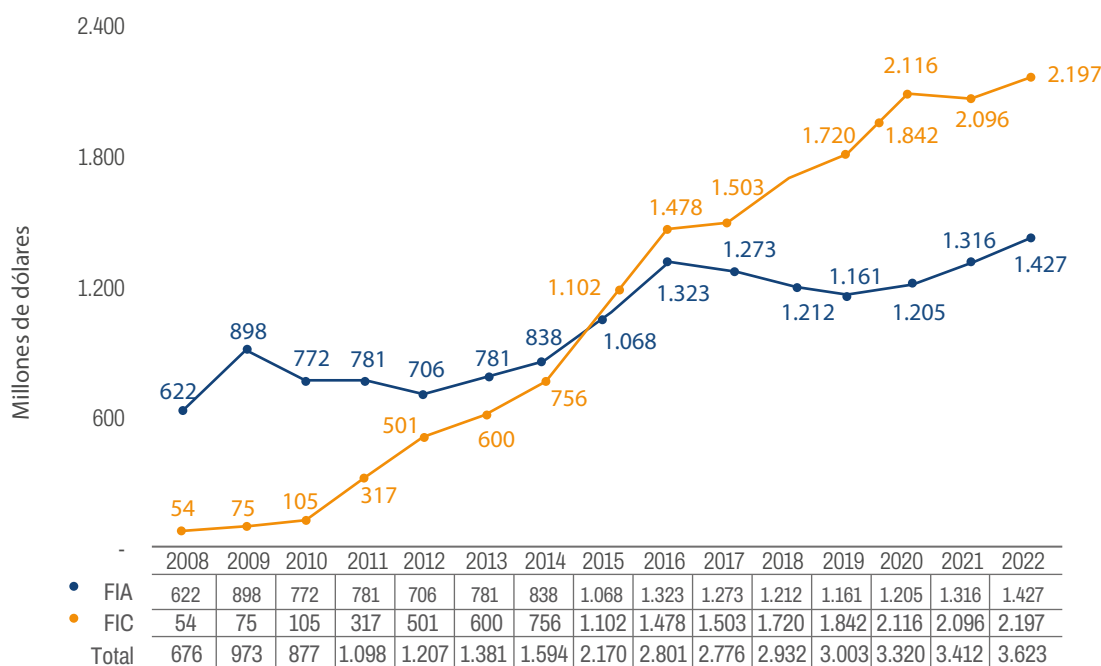


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Durante la gestión 2022, la industria de los Fondos de Inversión Cerrados mostró un ascenso en USD 101 millones respecto a la gestión 2021, alcanzando USD 2.197 millones. Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos, que desde la gestión 2016 presentaron una tendencia decreciente producto de una mayor competencia Bancaria por la captación de recursos en un entorno de baja liquidez, a partir de la gestión 2019 se ha mostrado un cambio de tendencia, siendo que a diciembre 2022 continua en ascenso (crecimiento de USD 111 millones respecto a la gestión 2021), llegando a USD 1.427 millones.

■ Gráfico: 2 Evolución Industria FIAs y FICs

Al 31 de diciembre de 2022 (En millones de dólares)

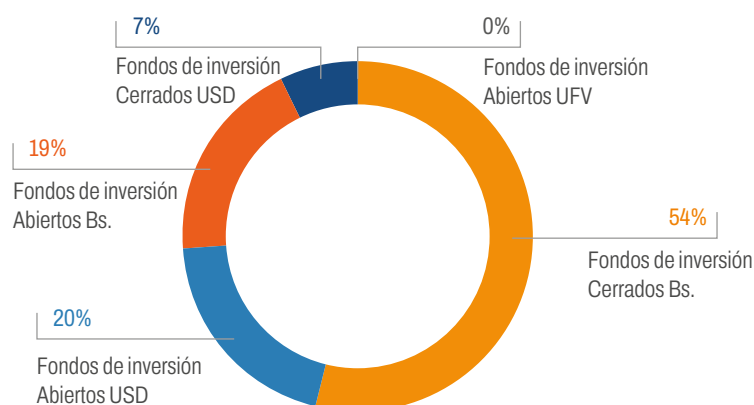


Cartera por Tipo de Fondo

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 54% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD. 1.959 millones. A continuación, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, los cuales representan el 20% del total de la cartera (USD 714 millones). Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional, con una participación del 19% de la cartera total (USD 698 millones). En estos tres tipos de fondos se concentra el 93% 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 (0%).

■ Gráfico: 3 Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda

Al 31 de diciembre de 2022 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Cartera por Sociedad Administradora

A diciembre de 2022, existen 15 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de las cuales 14 se encuentran administrando 73 Fondos de Inversión, siendo 48 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 25 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

De los 48 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 20 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, 27 corresponden a Fondos en bolivianos y solamente uno corresponde al Fondo denominado en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), el cual se encuentra administrado por Fortaleza SAFI. En cuanto a los 25 Fondos de Inversión Cerrados, 3 están denominados en dólares de los Estados Unidos de América y los restantes 22 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 2022, Fortaleza SAFI se consolidó como líder del mercado en cuanto al volumen de activos administrados con un monto de cartera de USD 502,7 millones (lo que representa una participación de 14%).

■ Tabla: 1 Evolución de la Cartera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión

(En miles de dólares)

FONDOS DE INVERSIÓN	A Dic - 21	A Dic - 22	Variaciones 21-22		Part %
			Absoluta	Porcentual	
MONEDA EXTRANJERA	89,050	81,952	- 7,098	-8%	2%
MONEDA NACIONAL	127,232	179,756	52,524	41%	5%
BISA SAFI	216,283	261,709	45,426	21%	7%
MONEDA EXTRANJERA	115,271	117,367	2,096	2%	3%
MONEDA NACIONAL	192,510	214,583	22,073	11%	6%
CREDIFONDO SAFI	307,780	331,950	24,169	8%	9%
MONEDA NACIONAL	460,207	452,879	- 7,329	-2%	12%
CAPITAL + SAFI	460,207	452,879	- 7,329	-2%	12%
MONEDA EXTRANJERA	86,613	89,390	2,777	3%	2%
MONEDA NACIONAL(*)	349,067	413,355	64,288	18%	11%
FORTALEZA SAFI	435,680	502,744	67,065	15%	14%
MONEDA EXTRANJERA	199,430	193,795	- 5,634	-3%	5%
MONEDA NACIONAL	260,239	254,705	- 5,534	-2%	7%
MERCANTIL SANTA CRUZ SAFI	459,669	448,501	- 11,168	-2%	12%
MONEDA EXTRANJERA	294,448	301,004	6,556	2%	8%
MONEDA NACIONAL	132,037	175,627	43,590	33%	5%
BNB SAFI	426,485	476,631	50,146	12%	13%
MONEDA EXTRANJERA	29,010	32,855	3,845	13%	1%
MONEDA NACIONAL	53,206	69,381	16,175	30%	2%
UNION SAFI	82,215	102,236	20,021	24%	3%
MONEDA EXTRANJERA	627	629	2	0%	0%
MONEDA NACIONAL	478,189.73	471,412.22	- 6,778	-1%	13%
STA CRUZ INVESTMENTS SAFI	478,817	472,041	- 6,775	-1%	13%
MONEDA EXTRANJERA	2,670	9,938	7,268	272%	0%
MONEDA NACIONAL	-	8,756.83	8,757		0%
GANADERO SAFI	2,670	18,695	16,025	600%	1%
MONEDA NACIONAL	110,717	75,992	- 34,725	-31%	2%
PANAMERICAN SAFI	110,717	75,992	- 34,725	-31%	2%
MONEDA EXTRANJERA	84,365	83,448	- 917	-1%	2%
MONEDA NACIONAL	88,238	86,570	- 1,668	-2%	2%
MARCA VERDE SAFI	172,603	170,018	- 2,585	-1%	5%
MONEDA EXTRANJERA	39,172	40,358	1,186	3%	1%
MONEDA NACIONAL	37,436	35,895	- 1,541	-4%	1%
CAPCEM SAFI	76,608	76,253	- 354	0%	2%
MONEDA NACIONAL	93,699	94,666	966	1%	3%
ALIANZA SAFI	93,699	94,666	966	1%	3%
MONEDA NACIONAL	88,574	138,767	50,193	57%	4%
FIPADE SAFI	88,574	138,767	50,193	57%	4%
TOTAL CARTERA	3,412,007	3,623,080	211,074	6%	100%

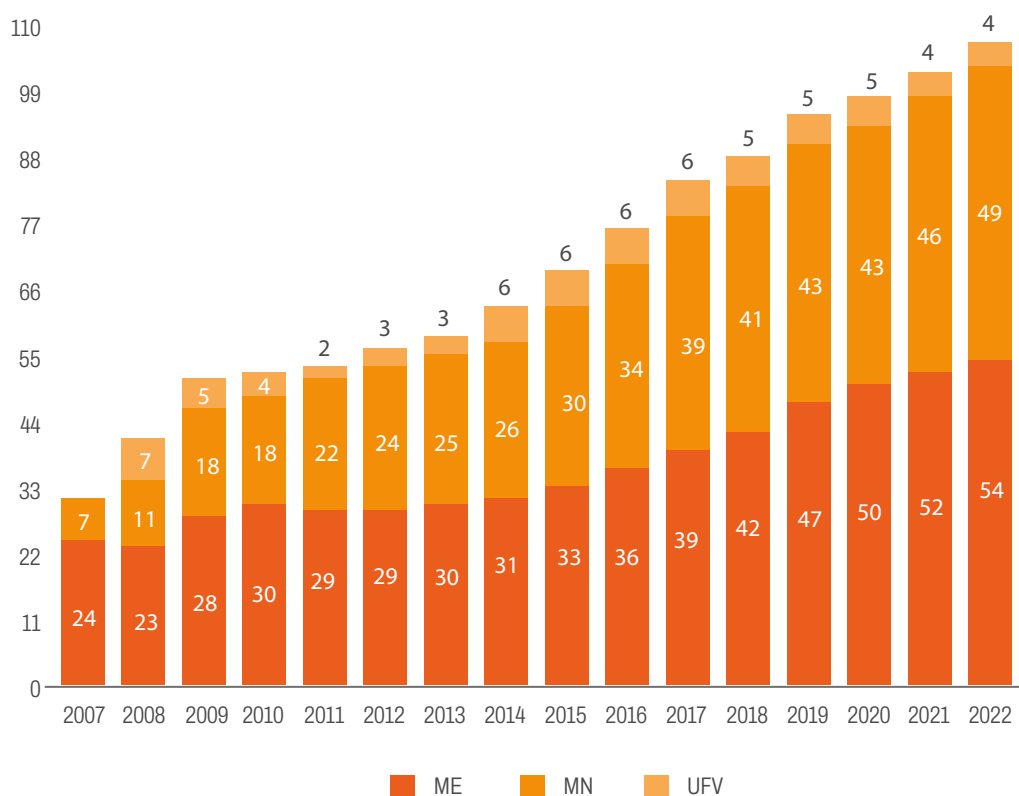
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Número de Participantes

Se registró un incremento en el número de participantes de 4,4% que representan 4.480 nuevos participantes, un poco menor al crecimiento de participantes registrado a finales de 2021 (5.072 nuevos participantes). De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 107.358 participantes. El continuo crecimiento en número de cuentas en esta Industria, es un indicador de la búsqueda de mayores opciones de diversificación que requieren los agentes económicos.

■ Gráfico: 4 Evolución de los Participantes de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2022 (En miles de participantes)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

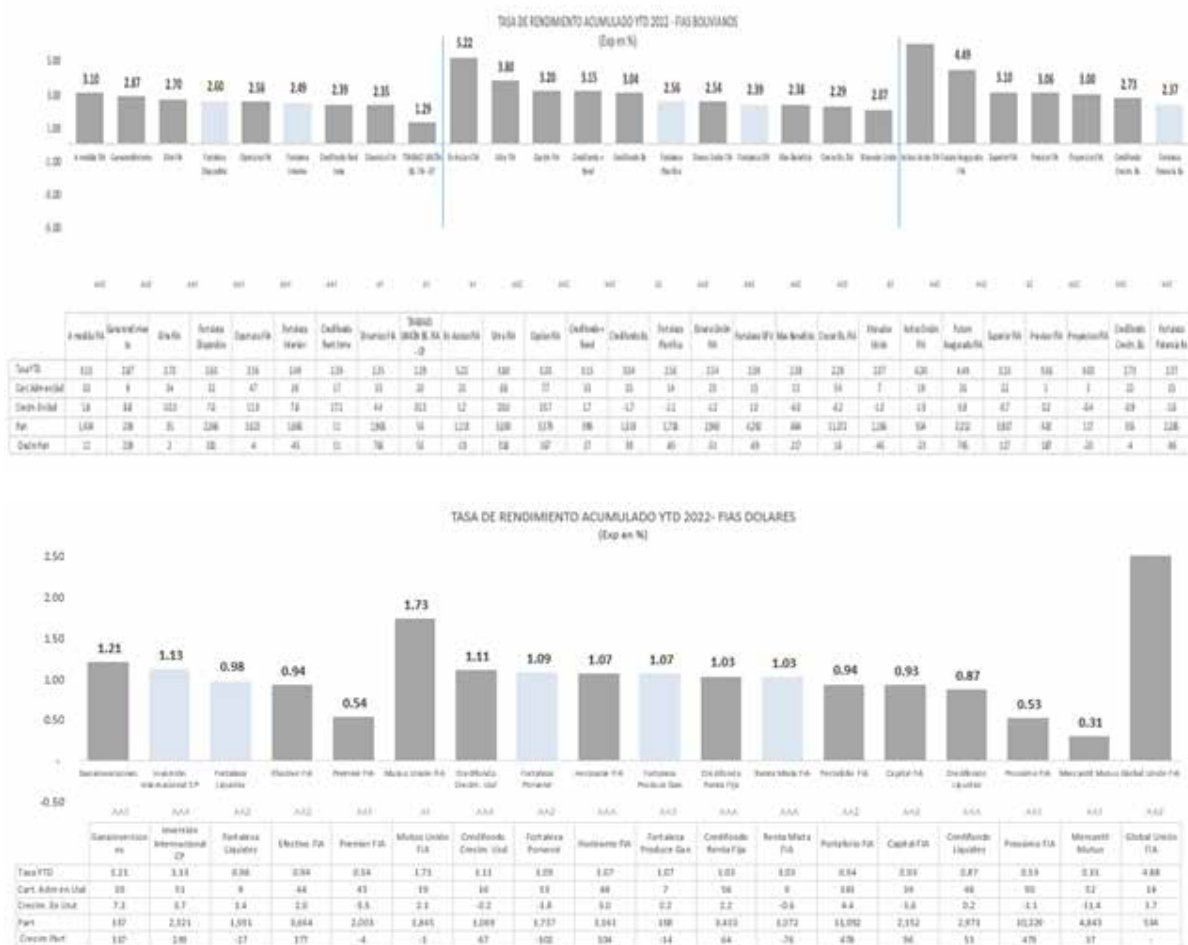
Como complemento al análisis anterior, continuando con la tendencia de crecimiento, los Fondos de inversión denominados en bolivianos fueron los que presentaron el mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 2.791 nuevos participantes. Por otra parte, los Fondos de Inversión denominados dólares tuvieron un incremento de 1.758 nuevos participantes.

Tasas de Rendimiento

El rendimiento anual de los fondos en bolivianos varía de acuerdo al plazo; para la gestión 2022 se ha observado mejores rendimientos a mediano plazo y menor dispersión en cuanto al rendimiento de los fondos a corto plazo. La mayoría de los rendimientos anuales de los FIAs en bolivianos están por encima del 2%, incluyendo los fondos abiertos administrados por Fortaleza SAFI.

Por otro lado, las Tasas de rendimiento de los Fondos en dólares están en promedio cercano al 1% al cierre del 2022, siendo más competitivos que productos alternativos de la industria bancaria. En este mercado los rendimientos anuales de los FIAs en dólares fueron más atractivos en el corto y mediano plazo.

■ Gráfico: 5 Comparativo de Tasas de Rendimiento Fondos Abiertos en bolivianos y dólares



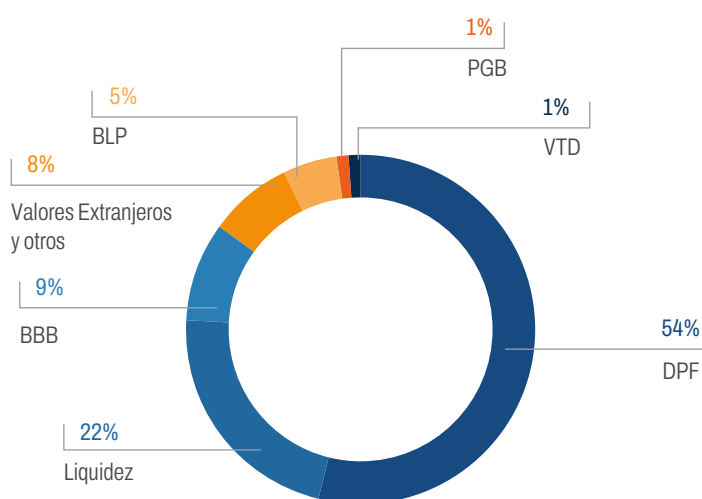
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Bolsa Boliviana de Valores S.A

Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, el Gráfico 6 muestra que a finales de la gestión 2022, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos se encuentra compuesta principalmente por: Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (54%), Liquidez (22%), Bonos Bancarios Bursátiles (9%), Valores extranjeros y otros (8%), Bonos Corporativos a Largo Plazo (5%), Valores de Titularización de Deuda (1%), y otros instrumentos financieros como ser: Pagarés Bursátiles, Acciones, Reporto, Bonos y Cupones del TGN, Bonos y el Letras del Banco Central de Bolivia y Ajustes con una proporción total de la cartera de 1%.

■ Gráfico: 6 FIAs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

Al 31 diciembre de 2022 (En porcentaje)

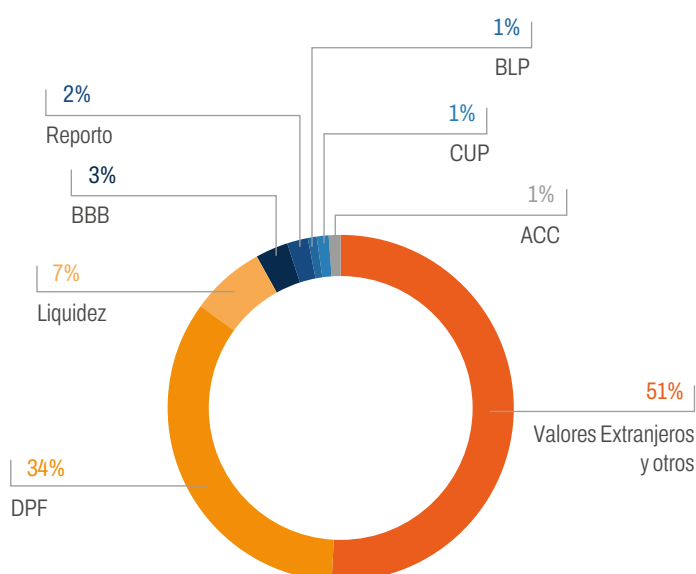


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por su parte, la composición de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados se puede observar en el Gráfico 7 siguiente. Del mismo, observamos que la cartera se encuentra compuesta principalmente por: Títulos Valor del Extranjero y otros valores (donde figuran las emisiones Privadas de empresas) con una participación del 51% del total de la cartera, seguidos por los Depósitos a Plazo Fijo con 34% y los recursos de Liquidez con el 7%. Entre estos tres instrumentos se concentra el 92% del total de la cartera, siendo el restante porcentaje invertido en Acciones, Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos Corporativos de Largo Plazo, Reporto, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización y Ajustes que representan el restante 8%.

■ Gráfico: 7 FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

Al 31 de diciembre de 2022 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A

05

CAPÍTULO

Evolución de la Estrategia

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 por 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, y a pesar de estos hechos, nos hemos consolidado como la SAFI con mayores oportunidades y alternativas de inversión para los clientes, siendo reconocidos por la Bolsa Boliviana de Valores con los dos reconocimientos para la industria de fondos de inversión.

Así, Fortaleza SAFI gestionó durante el 2022 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 buenos rendimientos y apropiados niveles de liquidez para nuestros clientes, constituyéndonos en un aliado en la planificación y proyección de su futuro financiero. Por otro lado, incrementamos los esfuerzos de asesoría y educación en las inversiones hacia nuestros participantes, esto con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte acorde a su perfil de riesgo.

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 nuestra amplia trayectoria en la gestión especializada de Activos Alternativos mediante la creación y administración de Fondos de Inversión Cerrados, cuyo enfoque está orientado al financiamiento de capital privado (para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa) e inversiones de impacto (en el sector de microfinanzas).

En la gestión 2022, logramos ampliar el capital de nuestro fondo de inversión cerrado MiPyME FIC, el cual está dirigido a proveer deuda y capital (equity) a entidades financieras que provean financiamiento a micro, pequeñas y/o medianas empresas con el fin de promover el apoyo a este importante sector, impulsando la inclusión financiera en nuestro país.

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, 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.

Asimismo, nuestro fondo Inversor FIC permite proveer deuda y capital (equity) a medianas y grandes empresas a largo plazo para hacer efectiva la expansión de sus operaciones, aportando a la generación de valor en las mismas.

Contamos con un reto importante para los próximos años en esta industria; existe una especialización evidente en tres mercados principalmente: Capital Privado, Inmobiliario e Inversiones de Impacto (microfinanzas y otros). Es por esto que en esta última gestión nos hemos adherido a dos organizaciones de gran importancia: i) Pacto Global Bolivia, reafirmando nuestro compromiso de alcanzar los Objetivos Globales, y ii) Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés), consolidando nuestra estrategia de inversión responsable.

En este contexto, nuestros nuevos fondos apuntan al financiamiento alternativo innovador con principios y prácticas de inversión responsable para el crecimiento sostenible de nuestra economía.

En suma, Fortaleza SAFI promueve su rol de responsabilidad social empresarial en sus dos líneas de negocio: fondos de inversión abiertos, asesorando a personas y empresas en el manejo de sus recursos financieros y planificación patrimonial; y en fondos de inversión cerrados, proveyendo capital y financiamiento a micro, pequeñas y medianas empresas, generando a su vez mayor empleo y desarrollo económico para el bienestar de todos los bolivianos.

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 organizado 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. De hecho, el 2022 hemos recibido por cuarto año consecutivo un importante reconocimiento por parte de la Bolsa Boliviana de Valores por ser la Sociedad Administradora de Fondos con mayor cartera administrada y fondos de inversión a disposición del público. Además, en esta gestión nos reconocieron por ser la SAFI con mayor Incremento de Cartera de los Fondos de Inversión Administrados y Nuevos Fondos de Inversión Inscritos, con lo que nuestra Empresa se llevó los dos premios otorgados por la Bolsa Boliviana de Valores para la categoría de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs).

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 nacionales y 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 cuatro Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2022.

■ Tabla: 2 Cartera Administrada por Fortaleza SAFI

Al 31 de diciembre de 2022 (En miles de dólares)

FONDO DE INVERSIÓN	TIPO FONDO	MONEDA	CARTERA	PART CARTERA (%)
INVERSOR Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	89,605	17.82%
MIPYME Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	88,578	17.62%
Acelerador de Empresas Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	81,107	16.13%
PYME II Fondo de Inversión Cerrado	FIC	BOB	53,445	10.63%
Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	51,220	10.19%
Fortaleza Disponible FIA Corto Plazo	FIA	BOB	31,678	6.30%
Fortaleza Interés + Fondo de Inversión Abierto	FIA	BOB	26,106	5.19%
Fortaleza Potencia Bolivianos Fondo de Inversión Abierto	FIA	BOB	14,743	2.93%
Fortaleza UFV Rend. Total Fondo de Inversión Abierto	FIA	UFV	14,529	2.89%
Fortaleza Planifica FIA Largo Plazo	FIA	BOB	13,563	2.70%
Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	12,646	2.52%
Fortaleza Renta Mixta Internacional Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	9,202	1.83%
Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	9,128	1.82%
Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto	FIA	USD	7,194	1.43%
TOTAL			502,744	100.00%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

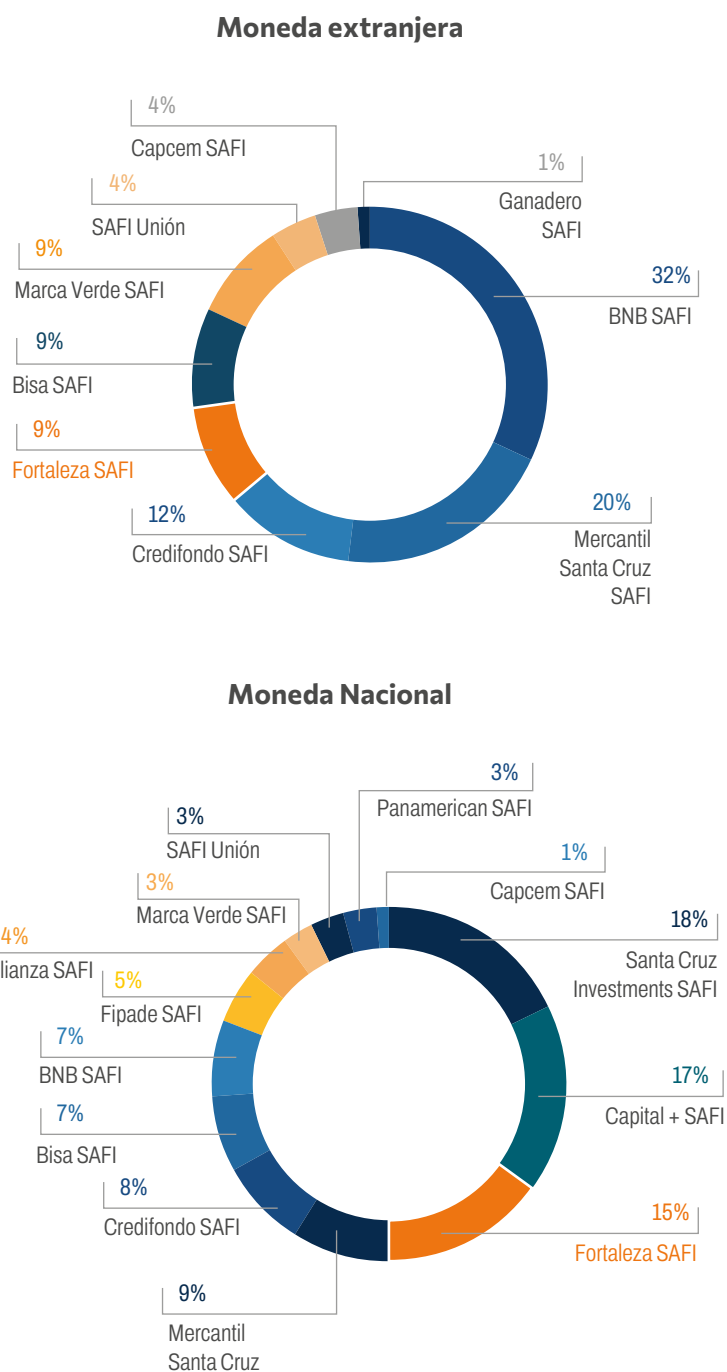
La cartera administrada al cierre de gestión es de USD 502,7 millones.

Participación de Mercado por Moneda del Fondo

En otro ámbito, podemos mencionar que a finales de la gestión 2022, Fortaleza SAFI obtuvo una participación de mercado de 9% entre los Fondos de Inversión en Moneda Extranjera y del 15% entre los Fondos de Inversión en Moneda Nacional.

■ Gráfico: 8 Participación en la Cartera en Dólares y Moneda Nacional Administrada por las SAFIs

Al 31 de diciembre de 2021 (En porcentaje)



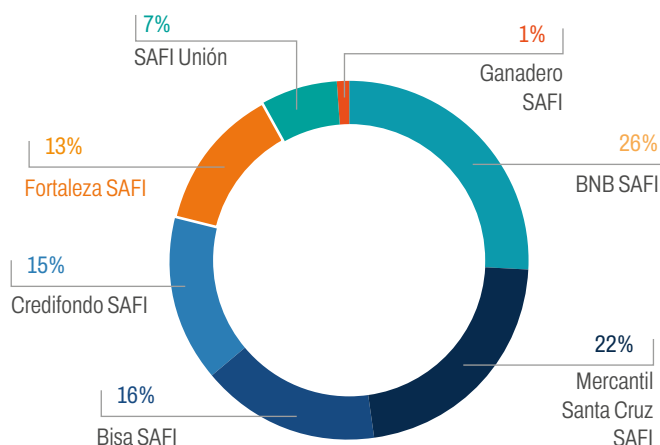
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Participación de Mercado por Número de Participantes

Como se mencionó anteriormente, el mercado de Fondos de Inversión presentó un total de 107.358 participantes en 2022, cifra que representa un crecimiento de los participantes de 4,4% con respecto a la gestión 2021.

■ Gráfico: 9 Participación en cuanto al Número de Clientes de las SAFIs

Al 31 de diciembre de 2022 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Participación de Mercado por Tipo de Fondo

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

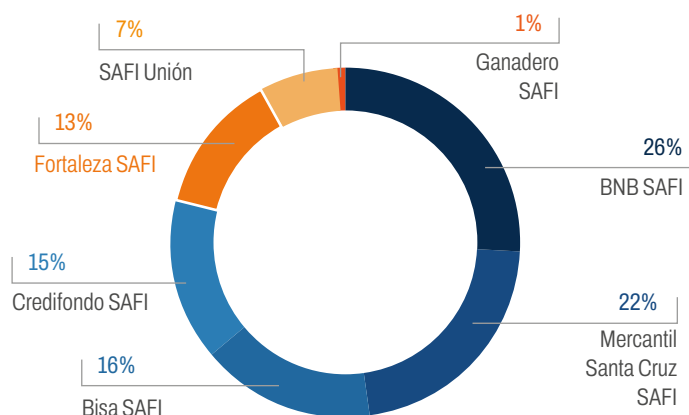
En cuanto a los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), se encuentran bajo su administración diez Fondos de Inversión Abiertos, mismos que han sido agrupados en tres tipos de familias, de acuerdo al perfil de inversión.

- 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 están los Fondos: 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 2022, Fortaleza SAFI presenta participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos del 13%, con un nivel de cartera de alrededor de USD 190,0 millones.

■ Gráfico: 10 Participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos

Al 31 de diciembre de 2022 (En porcentaje)

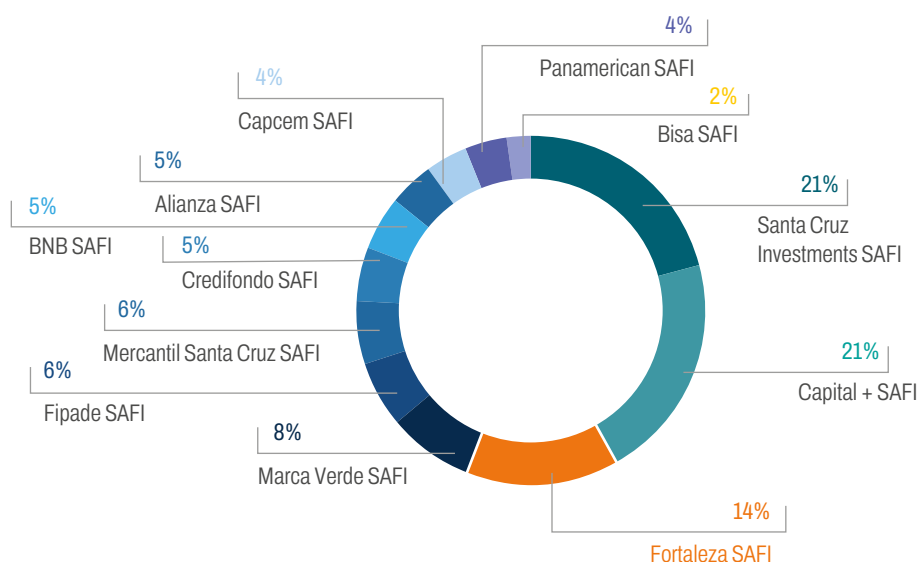


Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona cuatro Fondos de Inversión Cerrados, los cuales dentro de la industria tienen la importancia de llegar con recursos a sectores de la economía no alcanzados por la banca tradicional. Como muestra el Gráfico 11, Fortaleza SAFI cuenta con una participación de mercado de 14% a diciembre de 2022, mayor en comparación de la gestión 2020 debido al incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado denominado MiPyME FIC, con un nivel de cartera consolidada de USD 312,7 millones.

■ Gráfico: 11 Participación en el mercado de Fondos de Inversión Cerrados

Al 31 de diciembre de 2022 (En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2022, presenta un nivel de activos totales de USD. 14,6 millones, los cuales representan un crecimiento de USD. 2,8 millones (23,8%) con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a una mayor posición en las inversiones bursátiles en valores de deuda y otras inversiones.

Por el lado del pasivo, las cuentas aumentaron en USD. 2,3 millones (34,3%), producto de un incremento en las obligaciones por financiamientos a corto plazo (reportos), como contraparte del incremento en el activo.

Finalmente, es importante mencionar que el patrimonio de la SAFI tuvo un incremento de 9,8%, producto principalmente del incremento en la cuenta de resultados acumulados. A diciembre de 2022, el Patrimonio de Fortaleza SAFI es USD. 5,5 millones y el ROE obtenido es de 13,81%.

■ Tabla: 3 Fortaleza SAFI: Balance General Evolutivo

(En miles de dólares)

	2021	2022
ACTIVO		
Disponible	294	138
Inv. Bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	6.122	7.842
Inv. Bursátiles en valores rep. Derecho patrimonial	4.647	5.751
Documentos y cuentas pendientes de cobro	271	300
Impuestos por recuperar	0	147
Gastos pagados por anticipado	90	104
Activos de uso restringido		0
Inversiones permanentes	176	176
Activo Fijo	133	87
Activo Intangible	22	13
Otros Activos	26	26
TOTAL ACTIVOS	11.781	14.584
PASIVO		
Obligaciones por Financiamientos a Corto Plazo	6.002	7.717
Documentos por pagar a Corto Plazo	96	78
Impuestos por pagar	74	758
Provisiones	480	489
Otros Pasivos Corrientes	83	0
TOTAL PASIVO	6.735	9.043
PATRIMONIO		
Capital Social	4.211	4.211
Reserva legal	531	560
Resultados acumulados	304	770
TOTAL PATRIMONIO	5.046	5.541
TOTAL PASIVO PATRIMONIO	11.781	14.584

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

El 2022, al igual que las anteriores gestiones fue un año con bastantes desafíos, pero de afianzamiento de la estrategia de crecimiento que representó mejores márgenes para la Sociedad. Es de esta manera que el margen operativo alcanzó USD. 4,1 millones, el margen financiero USD 266 miles y un margen operativo financiero de USD. 4,4 millones

En este contexto, la Sociedad generó una utilidad en la gestión de USD 765 mil, duplicando la utilidad de la gestión pasada

■ Tabla: 4 Fortaleza SAFI: Estado de Resultados

(En miles de dólares)

	2021	2022
Ingresos Operacionales	4.081	4.237
Gastos Operacionales	92	115
Margen Operativo	3.990	4.122
Ingresos Financieros	355	744
Gastos Financieros	1.100	477
Margen Financiero	-744	266
Margen Operativo Financiero	3.246	4.389
Recuperación de incobrables	5	2
Cargos por incobrabilidad	0	0
Margen de incobrabilidad	5	2
Resultado después de incobrables	3.251	4.390
Gastos de administración	2.933	3.095
Resultado Operacional	318	1.296
Ingresos no operacionales	7	9
Gastos no operacionales	3	0
Margen no operacional	4	9
Resultados antes de ajustes	321	1.305
Abonos por dif. Cambio mant de valor y AITB	3	3
Cargos por dif. Cambio mant de valor y AITB	24	7
Ajustes por inflación netos	-22	-5
Utilidad antes de impuestos	300	1.300
Impuestos a las utilidades de las empresas	0	535
Utilidad neta del ejercicio	300	765

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI

06

CAPÍTULO

Estados Financieros



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas 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 2022, así como sus resultados y sus 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) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

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 del Trabajo de Auditoría Externa 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 Internacional de Ética para Contadores Profesionales del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son 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.

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 ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la

©2022 Derechos reservados, propiedad de una o más de las entidades de KPMG International. Las entidades de KPMG International no prestan servicios a los clientes. KPMG se refiere a la organización mundial o a una o más de las firmas miembro de KPMG International Limited ("KPMG International"), cada una de las cuales

es una entidad legal independiente. KPMG International Limited es una compañía privada inglesa limitada. KPMG S.R.L. es una sociedad boliviana de responsabilidad limitada de KPMG en Bolivia. Para mayor información sobre nuestra estructura por favor visite: <http://home.kpmg/au/en/home/about/who-we-are/governance.html>



formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Valuación de las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones en reporto <i>Ver notas 2.3 b), 2.3 c), 4 b) y 4 c) de los estados financieros</i>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y operaciones de reporto, constituyen uno de los principales activos 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" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que define los procedimientos específicos de valuación para cada tipo de título. Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes: ▪ Comprendimos la Metodología de Valuación contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). ▪ Evaluamos el diseño, implementación y efectividad de los controles internos relevantes del proceso de valuación de las inversiones. ▪ Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, 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. ▪ Probamos la razonabilidad de la marcación y su registro contable para una muestra de títulos valores que conforman el portafolio de inversiones. ▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas. ▪ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversión. ▪ 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.



Informe de los auditores independientes

Sistemas de Tecnología de Información	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
La Sociedad utiliza aplicaciones informáticas para el procesamiento de sus operaciones, por lo que, el riesgo inherente en los procesos de tecnología de información (TI), el funcionamiento de las aplicaciones informáticas, la segregación de funciones, la transferencia de datos entre diferentes aplicaciones y la seguridad de la información, son esenciales para garantizar el correcto procesamiento íntegro y exacto de la información financiera para la preparación de estados financieros; por lo tanto, la evaluación del ambiente de TI, ha sido considerada como una cuestión clave, en la cual se concentró nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados, con la asistencia de especialistas de tecnología de información (TI), incluyeron entre otros, los siguientes: ■ Obtuvimos entendimiento de las políticas, procedimientos y controles de las áreas responsables de Tecnología de Información (TI) establecidos por la Sociedad. ■ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad con el "Reglamento para la Gestión de Seguridad de Información" emitida por la ASFI. ■ Probamos el diseño de los controles relacionados con la integridad y exactitud de los estados financieros, en las aplicaciones informáticas y bases de datos que tienen incidencia directa en nuestro alcance de auditoría.

Otra cuestión

Los estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2021, fueron examinados por otro auditor que, expreso una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 10 de febrero de 2022.

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

La Administración de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 de la Sociedad 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 adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de 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, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Sociedad.
- Concluimos sobre la adecuada utilización, por parte de la Administración de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida concluimos sobre si existe o no 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, incluida la información revelada, 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 planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

También proporcionamos, a los responsables 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 los que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Informe de los auditores independientes

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 ejercicio 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 porque cabe razonablemente esperar 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, 9 de febrero de 2023

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4a)	948.106	2.016.671
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4b)	209.328	133.831
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	52.877.542	41.152.557
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4d)	39.451.598	31.878.077
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	4e)	711.471	709.513
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4f)	2.056.192	1.859.684
Impuestos por recuperar	4g)	1.007.633	110.978
Gastos pagados por anticipado	4h)	710.214	619.948
Activos de uso restringido	4i)	2.800	-
		<u>97.974.884</u>	<u>78.481.259</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4j)	1.204.222	1.204.222
Activo fijo	4k)	595.061	910.374
Activo intangible	4l)	89.186	153.897
Otros activos	4m)	180.460	175.810
		<u>2.068.929</u>	<u>2.444.303</u>
Total del activo		<u>100.043.813</u>	<u>80.925.562</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4m)	52.940.628	41.174.392
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4n)	532.161	657.320
Impuestos por pagar	4o)	5.202.887	618.420
Provisiones	4p)	3.356.259	3.293.513
Otros pasivos corrientes		9	569.421
Total del pasivo		<u>62.031.944</u>	<u>46.313.066</u>
PATRIMONIO			
Capital social	5	28.887.200	28.887.200
Reserva legal	6	3.844.837	3.639.254
Resultados acumulados		5.279.832	2.086.042
Total del patrimonio		<u>38.011.869</u>	<u>34.612.496</u>
Total de pasivo y patrimonio		<u>100.043.813</u>	<u>80.925.562</u>
CUENTAS DE ORDEN			
	7	<u>3.448.487.897</u>	<u>2.988.536.262</u>
CUENTAS DE REGISTRO			
	7	<u>379.801.519</u>	<u>453.043.342</u>

Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Mario Requena Pinto Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michél Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
Ingresos operacionales	4r)	29.068.827	27.999.045
Gastos operacionales	4r)	(789.844)	(627.700)
Margen operativo		28.278.983	27.371.345
Ingresos financieros	4s)	5.102.242	2.436.457
Gastos financieros	4s)	(3.274.705)	(7.543.215)
Margen financiero		1.827.537	(5.106.758)
Margen operativo financiero		30.106.520	22.264.587
Recuperación de incobrables	4t)	12.077	37.045
Cargos por incobrabilidad	4t)	-	-
Margen de incobrabilidad		12.077	37.045
Resultado después de incobrables		30.118.597	22.301.632
Gastos de administración	4t)	(21.230.060)	(20.122.459)
Resultado operacional		8.888.537	2.179.173
Ingresos no operacionales	4u)	60.856	49.223
Gastos no operacionales	4u)	-	(23.887)
Margen no operacional		60.856	25.336
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		8.949.393	2.204.509
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		19.599	18.876
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(50.999)	(167.558)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto		(31.400)	(148.682)
Resultado antes de impuestos		8.917.993	2.055.827
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(3.668.376)	-
Resultado neto del ejercicio	2.3 o)	5.249.617	2.055.827

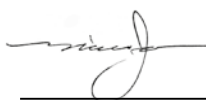
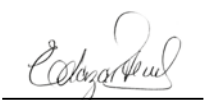
Las notas 1 a 15 que se acompañan, son parte integrante de estos estados financieros.

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Mario Requena Pinto Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Miché 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 2022 Y 2021

	<u>Capital social Bs</u>	<u>de reservas patrimoniales Bs</u>	<u>Total Bs</u>	<u>Reserva legal Bs</u>	<u>Resultados acumulados Bs</u>	<u>Total Bs</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2020	28.887.200	-	-	3.199.495	4.427.809	36.514.504
Distribución de utilidades Junta de Accionistas de 25 de febrero de 2021 y constitución de reserva legal				439.759	(4.397.594)	(3.957.835)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	2.055.827	2.055.827
		-	-			
Saldos al 31 de diciembre de 2021	28.887.200	-	-	3.639.254	2.086.042	34.612.496
Distribución de utilidades Junta de Accionistas de 24 de febrero de 2022 y constitución de reserva legal				205.583	(2.055.827)	(1.850.244)
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	5.249.617	5.249.617
Saldos al 31 de diciembre de 2022	28.887.200	-	-	3.844.837	5.279.832	38.011.869

Las notas del 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros.

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Mario Requena Pinto Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michél Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021

	<u>Nota</u>	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
Flujos de fondos en actividades de operación			
Resultado neto del ejercicio		5.249.617	2.055.827
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
movimiento de fondos:			
- Recuperación de incobrables		(12.077)	(37.045)
- Depreciaciones y amortizaciones		485.815	628.992
- Provisión para beneficios sociales		636.636	658.097
- Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		4.251.666	228.425
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio		<u>10.611.657</u>	<u>3.534.296</u>
Variación neta de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado		(1.174.152)	(48.945)
Otros activos		(70.914)	(30.976)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones		<u>(935.659)</u>	<u>(459.368)</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		<u>8.430.932</u>	<u>2.995.007</u>
 Obligaciones por financiamiento a corto plazo		11.766.236	(35.883.494)
Aporte de capital (pago de dividendos)		(1.850.244)	(3.957.835)
Flujo neto en actividades de financiamiento		<u>9.915.992</u>	<u>(39.841.329)</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
(Incremento) disminución neto en:			
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda		(75.497)	5.903.783
Inversiones en operaciones de reporto		(11.724.985)	35.850.609
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(7.573.521)	(4.340.666)
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública		(1.958)	(663)
Activo fijo e intangible		(39.528)	(32.425)
Flujo neto en actividades de inversión		<u>(19.415.489)</u>	<u>37.380.638</u>
(Disminución) incremento de fondos durante el ejercicio		(1.068.565)	534.316
Disponibilidades al inicio del ejercicio		<u>2.016.671</u>	<u>1.482.354</u>
Disponibilidades al cierre del ejercicio	4 a)	<u><u>948.106</u></u>	<u><u>2.016.671</u></u>

Las notas del 1 a 15 que se acompañan, forman parte integrante de estos estados financieros

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Mario Requena Pinto Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michel Contadora

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE 2022 Y 2021

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 “Acelerador de Empresas” Fondo de Inversión Cerrado, en la gestión 2014 fueron autorizados e inscritos en el registro de mercado de valores los Fondos “PYME II” Fondo de Inversión Cerrado y “Potencia Bolivianos” Fondo de Inversión Abierto, 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”, en la gestión 2019 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores “Inversor Fondo de Inversión Cerrado” y en la gestión 2020 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores “Mi PyME Fondo de Inversión Cerrado”.

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

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

Durante la gestión 2022 y 2021, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de catorce Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 500.
2. FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 100.
3. FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 10.000.
4. FORTALEZA INTERES+ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-F01-019/2005, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs1.000.
5. FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008; este fondo se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de UFV1.000.
6. FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro SPVS-IV-FIA-FII-027/2008, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.

7. **FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL** Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.
8. **ACELERADOR DE EMPRESAS** Fondo de Inversión Cerrado (FIC), autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Su objeto es proveer Capital Emprendedor a Empresas Dinámicas a través de la inversión en (i) Valores Representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) y de Deuda Senior –instrumentados a través de Valores de Oferta Privada–, convertibles o no en participaciones de capital en las empresas beneficiarias, y (ii) participaciones de capital y en acciones emitidas por las empresas beneficiarias. Asimismo, el Fondo de Inversión invertirá en Valores de Oferta Pública y Depósitos a Plazo Fijo de instituciones financieras. En este contexto, las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo podrán acelerar su crecimiento, afianzando su modelo de negocios y su estrategia de mercado.
Las cuotas de participación de Acelerador de Empresas FIC fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 29 de noviembre de 2013, habiéndose colocado el 40% de las mismas por un total de Bs210.000.000.
El 30 de enero de 2014, se colocaron 308 cuotas de participación adicionales por un total de Bs108.867.873.
El 4 de agosto del 2016, mediante Resolución N° 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.
9. **PyME II** Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIC-FFY-001/2014, tiene como objetivo conservar el capital y generar rentas (ingresos corrientes) para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. El Fondo de Inversión provee financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (Proveedores PyMEs) a través de la adquisición de sus cuentas por cobrar por ventas de bienes y servicios a crédito a grandes empresas.
Las cuotas de participación de PyME II Fondo de Inversión Cerrado fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 21 de mayo de 2014, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones en la misma fecha.
El 14 de octubre del 2022, mediante Resolución N° ASFI/1173/2022 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 octubre de 2022 en la Bolsa Boliviana de Valores.
10. **POTENCIA BOLIVIANOS** Fondo de Inversión Abierto Mediano 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.
11. **FORTALEZA PLANIFICA** Fondo de Inversión Abierto Mediano 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.
12. **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.
13. **INVERSOR** Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-IIF-003/2019, tiene como objetivo proveer Capital Inversor a grandes empresas nacionales productivas, comerciales y de servicios, a través de la inversión sin Oferta Pública, en Instrumentos Representativos de Participación y/o Instrumentos Representativos de Deuda. Adicionalmente, el Fondo realizará inversiones con Oferta Pública en otros activos financieros nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija (pagarés, bonos, letras, certificados de depósito, depósitos a plazo fijo y notas estructuradas) y cuotas o valores emitidos por fondos de inversión y otros.
14. **MIPYME** Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/298/2020, tiene como objetivo invertir en Instrumentos Representativos de Deuda e Instrumentos Representativos de Participación de Entidades Financieras que provean financiamiento, a micro, pequeñas y/o medianas empresas. Adicionalmente, el Fondo invertirá en otros activos nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija, valores de renta variable, cuotas de fondos de inversión y otros establecidos en la Política de Inversiones del Reglamento Interno del Fondo.
El 14 de octubre de 2022, mediante Resolución N° ASFI/1173/2022 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 MIPYME, las cuales fueron negociadas, el 24 de octubre de 2022 en la Bolsa Boliviana de Valores.

Hechos importantes

Modificaciones al Reglamento del Registro del Mercado de Valores y Normativa Conexa

Mediante Circular ASFI/749/2022 del 30 de diciembre de 2022, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento del registro del Mercado de Valores, Manual de Prospectos y al Reglamento para la realización del Trabajo de Auditoría Externa. Asimismo, se aprueba y pone en vigencia el Reglamento para la realización del trabajo de revisión externa, que contiene lineamientos para el registro, emisión y revisión de nuevos instrumentos como los Bonos Verdes, Bonos Sociales y Bonos Sostenibles.

Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores

Mediante Circular ASFI/744/2022 de fecha 22 de noviembre de 2022, se pone en vigencia las Modificaciones al Reglamento de Notificación y Difusión de Normativa y Atención de Consultas Normativas de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros y al Reglamento de Notificación, Difusión de Normativas y de Atención de Consultas Normativas en el Mercado de Valores de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en los cuales se establece los lineamientos para la notificación y difusión de la normativa emitida y/o modificada por la ASFI.

Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/720/2022 de fecha 10 de febrero de 2022 se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, disponiendo su vigencia a partir del 29 de abril de 2022. Asimismo, se pone en vigencia la modificación al Anexo 1 del Manual de Prospectos de Fondos de Inversión contenido en el Título II Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Modificación al Reglamento de inversiones en activos fijos y operaciones con entidades del exterior y al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/718/2022 de fecha 04 de febrero de 2022, se pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión, contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

Implementando la vigencia del Nuevo Sistema de Facturación en Bolivia

En la gestión 2021, el Servicio de Impuestos Nacionales emitió la Resolución Normativa De Directorio N° 102100000011 de fecha 11 de agosto de 2021, implementando la vigencia del Nuevo Sistema de Facturación en Bolivia a partir de diciembre de 2021. De acuerdo con esta disposición la Sociedad fue catalogada como contribuyente Graco B, debiendo emitir sus facturas bajo la modalidad Electrónica en Línea, proceso que se encuentra en fase de transitoriedad de implementación de acuerdo con la Resolución Normativa de Directorio N° 102100000023 de fecha 1 de diciembre de 2021.

Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

El 29 de diciembre de 2021 se emitió el Decreto Supremo No. 4646 que modifica el Artículo 2 del Decreto Supremo N° 3005 del 30 de noviembre de 2016, que reglamenta el Artículo 51 de la Ley N° 843, modificado por la Ley N° 1356 de 28 de diciembre de 2020. Refiriéndose a la aplicación de la Alícuota Adicional del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas Financiero - AA-IUE Financiero. Mediante el cual se establece que cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de las entidades de intermediación financiera, Empresas de Arrendamiento Financiero, Almacenes generales de depósito, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), Agencias de Bolsa y Sociedades de Titularización, reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de las citadas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitido por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en el Estado Plurinacional de Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

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.

Para la preparación y presentación de los presentes estados financieros la gerencia define principios, reglas y prácticas a través de políticas contables teniendo en cuenta criterio de prudencia, reconociendo no sólo la forma legal de las operaciones, sino también considerando su sustancia y realidad financiera, para revelar aspectos de importancia o cambios de políticas que pudiesen afectar la evaluación de la Sociedad.

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

De acuerdo con la Norma de Contabilidad 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 índice de reexpresión.

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

El 8 de diciembre de 2020 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia emitió la Resolución CTNAC N°03/2020, que establece la suspensión del ajuste integral por inflación de estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 Y 2021, 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 2022 y 2021, 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 Bs2.40898 y Bs.2.37376 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 representativos de deuda, 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 caso de 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.

Asimismo, si un día determinado no se transe ningún valor de un mismo Código de Valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado".

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el Histórico de Hechos de Mercado para un determinado Código de Valoración, el precio de los valores se determina utilizando la última tasa de rendimiento vigente para el valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

ii) Valores emitidos en el extranjero

Para la valoración de valores emitidos en extranjero se utilizan dos métodos:

- (1) Cuando se tiene un instrumento de deuda que no cuenta con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa a Precio de Curva, considerando las condiciones iniciales de Compra y las fórmulas de cálculo establecidas en la Metodología de Valoración, de acuerdo con el tipo de instrumento.
- (2) La valoración de instrumentos de deuda que cuenten con un código de identificación única (ISIN, CUSIP, etc.) se valúa en base a los Precios o Tasas que la Bolsa de Valores proporcione de acuerdo con procedimientos descritos en el "Manual de Procedimiento Interno para Difusión de Información sobre valores emitidos en el Extranjero" y las fórmulas establecidas en la Metodología de Valoración.

Los Instrumentos de deuda con tasa nominal de emisión (rendimiento) conocida o bonos cero cupón, se valoran diariamente de acuerdo a su valor económico, considerando para ello la Tasa de Rendimiento relevante.

Se entiende por Tasa de Rendimiento relevante a la Tasa Interna de Retorno (TIR) observada en los mercados internacionales para ese mismo instrumento.

Las Agencias informativas financieras internacionales autorizadas por el Órgano de supervisión, son Bloomberg y Reuters. Sin perjuicio de lo anterior, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), tiene la potestad de autorizar nuevas fuentes de información mediante regulación específica.

iii) 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 en reporto cuando la Sociedad actúa como reportado se registra en la cuenta de activo (Derechos sobre valores cedidos en reporto) y en el pasivo (Obligaciones por operaciones en reporto), por el mismo importe y se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio establecido.

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) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están compuestas por acciones de sociedades nacionales y acciones telefónicas.

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

i) 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.

j) 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.

k) 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.

l) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión 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.

m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo

Las operaciones de ventas en reporto se registran, al valor del contrato de reporto más los correspondientes cargos devengados. Adicionalmente en las cuentas de inversiones en operaciones de reporto “(activo) y “Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo” (pasivo), se registra por el mismo importe la obligación y el derecho sobre los valores cedidos en reporto.

n) Patrimonio neto

De acuerdo con lo establecido en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1° de enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del Patrimonio no fueron reexpresados por inflación.

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 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1° de enero de 2009, no fueron reexpresados por inflación.

p) Cuentas de registro

Corresponde a documentos, valores e inversiones de propiedad de la Sociedad que se encuentra registrados a su valor nominal.

q) 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.

r) 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.

s) 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.

t) 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.

u) 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.

Alícuota adicional del impuesto a las utilidades

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) 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%).

v) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescates de cuotas de participación en cuentas de Fondos de Inversión constituidos en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,25% hasta el 31 de diciembre de 2020 y 0,30% a partir del 1° de enero de 2021, aplicado a estas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

w) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liqueidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Renta Mixta Internacional”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II”, “Fortaleza Potencia Bolivianos”, “Fortaleza Planifica”, “Fortaleza Disponible”, “Inversor” y Mi PyME administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2022, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2021.

NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país MN	170.829	917.574
Cuentas corrientes en bancos del país ME	285.518	284.832
Cuentas de Ahorro en bancos del país MN	467.975	653.956
Cuentas de Ahorro en bancos del país ME	23.784	160.309
	<u>948.106</u>	<u>2.016.671</u>

b) Inversiones bursátiles en valores en instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales	4.133	3.626
Certificados de depósito a plazo fijo	205.195	130.205
	<u>209.328</u>	<u>133.831</u>

Al 31 de diciembre de 2022, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.01%, con vencimiento hasta noviembre de 2031 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 4,07% con vencimiento al 2027.

Al 31 de diciembre de 2021, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación a una tasa promedio de 1.01%, con vencimiento hasta noviembre de 2031 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 2,62% con vencimiento al 2031.

c) Inversiones en operaciones de reporto

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	52.877.542	41.152.557
	<u>52.877.542</u>	<u>41.152.557</u>

Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a:

- Ventas en reporto de DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 1,75% y un plazo promedio de 40 días y venta de DPF's en M.N. a una tasa promedio del 2,27% y un plazo promedio de 19 días.

Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a:

- Ventas en reporto de DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 2,49% y un plazo promedio de 32 días y venta de DPF's en M.E. a una tasa promedio del 0,60% y un plazo promedio de 6 días.

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Participación en Fondos de Inversión		
Fondos de Inversión en dólares		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	357.023	65.116
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	1.525.548	1.383.225
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	4.399.610	2.442.995
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	1.023.995	784.721
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	5.553.994	2.008.815
Fondos de Inversión en bolivianos		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	2.350.641	827.557
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	17.215.154	18.126.970
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	778.145	267.549
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	2.634.045	1.590.446

Fondos de Inversión en UFV

Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	338.564	1.212.534
---	---------	-----------

Fondos de Inversión Cerrados

Inversor Fondo de Inversión Cerrado	3.274.879	3.168.149
	<u>39.451.598</u>	<u>31.878.077</u>

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2022 fue:

- Inversiones en dólares de 1.13% a 1.43%
- Inversiones en bolivianos de 2.67% a 3.39%
- Inversiones en UFV de -0.02%

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2021 fue:

- Inversiones en dólares de 0.73% a 1.14%
- Inversiones en bolivianos de 2.16% a 2.70%
- Inversiones en UFV de 1.93%

e) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuenta de Inversión Discrecional	711.471	709.513
	<u>711.471</u>	<u>709.513</u>

f) Documentos y cuentas pendientes de cobro

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	555	540
Documentos pendientes de cobro	28.350	1.784
Cuentas por cobrar por administración Fondos de Inversión	1.927.905	1.782.847
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	4.685
Otras cuentas por cobrar	100.554	115.591
Previsión por incobrabilidad	(1.172)	(45.763)
	<u>2.056.192</u>	<u>1.859.684</u>

g) Impuestos por recuperar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Crédito fiscal	4.463	2.391
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	1.003.170	108.587
	<u>1.007.633</u>	<u>110.978</u>

h) Gastos pagados por anticipado

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Seguros	208.483	179.904
Compras de bienes y servicios	178.731	139.374
Derecho de uso licencias software	293.578	273.997
Suscripciones	13.108	11.118
Afiliaciones	16.314	15.555
Otros gastos por liquidar-pagos anticipados	-	-
	<u>710.214</u>	<u>619.948</u>

i) Activos de uso restringido

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Valores en garantía	2.800	-
	<u>2.800</u>	<u>-</u>

j) **Inversiones permanentes**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	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 2022 y 2021, Fortaleza SAFI S.A. mantiene 5.428 acciones de ENTEL S.A., que se encuentran valuadas al costo y no representan influencia significativa dentro de dicha entidad.

k) **Activo fijo**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022			2021
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	2.236.758	(1.908.283)	328.475	480.143
Equipos e instalaciones	1.824.567	(1.596.857)	227.710	365.474
Equipos de computación	2.505.637	(2.466.760)	38.877	64.757
	<u>6.566.962</u>	<u>(5.971.900)</u>	<u>595.062</u>	<u>910.374</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanzan a Bs329.211 y Bs523.677, respectivamente.

l) **Activo intangible**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022			2021
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	3.642.259	(3.588.801)	53.458	118.169
Aportes y afiliaciones	22.202	-	22.202	22.202
Otros activos intangibles	13.526	-	13.526	13.526
	<u>3.677.987</u>	<u>(3.588.801)</u>	<u>89.186</u>	<u>153.897</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs90.341 y Bs151.860, respectivamente.

m) **Otros activos**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Mejoras a bienes alquilados	1.931.900	1.903.626
Amortización acumulada mejoras e instal. Inmuebles alquilados	(1.890.075)	(1.853.676)
Bienes diversos	138.635	125.860
	<u>180.460</u>	<u>175.810</u>

El cargo a resultados por amortización de otros activos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs66.263 y Bs105.315, respectivamente.

Obligaciones por financiamiento a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	52.877.542	41.152.557
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	63.086	21.835
	<u>52.940.628</u>	<u>41.174.392</u>

o) Documentos y cuentas por pagar a corto plazo

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Obligaciones con el personal	6.788	6.788
Obligaciones sociales	174.406	163.817
Otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios (1)	350.967	486.715
	<u>532.161</u>	<u>657.320</u>

- 1) Al 31 de diciembre de 2022, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs51.437, otros gastos administrativos por pagar por Bs299.530.
- 2) Al 31 de diciembre de 2021, las otras cuentas por pagar por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios varios por pagar por Bs105.915, otros gastos administrativos por pagar por Bs380.800.

p) Impuestos por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	52.877.542	41.152.557
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	63.086	21.835
	<u>52.940.628</u>	<u>41.174.392</u>
Retenciones de impuestos por pagar	149.797	142.491
Impuestos por pagar con cargo a la entidad (1)	5.053.090	475.929
	<u>5.202.887</u>	<u>618.420</u>

Al 31 de diciembre de 2022, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs295.701, IT por pagar por Bs85.845, IUE por pagar Bs4.671.545.

Al 31 de diciembre de 2021, este saldo incluye un pasivo por el Débito Fiscal por Bs282.836, IT por pagar por Bs84.506, IUE por pagar Bs108.587

q) Provisiones

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Otras provisiones (1)	809.228	571.177
Previsión para indemnizaciones	2.547.031	2.722.336
	<u>3.356.259</u>	<u>3.293.513</u>

- 1) Al 31 de diciembre de 2022, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs583.290 y otros saldos varios.

Al 31 de diciembre de 2021, este saldo incluye provisiones para remuneración al personal ejecutivo por Bs228.425 y otros saldos varios.

r) Ingresos y gastos operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Comisiones por administración	29.066.644	27.997.036
Ingresos operacionales diversos	2.183	2.009
	<u>29.068.827</u>	<u>27.999.045</u>
Gastos operacionales		
Gastos por administración y custodia	(785.205)	(627.700)
Otros gastos operacionales	(4.639)	-
	<u>(789.844)</u>	<u>(627.700)</u>

s) Ingresos y gastos financieros

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	1.659.859	2.173
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de deuda	2.489.322	1.267.372
Rendimiento inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	884.402	828.051
Ganancia por valoración de cartera de inversiones bursátiles	60.423	338.037
Otros ingresos financieros	8.236	824
	5.102.242	2.436.457
Gastos financieros		
Pérdida por ventas de valores bursátiles	(51)	(5.549.014)
Pérdida por valoración de cartera de inversiones bursátiles	(1.517.490)	(802.465)
Otros cargos financieros	(1.757.164)	(1.191.736)
	(3.274.705)	(7.543.215)

t) Ingresos y cargos por incobrabilidad

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos por incobrabilidad		
Recuperación de incobrables	12.077	37.045
	12.077	37.045
Gastos por incobrabilidad		
Pérdida por incobrabilidad de documentos y cuentas pendientes de cobro	-	-
	-	-

u) Gastos de administración

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos de personal	(12.157.579)	(11.022.137)
Gastos de comercialización	(652.953)	(334.262)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(419.552)	(523.677)
Amortización de cargos diferidos	(66.263)	(105.315)
Servicios contratados	(2.420.925)	(2.400.764)
Seguros	(44.499)	(46.722)
Comunicaciones y traslados	(717.260)	(748.092)
Mantenimiento y reparaciones	(1.001.710)	(956.843)
Impuestos	(1.071.475)	(1.031.154)
Gastos notariales y judiciales	(38.335)	(61.783)
Alquileres	(687.692)	(687.086)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(160.394)	(146.203)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(180.092)	(178.319)
Suscripciones y afiliaciones	(81.254)	(80.750)
Representación	(200)	-
Multas y sanciones ASFI	(148.814)	(463.395)
Tasas de regulación ASFI	(844.621)	(765.196)
Aportes a otras entidades	(33.199)	(32.980)
Gastos por servicios bancarios	(217.918)	(221.518)
Gastos de administración diversos	(285.325)	(316.263)
	(21.230.060)	(20.122.459)

v) Ingresos y gastos no operacionales

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios	19.696	6.319
Ingresos de gestiones anteriores (1)	41.160	42.904
	<u>60.856</u>	<u>49.223</u>
Gastos no operacionales		
Gastos de gestiones anteriores (2)	-	(23.887)
	<u>-</u>	<u>(23.887)</u>

1) Al 31 de diciembre de 2022, existen ingresos extraordinarios por Bs19.695, que corresponde a servicios prestados.

Al 31 de diciembre de 2022, existen ingresos de gestiones anteriores por Bs41.160 que corresponden a la reversión de provisión realizada en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2021, existen ingresos extraordinarios por Bs6.319, que corresponde a servicios prestados.

Al 31 de diciembre de 2021, existen ingresos de gestiones anteriores por Bs42.904 que corresponden a la devolución de pagos realizados en gestiones anteriores y diferencias en provisiones de gastos. A su vez existen gastos de gestiones anteriores por Bs.23.887.

NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs57.774.400 dividido en 577.744, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs28.887.200 correspondiente a 288.872 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 2022 y 2021, es de Bs131.59 y Bs119.82, respectivamente.

NOTA 6 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 10% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado.

La reserva legal al 31 de diciembre de 2022 y 2021, alcanza a Bs3.844.837 y a Bs3.639.254, respectivamente.

NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es la siguiente:

Cuentas de orden:

	2022	2021
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver nota 9)	3.448.487.897	2.988.536.262
	<u>3.448.487.897</u>	<u>2.988.536.262</u>

Cuentas de registro:

	2022	2021
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	358.654.669	431.509.038
Valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (1)	19.730.000	20.125.000
Custodia de documentos de la entidad (2)	655.423	647.877
Otros documentos y valores castigados de terceros (3)	761.427	761.427
	<u>379.801.519</u>	<u>453.043.342</u>

1) Al 31 de diciembre de 2022, corresponde a pagarés por Bs358.654.669 y bonos de oferta privada por Bs19.730.000.

2) Al 31 de diciembre de 2021, corresponde a pagarés por Bs431.509.038 y bonos de oferta privada por Bs20.125.000.

3) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, corresponde a títulos-valores propiedad de Fortaleza SAFI en custodia.

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

Dólares estadounidenses:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 2.039.079 y USD 1.142.418, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2022	2021
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	45.088	64.889
Inversiones en valores representativos de deuda	-	-
Inversiones en operaciones de reporto	-	-
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	1.874.660	974.471
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	103.713	103.428
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.698	-
Gastos pagados por anticipado	1.937	1.889
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.672	4.672
Total del activo	2.039.818	1.157.399
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	282	257
Provisiones	456	14.724
Total del pasivo	738	14.981
Posición neta activa en USD	2.039.079	1.142.418
Equivalente en Bs	13.988.080	7.836.988

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2022 y 2021, de USD 1 por Bs6,86.

Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV 135.214 y UFV 510.807, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2022	2021
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	140.554	510.807
Total del activo	140.554	510.807
PASIVO		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	5.340	-
Total del pasivo	5.340	-
Posición neta - activa en UFV	135.214	510.807
Posición neta - activa en bolivianos	325.702	1.212.534

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 2022 y 2021 de Bs2.40878 y Bs2,37376 por 1 UFV, respectivamente.

NOTA 9 - ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

Los Fondos de Inversión Fortaleza Liquidez, Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Porvenir, Fortaleza Interés+, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Fortaleza Potencia Bolivianos, Fortaleza Planifica, Fortaleza Disponible, Acelerador de Empresas, PyME II, Inversor y MIPyME, 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 2022 y 2021, es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ		
Disponibilidades	15.820.711	10.228.704
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	46.798.118	42.939.637
Inversiones en operaciones de reporto	2.032.140	6.864.299
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.494	48.333
	64.653.463	60.080.973
Menos:		
Oblig. por financiamiento a corto plazo	2.032.428	6.865.212
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.287	445
	2.034.715	6.865.657
Fondo neto	62.618.748	53.215.316

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR		
Disponibilidades	12.257.098	15.992.500
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	74.486.361	78.628.409
Inversiones en operaciones de reporto	-	8.259.497
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	-	4.638.688
Documentos y cuentas pendientes de cobro	16.573	36.070
	<u>86.760.032</u>	<u>107.555.164</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	8.260.850
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	3.315	-
	<u>3.315</u>	<u>8.260.850</u>
Fondo neto	<u>86.756.717</u>	<u>99.294.314</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA		
Disponibilidades	7.521.205	11.744.551
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	41.829.617	36.359.242
Inversiones en operaciones de reporto	-	5.117.791
Documentos y cuentas pendientes de cobro	1.189	86.921
	<u>49.352.011</u>	<u>53.308.505</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	5.118.132
Oblig. por operaciones bursátiles a corto plazo	-	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.579	6
	<u>1.579</u>	<u>5.118.138</u>
Fondo neto	<u>49.350.432</u>	<u>48.190.367</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL		
Disponibilidades	141.005.479	122.717.174
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	206.886.376	193.142.517
Inversiones en operaciones de reporto	43.974.700	26.918.410
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	-	9.893.109
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.569.246	866.393
	<u>395.435.801</u>	<u>353.537.603</u>
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	446.954	327.896
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	40.547.107	26.225.896
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	3.430.000	702.329
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	72.773	466.283
	<u>44.496.834</u>	<u>27.722.404</u>
Fondo neto	<u>350.938.967</u>	<u>325.815.199</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL		
Disponibilidades	12.722.800	18.092.640
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	41.505.802	37.448.392
Inversiones en operaciones de reporto	2.399.329	6.784.412
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	6.467.163	11.702.882
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.433.995	107.369
	<u>65.529.089</u>	<u>74.135.695</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	6.785.160
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	2.399.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	3.392	4.300
	<u>2.402.392</u>	<u>6.789.460</u>
Fondo neto	<u>63.126.697</u>	<u>67.346.235</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +		
Disponibilidades	38.333.406	24.402.117
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	140.766.124	98.333.035
Inversiones en operaciones de reporto	6.712.845	9.483.889
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.320	2.641.939
Otros activos	11	11
	<u>185.818.706</u>	<u>134.860.991</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	6.713.571	6.891.964
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	2.595.900
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	11.792	2.588
	<u>6.725.363</u>	<u>9.490.452</u>
Fondo neto	<u>179.093.343</u>	<u>125.370.539</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS		
Disponibilidades	19.129.537	31.727.041
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	82.033.386	76.315.827
Inversiones en operaciones de reporto	11.941.589	18.340.579
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	3.764.251
	<u>113.104.512</u>	<u>130.147.698</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.955.555	14.748.031
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	3.609.391
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	10.263	10.847
Otros pasivos corrientes	726	-
	<u>11.966.544</u>	<u>18.368.269</u>
Fondo neto	<u>101.137.968</u>	<u>111.779.429</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA		
Disponibilidades	9.335.758	26.182.422
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	83.715.512	71.228.297
Inversiones en operaciones de reporto	5.970.801	11.527.764
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.412	3.429.769
Otros activos	-	154
	<u>99.025.483</u>	<u>112.368.406</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.974.781	8.115.939
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	3.418.703
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	3.671	-
	<u>5.978.452</u>	<u>11.534.642</u>
Fondo neto	<u>93.047.031</u>	<u>100.833.764</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE		
Disponibilidades	66.559.874	67.872.560
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	150.773.338	92.438.029
Inversiones en operaciones de reporto	9.146.569	8.579.556
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	8.692.840
	<u>226.479.781</u>	<u>177.582.985</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	9.147.865	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	8.571.474
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	14.351	46.352
	<u>9.162.216</u>	<u>8.617.826</u>
Fondo neto	<u>217.317.565</u>	<u>168.965.159</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL		
Disponibilidades	11.959.655	35.205.673
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	87.622.567	57.113.363
Inversiones en operaciones de reporto	11.123.637	17.891.104
Documentos y cuentas pendientes de cobro	109.410	202.077
Otros activos	19.606	19.319
	<u>110.834.875</u>	<u>110.431.536</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	11.155.533	17.921.456
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4.482	1.626
	<u>11.160.015</u>	<u>17.923.082</u>
Fondo neto	<u>99.674.860</u>	<u>92.508.454</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS		
Disponibilidades	32.191.865	40.325.745
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	412.245.595	397.607.741
Inversiones en operaciones de reporto	-	8.041.727
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	49.006.311	18.630.028
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.090.560	13.013.678
Inversiones permanentes	59.208.876	82.686.971
Activo Fijo	1	1
	<u>558.743.208</u>	<u>560.305.891</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	8.039.270
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.331.380	1.234.107
	<u>2.331.380</u>	<u>9.273.377</u>
Fondo neto	<u>556.411.828</u>	<u>551.032.514</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado PyME II		
Disponibilidades	73.086.074	70.179.306
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	52.361.476	89.235.576
Inversiones en operaciones de reporto	-	17.612.807
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de derecho patrimonial	-	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	242.872.402	178.971.233
Documentos y cuentas pendientes de cobro	125.210	17.594.181
	<u>368.445.162</u>	<u>373.593.103</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	17.584.518
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	1.797.389	1.001.620
	<u>1.797.389</u>	<u>18.586.138</u>
Fondo neto	<u>366.647.773</u>	<u>355.006.965</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR		
Disponibilidades	25.568.619	53.718.991
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	422.185.263	325.998.747
Inversiones en operaciones de reporto	-	9.513.684
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	123.659.871	113.257.963
Documentos y cuentas pendientes de cobro	17.549	9.525.761
Inversiones permanentes	44.182.461	93.187.819
	<u>615.613.763</u>	<u>605.202.965</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	9.505.775
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	897.203	998.588
	<u>897.203</u>	<u>10.504.363</u>
Fondo neto	<u>614.716.560</u>	<u>594.698.602</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fondo de Inversión Cerrado MiPyME		
Disponibilidades	59.497.872	21.806.752
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	473.123.127	159.417.189
Inversiones en operaciones de reporto	10.840.033	-
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	43.039.042	102.638.201
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.899.175	22.789
Inversiones permanentes	21.190.254	10.727.874
	<u>618.589.503</u>	<u>294.612.805</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.813.000	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	127.095	133.400
	<u>10.940.095</u>	<u>133.400</u>
Fondo neto	<u>607.649.408</u>	<u>294.479.405</u>
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	<u>3.448.487.897</u>	<u>2.988.536.262</u>

NOTA 10 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

ACTIVOS Y PASIVOS

	2022		2021	
	ACTIVO	ACTIVO	Ingresos	Egresos
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	374.595	-	693.126	-
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	14.901	-	14.901
Total	<u>374.595</u>	<u>14.901</u>	<u>693.126</u>	<u>14.901</u>

INGRESOS Y EGRESOS

	2022		2021	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	71	442.493	61	436.577
"CAISA " Agencia de Bolsa	19.695	1.567.513	-	1.580.941
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	46.722	-	46.722
Total	19.766	2.056.728	61	2.064.240

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, no existen bienes de disponibilidad restringida.

NOTA 12 – RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad asevera que no existen restricciones para la distribución de utilidades a los accionistas.

NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**Calificación de Riesgo**

Los fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings para los Fondos de Inversión Abiertos y de la empresa Pacific Credit Rating S.A. para los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según el siguiente cuadro: Los fondos administrados por Fortaleza SAFI S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa internacional AESA Ratings para los Fondos de Inversión Abiertos y de la empresa Pacific Credit Rating S.A. para los Fondos de Inversión Cerrados, sobre saldos al 31 de diciembre de 2022 y 2021, según el siguiente cuadro:

	Calificación al 31/12/2022	Calificación al 31/12/2021
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA	AA3	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL	AAA	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA	AAA	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES +	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado PyME II	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR	A2	A2
Fondo de Inversión Cerrado MiPyME	A1	A1

La calificación de Riesgo se basa en el análisis de la calidad crediticia promedio y del nivel de pérdidas esperado asociados a la cartera del portafolio que compone el fondo ajustado a su duración promedio histórica.

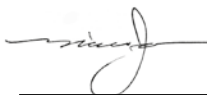
Adicionalmente, se consideraron como factores para la calificación el objetivo de inversión del fondo, la performance histórica respecto al benchmark, la calidad de Administrador en el ámbito local y las condiciones en cuanto a concentración de inversiones que presenta el fondo.

NOTA 14 - 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 2022 y 2021.

NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2022, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

			
Guido Hinojosa Cardoso Presidente del Directorio	Mario Requena Pinto Síndico	Javier Mercado Badani Gerente de Operaciones	Edith Lazarte Michél Contadora

07

CAPÍTULO

Informe del Síndico

La Paz, 13 de febrero de 2023

Señores

Junta de Accionistas

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

Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2022

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. FORTALEZA SAFI 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 2022, y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y he recibido informes de Auditoría Interna, 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, es de mi conocimiento el Balance General, de FORTALEZA SAFI al 31 de diciembre de 2022 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 de la gestión 2022. 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 2022, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.

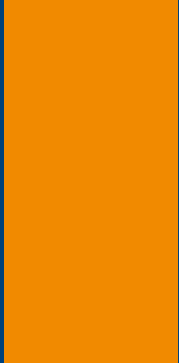


Lic. Mario Walter Requena Pinto
SINDICO

08

CAPÍTULO

FINANCIAL STATEMENTS





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

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

Independent Auditors' Report

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

Opinion

We have audited the financial statements of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. ("the Company"), which comprise the balance sheet as of December 31, 2022 and the statements of profit and loss, changes in net equity and cash flow for the year then ended, as well as the explanatory notes on the financial statements, which include a summary of the significant accounting policies followed.

In our opinion, the attached financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2022 and the results of its operations and cash flow for the year then ended, in conformity with the accounting standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) for stock market brokerage firms.

Basis for the opinion

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia and the Regulations for Conducting External Audits issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). Our responsibilities under these standards are described below in the section of our report headed *Responsibilities of the auditor in relation to the audit of the financial statements*. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the ethical requirements in Bolivia that are relevant to our audit of the financial statements, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained from the audit provides a sufficient and reasonable basis for our opinion.

Emphasis of matter – Accounting basis for a specific purpose

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

Key audit matters

Key audit matters are those matters which, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters.

©2022 Derechos reservados, propiedad de una o más de las entidades de KPMG International. Las entidades de KPMG International no prestan servicios a los clientes. KPMG se refiere a la organización mundial o a una o más de las firmas miembro de KPMG International Limited ("KPMG International"), cada una de las cuales

es una entidad legal independiente. KPMG International Limited es una compañía privada inglesa limitada. KPMG S.R.L. es una sociedad boliviana de responsabilidad limitada de KPMG en Bolivia. Para mayor información sobre nuestra estructura por favor visite: <https://home.kpmg/xx/en/home/about/who-we-are/governance.html>



Independent auditors' report

Valuation of stock market investments in debt securities and repo transactions <i>See Notes 2.3 b), 2.3 c), 4 b) and 4 c) to the financial statements</i>	
The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
Stock market investments in debt securities and repo transactions are one of the Company's main assets. These investments are subject to compliance with minimum regulatory requirements and, in order to value them appropriately, the Company must comply with the stipulations made in the "Valuation Methodology" contained in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which defines the specific valuation procedure for each type of security. Due to the inherent risk and the need to comply with regulatory and accounting standards, we considered the valuation of these investments to be a key audit matter on which our audit of the financial statements must focus.	The audit procedures we carried out included the following: ▪ We achieved an understanding of the Valuation Methodology contained in the Compilation of Standards for the Stock Market issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). ▪ We assessed the design, implementation and effectiveness of the internal controls relevant to the investment valuation process. ▪ We verified that the investments were properly valued at the close of the year, including their classification in the appropriate accounts, in accordance with the Valuation Methodology and the Single Accounts Manual issued by ASFI. ▪ We obtained a sample of investment purchase and sale receipts and inspected their supporting documents, as well as their transaction conditions. ▪ We tested the reasonableness of the marking and recording in the accounts for a sample of the securities that comprise the investment portfolio. ▪ We obtained external confirmation of the balances of the investments, and conducted alternative audit procedures for those cases where we did not receive an answer. ▪ We verified that the Company has complied with the investment limits established in its Investment Policy. ▪ We evaluated the presentation and disclosure of the investments in the financial statements and their respective notes, and checked that they follow the accounting instructions issued by ASFI.



Independent auditors' report

Information technology systems	
The key audit matter	How the matter was addressed in our audit
The Company uses software applications to process its transactions. Due to the risk inherent in the IT processes and functioning of the relevant software applications, the segregation of functions, the transfer of data between different applications and information security are essential to guarantee the correct processing of full and exact financial information for the preparation of the financial statements. Therefore, evaluation of the IT environment was considered a key audit matter on which our audit must focus.	The audit procedures we carried out, with the assistance of information technology (IT) specialists, included the following: ■ We obtained an understanding of the policies, procedures and controls established by the Company in the areas responsible for IT. ■ We verified the Company's compliance with the "Regulations for the Management of Information Security" issued by ASFI. ■ We tested the design of the controls related to the integrity and accuracy of the financial statements, in the software applications and data bases that have a direct impact on the scope of our audit.

Additional matter

The financial statements of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. for the year ended December 31, 2021 were audited by another auditor, who expressed an unqualified opinion on those financial statements on February 10, 2022.

Responsibilities of management and those charged with governance of the Company in relation to the financial statements

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

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

Those charged with governance of the Company are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

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

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



Independent auditors' report

As part of an audit in accordance with the auditing standards generally accepted in Bolivia, we exercise professional judgement and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Reach a conclusion on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance of the Company regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide those charged with governance of the Company with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding independence, and that we have communicated to them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence and, where applicable, related safeguards.

From the matters communicated with those charged with governance of the Company, we determine those matters that were of most significance in the audit of the financial statements of the current period and are therefore key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless any laws or regulations prohibit public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

KPMG S.R.L.


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

La Paz, February 9, 2023

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A
BALANCE SHEET
AS OF DECEMBER 31, 2022 AND 2021

	Note	2022 Bs	2021 Bs
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and banks	4a)	948.106	2.016.671
Stock market investments in debt securities and instruments	4b)	209.328	133.831
Investments in repo transactions	4c)	52.877.542	41.152.557
Stock market investments in equity securities	4d)	39.451.598	31.878.077
Short-term investments in securities without public offering	4e)	711.471	709.513
Bills and accounts receivable	4f)	2.056.192	1.859.684
Taxes recoverable	4g)	1.007.633	110.978
Expenses paid in advance	4h)	710.214	619.948
Restricted use assets	4i)	2.800	-
		<u>97.974.884</u>	<u>78.481.259</u>
NON-CURRENT ASSETS			
Permanent investments	4j)	1.204.222	1.204.222
Fixed assets	4k)	595.061	910.374
Intangible assets	4l)	89.186	153.897
Other assets	4m)	180.460	175.810
		<u>2.068.929</u>	<u>2.444.303</u>
Total assets		<u>100.043.813</u>	<u>80.925.562</u>
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Short-term financing liabilities	4m)	52.940.628	41.174.392
Bills and accounts payable - short term	4n)	532.161	657.320
Taxes payable	4o)	5.202.887	618.420
Provisions	4p)	3.356.259	3.293.513
Other current liabilities		9	569.421
Total liabilities		<u>62.031.944</u>	<u>46.313.066</u>
EQUITY			
Share capital	5	28.887.200	28.887.200
Legal reserve	6	3.844.837	3.639.254
Retained earnings		5.279.832	2.086.042
Total equity		<u>38.011.869</u>	<u>34.612.496</u>
Total liabilities and equity		<u>100.043.813</u>	<u>80.925.562</u>
MEMORANDUM ACCOUNTS			
	7	<u>3.448.487.897</u>	<u>2.988.536.262</u>
CONTROL ACCOUNTS			
	7	<u>379.801.519</u>	<u>453.043.342</u>

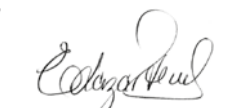
The accompanying notes 1 to 15 are part of these financial statements.

			
Guido Hinojosa Cardoso President of the Board	Mario Requena Pinto Trustee	Javier Mercado Badani Operations Manager	Edith Lazarte Michél Accountant

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021

	Note	2022 Bs	2021 Bs
Operating income	4r)	29.068.827	27.999.045
Operating expenses	4r)	(789.844)	(627.700)
Operating margin		28.278.983	27.371.345
Financial earnings	4s)	5.102.242	2.436.457
Financial charges	4s)	(3.274.705)	(7.543.215)
Financial margin		1.827.537	(5.106.758)
Operating and financial margin		30.106.520	22.264.587
Recovery of uncollectible accounts	4t)	12.077	37.045
Charges for uncollectible accounts	4t)	-	-
Uncollectible accounts margin		12.077	37.045
Result after uncollectible accounts		30.118.597	22.301.632
Administration costs	4t)	(21.230.060)	(20.122.459)
Operating result		8.888.537	2.179.173
Non-operating income	4u)	60.856	49.223
Non-operating expenses	4u)	-	(23.887)
Non-operating margin		60.856	25.336
Result before exchange rate differences and indexation		8.949.393	2.204.509
Gains from exchange rate differences and indexation		19.599	18.876
Charges for exchange rate differences and indexation		(50.999)	(167.558)
Adjustment for exchange rate differences and indexation - net		(31.400)	(148.682)
Result before tax		8.917.993	2.055.827
Corporate Income Tax (IUE)		(3.668.376)	-
Year's net income	2.3 o)	5.249.617	2.055.827

The accompanying notes 1 to 15 are part of these financial statements.

 _____ Guido Hinojosa Cardoso President of the Board	 _____ Mario Requena Pinto Trustee	 _____ Javier Mercado Badani Operations Manager	 _____ Edith Lazarte Michél Accountant
--	--	--	--

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021

	Share capital	Legal reserve	Retained earnings	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs
Balance on December 31, 2020	28.887.200	3.199.495	4.427.809	36.514.504
Distribution of profits, as approved by the Shareholders' Meeting on February 25, 2021, and holding of legal reserve		439.759	(4.397.594)	(3.957.835)
Year's net income	-	-	2.055.827	2.055.827
Balance on December 31, 2021	28.887.200	3.639.254	2.086.042	34.612.496
Distribution of profits, as approved by the Shareholders' Meeting on February 24, 2022, and holding of legal reserve		205.583	(2.055.827)	(1.850.244)
Year's net income	-	-	5.249.617	5.249.617
Balance on December 31, 2022	28.887.200	3.844.837	5.279.832	38.011.869

The accompanying notes 1 to 15 are part of these financial statements.

 _____ Guido Hinojosa Cardoso President of the Board	 _____ Mario Requena Pinto Trustee	 _____ Javier Mercado Badani Operations Manager	 _____ Edith Lazarte Michél Accountant
---	---	--	--

FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021

	<u>Note</u>	<u>2022</u> <u>Bs</u>	<u>2021</u> <u>Bs</u>
Cash flow in operating activities:			
Year's net income		5.249.617	2.055.827
Items that affected the year's net income, but did not generate movement of funds:			
- Recovery of uncollectible accounts		(12.077)	(37.045)
- Depreciation and amortization		485.815	628.992
- Provision for social benefits		636.636	658.097
- Provision for taxes and other accounts payable		4.251.666	228.425
Funds obtained in net income for the year		<u>10.611.657</u>	<u>3.534.296</u>
Net variation in other assets and liabilities			
Short-term bills and accounts payable, restricted use assets, expenses paid in advance		(1.174.152)	(48.945)
Other assets		(70.914)	(30.976)
Short-term bills and accounts payable, taxes payable and provisions		(935.659)	(459.368)
Net cash flow in operating activities		<u>8.430.932</u>	<u>2.995.007</u>
CASH FLOW IN FINANCING ACTIVITIES			
Short-term financing liabilities		11.766.236	(35.883.494)
Capital contribution (payment of dividends)		(1.850.244)	(3.957.835)
Net cash flow in financing activities		<u>9.915.992</u>	<u>(39.841.329)</u>
CASH FLOW IN INVESTMENT ACTIVITIES			
Net (increase) decrease in:			
Stock market investments in debt securities		(75.497)	5.903.783
Investments in repo transactions		(11.724.985)	35.850.609
Stock market investments in equity securities		(7.573.521)	(4.340.666)
Short-term investments in securities without public offering		(1.958)	(663)
Fixed and intangible assets		(39.528)	(32.425)
Net cash flow in investment activities		<u>(19.415.489)</u>	<u>37.380.638</u>
(Decrease) increase in funds during the year		(1.068.565)	534.316
Cash at start of year		2.016.671	1.482.354
Cash at year end	4 a)	<u>948.106</u>	<u>2.016.671</u>

The accompanying notes 1 to 15 are part of these financial statements.

 _____ Guido Hinojosa Cardoso President of the Board	 _____ Mario Requena Pinto Trustee	 _____ Javier Mercado Badani Operations Manager	 _____ Edith Lazarte Michél Accountant
--	--	--	--

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

AS OF DECEMBER 31, 2022 AND 2021

NOTE 1 – COMPANY NATURE AND PURPOSE

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

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

In the year 2000, the Supervision Authority for the Financial System (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI) issued Administrative Resolution SPVS-IV-488, authorizing the Company to operate and registering the following investment funds in the Stock Market Register: "FORTALEZA Porvenir" Open-End Investment Fund, "FORTALEZA Liquidez" Open-End Investment Fund and "FORTALEZA Produce Ganancia" Open-End Investment Fund. The investment funds "FORTALEZA Interés +" Open-End Investment Fund and "FORTALEZA PyME" Closed-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register in 2005 and 2006. Likewise, the investment funds "FORTALEZA UFV Rendimiento Total" Open-End Investment Fund and "FORTALEZA Inversión Internacional" Open-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register between 2007 and 2009. In 2011 the "FORTALEZA Renta Mixta Internacional" Open-End Investment Fund and the "Impulsor" Closed-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register. In 2013 the "Acelerador de Empresas" Closed-End Investment Fund was authorized and registered in the Stock Market Register. In 2014 the "PYME II" Closed-End Investment Fund and the "Potencia Bolivianos" Open-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register. In 2016 the "Planifica" Open-End Investment Fund and the "Disponible" Open-End Investment Fund were authorized and registered in the Stock Market Register. In 2019 the "Inversor" Closed-End Investment Fund was authorized and registered in the Stock Market Register and in 2020 the "Mi PyME" Closed-End Investment Fund was authorized and registered in the Stock Market Register.

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

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

In 2022 and 2021, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. was responsible for managing the fourteen Investment Funds described below:

1. FORTALEZA PORVENIR Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in variable-income securities. Each participant may invest no less than USD 500.
2. FORTALEZA LIQUIDEZ Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in fixed-income securities. Each participant may invest no less than USD 100.
3. FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed-income securities. Each participant may invest no less than USD 10,000.
4. FORTALEZA INTERES+ Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-F01-019/2005. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable directly by the Investment Fund. The fund invests in fixed-income securities. Each participant may invest no less than Bs 1,000.
5. FORTALEZA UFV RENDIMIENTO TOTAL Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FFU-023/2008. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in fixed-income securities. Each participant may invest no less than UFV 1,000.
6. FORTALEZA INVERSION INTERNACIONAL Short-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number SPVS-IV-FIA-FII-027/2008. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in fixed-income securities. Each participant may invest no less than USD 1,000.
7. FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Medium-Term Open-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011. This Investment Fund has variable capital and shares placed with the public are redeemable by the Investment Fund. The fund invests in variable-income securities. Each participant may invest no less than USD 1,000.

8. ACCELERADOR DE EMPRESAS Closed-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013. Its objective is to conserve capital and generate income for its investors, who may be either individuals or organizations, under the principle of risk diversification. Its purpose is to provide business capital to dynamic enterprises by investing in: (i) intermediate (mezzanine) debt and senior debt securities in the form of privately placed securities, whether or not they are convertible into shares in the equity of the beneficiary enterprises, and (ii) equity holdings and shares issued by the beneficiary enterprises. The fund also invests in publicly offered securities and fixed-term deposits in financial institutions. The enterprises benefiting from the fund's resources can speed up their growth, securing their business model and their market strategy.

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

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

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

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

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

On October 14, 2022, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) issued Resolution N° ASFI/1173/2022, authorizing the issue and targeted public offering of new shares resulting from the capital increase for the PyME II Closed-End Investment Fund and the registration of these shares in the Stock Market Register. The shares were traded on the Bolivian Stock Market on October 17, 2022.

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

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

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

13. INVERSOR Closed-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number ASFI/DSVSC-FIC-IIF-003/2019. Its purpose is to provide investment capital to large Bolivian productive, commercial and services enterprises by investing in equity instruments and/or debt instruments without a public offering. The Fund will also invest in other national and international financial assets that are publicly traded, such as fixed-income securities (promissory notes, bonds, bills, certificates of deposit, fixed-term deposits and structured notes) and shares or securities issued by investment funds and others.

14. MIPYME Closed-End Investment Fund, authorized by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) with registration number ASFI/298/2020. Its purpose is to invest in debt instruments and equity instruments of financial institutions that provide financing to micro, small and/or medium enterprises. The Fund will also invest in other national and international financial assets such as fixed-income securities, variable-income securities, shares in investment funds and others stipulated in the investment policy in the Fund's internal regulations.

On October 14, 2022, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) issued Resolution N° ASFI/1173/2022, authorizing the issue and targeted public offering of new shares resulting from the capital increase for the MIPYME Closed-End Investment Fund and the registration of these shares in the Stock Market Register. The shares were traded on the Bolivian Stock Market on October 24, 2022.

Important matters

Modifications to the Regulations on Stock Market Registration and Related Legislation

Circular Letter ASFI/749/2022 dated December 30, 2022 approved and gave effect to modifications to the Regulations on Stock Market Registration, the Prospectus Manual and the Regulations on External Audits. It also approved and gave effect to the regulations for conducting an external review, which contain guidelines for the registration, issuing and review of new instruments such as Green Bonds, Social Bonds and Sustainable Bonds.

Modifications to the Regulations on the Notification and Circulation of Regulations and Responding to Enquiries regarding Stock Market Regulations in the Compilation of Standards for the Stock Market

Circular Letter ASFI/744/2022 dated November 22, 2022 gave effect to modifications to the Regulations on the Notification and Circulation of Regulations and Responding to Enquiries regarding Regulations in the Compilation of Standards for Financial

Services and the Regulations on the Notification and Circulation of Regulations and Responding to Enquiries regarding Stock Market Regulations in the Compilation of Standards for the Stock Market, issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), which set out the guidelines for the notification and circulation of the regulations issued and/or modified by ASFI.

Modifications to the Regulations for Investment Fund Management Companies and Investment Funds and to Annex 1 of the Prospectus Manual for Investment Funds

Circular Letter ASFI/720/2022 dated February 10, 2022 gave effect to modifications to the Regulations for Investment Fund Management Companies and Investment Funds contained in Title I, Book 5 of the Compilation of Standards for the Stock Market, stating that they would take effect starting on April 29, 2022. It also gave effect to the modification to Annex 1 of the Prospectus Manual for Investment Funds contained in Title II, Book 5 of the Compilation of Standards for the Stock Market.

Modifications to the regulations on investments in fixed assets and transactions with foreign entities and the Regulations for Investment Fund Management Companies and Investment Funds

Circular Letter ASFI/718/2022 dated February 4, 2022 gave effect to modifications to the Regulations for Investment Fund Management Companies and Investment Funds, contained in Title I, Book 5 of the Compilation of Standards for the Stock Market.

Implementation of the New Invoicing System in Bolivia

In 2021, the National Tax Service issued Board Regulatory Resolution N° 102100000011 dated August 11, 2021, introducing the New Invoicing System in Bolivia from December 2021 onwards. In accordance with this resolution, the Company was classified as a category B Large Taxpayer, meaning that it has to issue its invoices electronically and online. The Company is currently in the process of transitioning to this new system, in keeping with Board Regulatory Resolution N° 102100000023 dated December 1, 2021.

Corporate Income Tax Surcharge

Supreme Decree No. 4646 issued on December 29, 2021 modified Article 2 of Supreme Decree N° 3005 of November 30, 2016, which regulates Article 51 of Law N° 843, modified by Law N° 1356 of December 28, 2020, regarding the Corporate Income Tax Surcharge that applies to banks and financial institutions. This stipulates that when the profitability ratio exceeds six per cent (6%) of the equity of financial intermediation institutions, financial leasing companies, general bonded warehouses, investment fund management companies (SAFI), brokerage firms and securitization firms regulated by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), a Corporate Income Tax Surcharge of twenty-five per cent (25%) will be levied on the net taxable profits of these companies.

NOTE 2 – BASIS FOR THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

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

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

For the preparation and presentation of these financial statements, management has defined principles, rules and practices in the form of accounting policies. These take into account the criterion of prudence, considering not only the legal nature of the transactions but also their substance and financial reality, in order to disclose important aspects or changes in policies that could affect any assessment of the Company.

2.1 Acknowledgement of the effects of inflation

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

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

On December 8, 2020, the National Technical Council of Auditing and Accounting (CTNAC) in the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants issued Resolution CTNAC N°03/2020, instructing that the overall adjustment of financial statements for inflation should be suspended from December 11, 2020 onwards.

2.2 Presentation of comparative financial statements

These financial statements as of December 31, 2022 and 2021 are presented comparatively in order to comply with the standards issued by the Securities Regulation Office, part of the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

2.3 Valuation criteria

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

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

Assets and liabilities in foreign currency and indexed transactions in the Housing Development Unit (UFV) are converted and adjusted to bolivianos at the rates of exchange and quoted values current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in each year's income statement in the "Gains from exchange rate differences and indexation" and "Charges for exchange rate differences and indexation" accounts, whichever is relevant.

Assets and liabilities in foreign currency as of December 31, 2022 and 2021 were converted to bolivianos at the official exchange rate of Bs 6.86 per USD 1, current on both dates. Similarly, indexed balances in the Housing Development Unit (UFV) were adjusted on the basis of the variation in the indicator current on those dates, which was Bs 2.40898 and Bs 2.37376 per UFV 1, respectively.

b) Stock market investments in debt securities and instruments

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

i) Fixed-income securities

In the case of debt securities, when any security is acquired on the primary or secondary market, and until other transactions with similar securities take place on the stock market or in other authorized markets, and there is no current market trade in the "Market Trades Report," as described in the methodology set out in the above-mentioned administrative resolution, the relevant yield rate will be the rate at which the security was acquired.

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

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

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

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

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

ii) Securities issued abroad

Two methods are used for the valuation of securities issued abroad:

(1) When a debt instrument does not have a single identification code (ISIN, CUSIP, etc.), it is valued at the yield curve, taking into account the initial purchase conditions and the calculation formulas established in the valuation methodology for each type of instrument.

(2) Debt instruments that do have a single identification code (ISIN, CUSIP, etc.) are valued on the basis of the prices and yield rates provided by the stock exchange, following the procedures described in the "Internal procedures manual for providing information on securities issued abroad" and the formulas established in the valuation methodology.

Debt instruments with a known nominal yield at the time of issue or zero-coupon bonds are valued daily in accordance with their economic value, based on the relevant yield rate.

The relevant yield rate is understood as the Internal Rate of Return (IRR) observed in international markets for the same debt instrument.

The global financial information providers authorized by the regulator are Bloomberg and Reuters. Nevertheless, the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) has the power to authorize new sources of information by issuing specific regulations.

iii) Securities issued by the Bolivian Central Bank or the National Treasury

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

c) Investments in repo transactions

Transactions involving the sale and repurchase of assets when the Company acts as the seller are recorded in the asset account (Claims on securities ceded under repo) and in the liability account (Liabilities for repo transactions) for the same amount, disclosing the Company's obligation to repurchase the securities sold under repo on an agreed date and at an established price.

d) Stock market investments in equity securities

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

i) Investments in Bolivian companies' shares

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

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

ii) Investments in investment funds

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

e) Bills and accounts receivable

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

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

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

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

f) Taxes recoverable

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

g) Expenses paid in advance

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

The goods and services purchased are charged against income as they are consumed.

The other expenses pending settlement correspond mainly to the expenses incurred in setting up new investment funds, which will be transferred to the fund. In the case of closed-end investment funds, these costs will be acknowledged by the fund one year after the investment fund starts to operate.

h) Permanent investments

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

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

i) Fixed assets

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

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

j) Intangible assets

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

k) Other assets

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

l) Provision for severance payments to staff

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

m) Short-term financing liabilities

Sale and repurchase transactions are recorded at the value of the repo agreement plus the corresponding accrued charges. In addition, the liability and the claim on the securities ceded under repo are recorded for the same amount in the "Investments in repo transactions" (asset) account and in the "Liabilities for short-term stock market transactions" (liability) account.

n) Net equity

In keeping with the stipulations made in Administrative Resolution SPVS-IS-N° 087/2009 issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI) on February 25, 2009, non-monetary items must be recorded at historical values from January 1, 2009 onwards. Therefore, from that date onwards the equity accounts have not been restated for inflation.

o) Year's net income

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

p) Control accounts

This corresponds to bills, securities and investments owned by the Company, which are recorded at their face value.

q) Operating income

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

r) Operating expenses

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

s) Financial earnings

Financial earnings correspond mainly to gains from increased investment portfolio yields, profits made on sales of securities on the stock market, and yields from stock market investments in debt and equity securities. These earnings are recorded by means of the accrual method.

t) Financial charges

Financial charges correspond mainly to losses on the value of the stock market investment portfolio. These charges are recorded in the relevant year by applying the accrual method.

u) Corporate Income Tax (IUE)

With regard to the Corporate Income Tax (IUE), the Company is subject to the tax regime established in Law N° 843 (text ordered in 2005) and Supreme Decrees N° 24051 and 29387 of June 29, 1995 and December 20, 2007.

The tax rate for the IUE is 25% of the taxable profits determined each year. It is paid on an annual basis and is considered as a down payment on the Transactions Tax (TT), until the presentation of the IUE return corresponding to the following year.

With regard to tax loss carry-forwards, Law N° 169 of September 9, 2011 stipulates that a loss incurred in one year can be deducted from the taxable profits obtained in up to three (3) subsequent years. The accumulated losses to be deducted cannot be updated.

Corporate Income Tax surcharge

When the profitability ratio exceeds six per cent (6%) of the equity of investment fund management companies (SAFI) regulated by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), a Corporate Income Tax Surcharge of twenty-five per cent (25%) will be levied on the net taxable profits of these companies.

v) Financial Transactions Tax

As stipulated by Law N° 3446 dated July 21, 2006, redeemed shares in investment funds held in foreign currency or local currency indexed to any foreign currency and with a balance of more than USD 2,000 are not exempt from payment of the Financial Transactions Tax (FTT). Therefore, the Company proceeds to withhold this tax as it applies to these transactions in the investment funds it manages. The rate for this tax was 0.25% until December 31, 2020 and 0.30% since January 1, 2021.

w) Management of Investment Funds

As of December 31, 2022 and 2021, the transactions corresponding to the "Fortaleza Porvenir", "Fortaleza Liquidez", "Fortaleza Produce Ganancia", "Fortaleza Interés+", "Fortaleza UFV Rendimiento Total", "Fortaleza Inversión Internacional", "Renta Mixta Internacional", "Acelerador de Empresas", "PyME II", "Fortaleza Potencia Bolivianos", "Fortaleza Planifica", "Fortaleza Disponible", "Inversor" and "Mi PyME" Investment Funds managed by the Company are recorded in memorandum accounts at net values at the close of each year.

NOTE 3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES

During 2022 no significant changes were made to the accounting policies and practices, which remained the same as in 2021.

NOTE 4 – FINANCIAL STATEMENT HEADING COMPOSITION

a) Cash and banks

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Current accounts in Bolivian banks - LC	170.829	917.574
Current accounts in Bolivian banks - FC	285.518	284.832
Savings accounts in Bolivian banks - LC	467.975	653.956
Savings accounts in Bolivian banks - FC	23.784	160.309
	<u>948.106</u>	<u>2.016.671</u>

b) Stock market investments in debt securities and instruments

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Securities issued by Bolivian state or public institutions	4.133	3.626
Fixed-term deposit certificates	205.195	130.205
	<u>209.328</u>	<u>133.831</u>

As of December 31, 2022, this corresponds to repo transaction balances of coupons for bonds issued by the National Treasury at an average interest rate of 1.01%, with maturity up to November 2031, and fixed-term deposits with an average interest rate of 4.07% and maturity up to 2027.

As of December 31, 2021, this corresponds to repo transaction balances of coupons for bonds issued by the National Treasury at

an average interest rate of 1.01%, with maturity up to November 2031, and fixed-term deposits with an average interest rate of 2.62% and maturity up to 2031.

c) Investments in repo transactions

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Claims on securities ceded under repo	52.877.542	41.152.557
	<u>52.877.542</u>	<u>41.152.557</u>

As of December 31, 2022, this corresponds to:

- Sale under repo of FTDs and coupons for Treasury bonds in local currency, with an average interest rate of 1.75% and an average maturity term of 40 days, and the sale of FTDs in local currency with an average interest rate of 2.27% and an average maturity term of 19 days.

As of December 31, 2021, this corresponds to:

- Sale under repo of FTDs and coupons for Treasury bonds in local currency, with an average interest rate of 2.49% and an average maturity term of 32 days, and the sale of FTDs in foreign currency with an average interest rate of 0.60% and an average maturity term of 6 days.

d) Stock market investments in equity securities

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Investment funds in dollars		
Fortaleza Liquidez Mutual Fund	357.023	65.116
Fortaleza Produce Ganancia Mutual Fund	1.525.548	1.383.225
Fortaleza Porvenir Mutual Fund	4.399.610	2.442.995
Fortaleza Inversión Internacional Mutual Fund	1.023.995	784.721
Fortaleza Renta Mixta Internacional Mutual Fund	5.553.994	2.008.815
Investment funds in bolivianos		
Fortaleza Interés + Mutual Fund	2.350.641	827.557
Fortaleza Potencia Bolivianos Mutual Fund	17.215.154	18.126.970
Fortaleza Disponible Mutual Fund	778.145	267.549
Fortaleza Planifica Mutual Fund	2.634.045	1.590.446
Investment funds in UFV		
Fortaleza UFV Rendimiento Total Mutual Fund	338.564	1.212.534
Closed-end investment funds		
Inversor Closed-End Investment Fund	3.274.879	3.168.149
	<u>39.451.598</u>	<u>31.878.077</u>

The yield on these investments in the month of December 2022 was:

- Investments in dollars: from 1.13% to 1.43%
- Investments in bolivianos: from 2.67% to 3.39%
- Investments in UFV: -0.02%

The yield on these investments in the month December 2021 was:

- Investments in dollars: from 0.73% to 1.14%
- Investments in bolivianos: from 2.16% to 2.70%
- Investments in UFV: 1.93%

e) Short-term investments in securities without public offering

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Discretionary investment account	711.471	709.513
	<u>711.471</u>	<u>709.513</u>

f) Bills and accounts receivable

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Accounts receivable from clients and investors	555	540
Bills receivable	28.350	1.784
Accounts receivable – investment fund management	1.927.905	1.782.847
Accounts receivable from staff	-	4.685
Other accounts receivable	100.554	115.591
Provision for uncollectible accounts	(1.172)	(45.763)
	<u>2.056.192</u>	<u>1.859.684</u>

g) Taxes recoverable

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Tax credit	4.463	2.391
Down payment on Transactions Tax (TT)	1.003.170	108.587
	<u>1.007.633</u>	<u>110.978</u>

h) Expenses paid in advance

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Insurance	208.483	179.904
Purchases of goods and services	178.731	139.374
Software licenses	293.578	273.997
Subscriptions	13.108	11.118
Membership fees	16.314	15.555
Other expenses pending settlement – advance payments	-	-
	<u>710.214</u>	<u>619.948</u>

i) Restricted use assets

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Securities held as guarantees	2.800	-
	<u>2.800</u>	<u>-</u>

j) Permanent investments

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Telephone cooperative shares	96.040	96.040
Entel shares (*)	1.148.999	1.148.999
(Provision for losses on permanent investments)	(40.817)	(40.817)
	<u>1.204.222</u>	<u>1.204.222</u>

(*) As of December 31, 2022 and 2021, Fortaleza SAFI S.A. holds 5,428 shares in ENTEL S.A., which are valued at cost and do not represent any significant influence over that company.

k) Fixed assets

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022			2021
	Original value	Accumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fixtures	2.236.758	(1.908.283)	328.475	480.143
Equipment and facilities	1.824.567	(1.596.857)	227.710	365.474
Computer equipment	2.505.637	(2.466.760)	38.877	64.757
	<u>6.566.962</u>	<u>(5.971.900)</u>	<u>595.062</u>	<u>910.374</u>

Fixed assets depreciation charged against income in the years ended December 31, 2022 and 2021 amounted to Bs 329,211 and Bs 523,677 respectively.

l) Intangible assets

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022		2021	
	Original value	Accumulated depreciation	Net value	Net value
	Bs	Bs	Bs	Bs
Computer software programs and licenses	3.642.259	(3.588.801)	53.458	118.169
Contributions and membership	22.202	-	22.202	22.202
Other intangible assets	13.526	-	13.526	13.526
	<u>3.677.987</u>	<u>(3.588.801)</u>	<u>89.186</u>	<u>153.897</u>

The amounts charged against income for the amortization of computer software programs and licenses in the years ended December 31, 2022 and 2021 are Bs 90,341 and Bs 151,860 respectively.

m) Other assets

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Improvements to rented properties	1.931.900	1.903.626
Accumulated amortization – improvements to rented properties	(1.890.075)	(1.853.676)
Miscellaneous assets	138.635	125.860
	<u>180.460</u>	<u>175.810</u>

The amounts charged against income for the amortization of other assets in the years ended December 31, 2022 and 2021 are Bs 66,263 and Bs 105,315 respectively.

n) Short-term financing liabilities

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Liabilities for repo transactions	52.877.542	41.152.557
Accrued charges on short-term financing liabilities	63.086	21.835
	<u>52.940.628</u>	<u>41.174.392</u>

o) Bills and accounts payable - short term

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Liabilities to staff	6.788	6.788
Social charges	174.406	163.817
Other accounts payable for purchases of goods and services (1)	350.967	486.715
	<u>532.161</u>	<u>657.320</u>

(1) As of December 31, 2022, the other accounts payable for purchases of goods and services correspond mainly to miscellaneous services payable, amounting to Bs 51,437, and other administrative costs payable, amounting to Bs 299,530.

(2) As of December 31, 2021, the other accounts payable for purchases of goods and services correspond mainly to miscellaneous services payable, amounting to Bs 105,915, and other administrative costs payable, amounting to Bs 380,800.

p) Taxes payable

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Withheld taxes payable	149.797	142.491
Taxes payable for which the company is liable (1)	5.053.090	475.929
	<u>5.202.887</u>	<u>618.420</u>

(1) As of December 31, 2022, this balance includes a tax liability of Bs 295,701, TT payable of Bs 85,845, and IUE payable of Bs 4,671,545.

As of December 31, 2021, this balance includes a tax liability of Bs 282,836, TT payable of Bs 84,506, and IUE payable of Bs 108,587.

q) Provisions

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Other provisions (1)	809.228	571.177
Provision for severance payments	2.547.031	2.722.336
	<u>3.356.259</u>	<u>3.293.513</u>

(1) As of December 31, 2022, this balance includes provisions for payments to managerial staff, amounting to Bs 583,290, and other miscellaneous balances.

As of December 31, 2021, this balance includes provisions for payments to managerial staff, amounting to Bs 228,425, and other miscellaneous balances.

r) Operating income and expenses

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Operating income		
Commissions for management	29.066.644	27.997.036
Miscellaneous operating income	2.183	2.009
	<u>29.068.827</u>	<u>27.999.045</u>
Operating expenses		
Management and custody costs	(785.205)	(627.700)
Other operating expenses	(4.639)	-
	<u>(789.844)</u>	<u>(627.700)</u>

s) Financial earnings and charges

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Financial income		
Profits from sales of securities on the stock market	1.659.859	2.173
Yields from stock market investments in debt securities	2.489.322	1.267.372
Yields from stock market investments in equity securities	884.402	828.051
Gains from increased value of stock market investment portfolio	60.423	338.037
Other financial earnings	8.236	824
	<u>5.102.242</u>	<u>2.436.457</u>
Financial charges		
Losses on sales of securities on the stock market	(51)	(5.549.014)
Losses from decreased value of stock market investment portfolio	(1.517.490)	(802.465)
Other financial charges	(1.757.164)	(1.191.736)
	<u>(3.274.705)</u>	<u>(7.543.215)</u>

t) Income from and charges for uncollectible accounts

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Income from uncollectible accounts		
Recovery of uncollectible accounts	12.077	37.045
	<u>12.077</u>	<u>37.045</u>
Charges for uncollectible accounts		
Losses from uncollectible bills and accounts receivable	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>

u) Administration costs

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Personnel costs	(12.157.579)	(11.022.137)
Marketing costs	(652.953)	(334.262)
Fixed assets depreciation and loss of value	(419.552)	(523.677)
Amortization of deferred charges	(66.263)	(105.315)
Contracted services	(2.420.925)	(2.400.764)
Insurance	(44.499)	(46.722)
Communications and transport	(717.260)	(748.092)
Maintenance and repairs	(1.001.710)	(956.843)
Taxes	(1.071.475)	(1.031.154)
Notary and legal costs	(38.335)	(61.783)
Rent	(687.692)	(687.086)
Electricity, water and heating	(160.394)	(146.203)
Stationery, office supplies and service materials	(180.092)	(178.319)
Subscriptions and membership fees	(81.254)	(80.750)
Representation costs	(200)	-
ASFI fines and sanctions	(148.814)	(463.395)
ASFI regulator's fees	(844.621)	(765.196)
Contributions to other institutions	(33.199)	(32.980)
Bank charges	(217.918)	(221.518)
Miscellaneous administration costs	(285.325)	(316.263)
	<u>(21.230.060)</u>	<u>(20.122.459)</u>

v) Non-operating income and expenses

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Non-operating income		
Extraordinary income (1)	19.696	6.319
Income from previous years (2)	41.160	42.904
	<u>60.856</u>	<u>49.223</u>
Non-operating expenses		
Expenses from previous years (2)	-	(23.887)
	<u>-</u>	<u>(23.887)</u>

(1) As of December 31, 2022, the extraordinary income of Bs 19,695 corresponds to services provided.

(2) As of December 31, 2022, the income from previous years, amounting to Bs 41,160, corresponds to the reversion of the provision held the previous year.

(1) As of December 31, 2021, the extraordinary income of Bs 6,319 corresponds to services provided.

(2) As of December 31, 2021, the income from previous years, amounting to Bs 42,904, corresponds to the reimbursement of payments made in previous years and differences in provisions for expenses. There are also expenses from previous years amounting to Bs 23,887.

NOTE 5 – SHARE CAPITAL

Authorized capital as of December 31, 2022 and 2021 amounts to Bs 57,774,400, divided into 577,744 shares with a face value of Bs 100 each.

As of December 31, 2022 and 2021, the Company's share capital amounts to Bs 28,887,200, comprising the 288,872 ordinary shares issued, each with a face value of Bs 100 and with the right to one vote per share.

The proportional equity value of each share as of December 31, 2022 and 2021 is Bs 131.59 and Bs 119.82 respectively.

NOTE 6 – LEGAL RESERVE

In compliance with current legislation and the Company's bylaws, an amount not less than 10% of each year's net profits must be allocated to the legal reserve fund, until an amount equivalent to 50% of paid-in capital has been reached.

The legal reserve as of December 31, 2022 and 2021 amounts to Bs 3,844,837 and Bs 3,639,254 respectively.

NOTE 7 – MEMORANDUM AND CONTROL ACCOUNTS

As of December 31, 2022 and 2021, the composition of this group of accounts is as follows:

Memorandum accounts:

	2022	2021
	Bs	Bs
Stand-alone trusts under management (see Note 9)	3.448.487.897	2.988.536.262
	<u>3.448.487.897</u>	<u>2.988.536.262</u>

Control accounts:

	2022	2021
	Bs	Bs
Securities and stock market instruments in custody (1)	358.654.669	431.509.038
Equity securities	-	-
Custody of own securities without public offering (1)	19.730.000	20.125.000
Own bills in custody	655.423	647.877
Other third party bills and securities written off (2)	761.427	761.427
	<u>379.801.519</u>	<u>453.043.342</u>

(1) As of December 31, 2022, this corresponds to promissory notes for Bs 358,654,669 and privately offered bonds for Bs 19,730,000.

As of December 31, 2021, this corresponds to promissory notes for Bs 431,509,038 and privately offered bonds for Bs 20,125,000.

(2) As of December 31, 2022 and 2021, this corresponds to securities owned by Fortaleza SAFI in custody.

NOTE 8 - POSITION IN FOREIGN CURRENCY AND HOUSING DEVELOPMENT UNITS**United States dollars:**

The financial statements as of December 31, 2022 and 2021, expressed in bolivianos, include the equivalent of balances in US dollars, giving a net asset position of USD 2,039,079 and USD 1,142,418 respectively, as shown in the following table:

	2022	2021
	USD	USD
ASSETS		
Cash and banks	45.088	64.889
Investments in debt securities	-	-
Investments in repo transactions	-	-
Investments in equity securities	1.874.660	974.471
Short-term investments in securities without public offering	103.713	103.428
Bills and accounts receivable	1.698	-
Expenses paid in advance	1.937	1.889
Permanent investments	8.050	8.050
Intangible assets	4.672	4.672
Total assets	<u>2.039.818</u>	<u>1.157.399</u>
LIABILITIES		
Bills and accounts payable – short term	282	257
Provisions	456	14.724
Total liabilities	738	14.981
Net asset position in USD	<u>2.039.079</u>	<u>1.142.418</u>
Equivalent in Bs	<u>13.988.080</u>	<u>7.836.988</u>

Assets and liabilities in US dollars were converted to bolivianos at the official exchange rate of USD 1 per Bs 6.86 current as of December 31, 2022 and 2021.

Housing Development Units (UFV)

The financial statements as of December 31, 2022 and 2021, expressed in bolivianos, include the equivalent of balances in Housing Development Units (UFV), giving a net asset position of UFV 135,214 and UFV 510,807 respectively, as shown in the following table:

	2022	2021
	UFV	UFV
ASSETS		
Stock market investments in debt and equity securities and instruments	140.554	510.807
Total assets	<u>140.554</u>	<u>510.807</u>
LIABILITIES		
Bills and accounts payable – short term	5.340	-
Total liabilities	<u>5.340</u>	<u>-</u>
Net asset position in UFV	<u>135.214</u>	<u>510.807</u>
Net asset position in bolivianos	<u>325.702</u>	<u>1.212.534</u>

Assets and liabilities in Housing Development Units (UFV) were adjusted to bolivianos based on the variation in the official indicator current on December 31, 2022 and 2021 of Bs 2.40878 and Bs 2.37376 per 1 UFV, respectively.

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

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

The composition of these funds as of December 31, 2022 and 2021 is follows:

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza LIQUIDEZ Mutual Fund		
Cash and banks	15,820,711	10,228,704
Stock market investments in debt securities and instruments	46,798,118	42,939,637
Investments in repo transactions	2,032,140	6,864,299
Bills and accounts receivable	2,494	48,333
	<u>64,653,463</u>	<u>60,080,973</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	2,032,428	
Short-term liabilities for stock market transactions	-	6,865,212
Bills and accounts payable – short term	2,287	445
Net funds	<u>2,034,715</u>	<u>6,865,657</u>
	<u>62,618,748</u>	<u>53,215,316</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza PORVENIR Mutual Fund		
Cash and banks	12.257.098	15.992.500
Stock market investments in debt securities and instruments	74.486.361	78.628.409
Investments in repo transactions	-	8.259.497
Stock market investments in equity securities and instruments	-	4.638.688
Bills and accounts receivable	16.573	36.070
	<u>86.760.032</u>	<u>107.555.164</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	-	8.260.850
Bills and accounts payable – short term	3.315	-
	<u>3.315</u>	<u>8.260.850</u>
Net funds	<u>86.756.717</u>	<u>99.294.314</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza PRODUCE GANANCIA Mutual Fund		
Cash and banks	7.521.205	11.744.551
Stock market investments in debt securities and instruments	41.829.617	36.359.242
Investments in repo transactions	-	5.117.791
Bills and accounts receivable	1.189	86.921
	<u>49.352.011</u>	<u>53.308.505</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	-	5.118.132
Short-term liabilities for stock market transactions	-	-
Bills and accounts payable – short term	1.579	6
	<u>1.579</u>	<u>5.118.138</u>
Net funds	<u>49.350.432</u>	<u>48.190.367</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL Mutual Fund		
Cash and banks	141.005.479	122.717.174
Stock market investments in debt securities and instruments	206.886.376	193.142.517
Investments in repo transactions	43.974.700	26.918.410
Stock market investments in equity securities and instruments	-	9.893.109
Bills and accounts receivable	3.569.246	866.393
	<u>395.435.801</u>	<u>353.537.603</u>
Less:		
Liabilities to clients and investors	446.954	327.896
Short-term financing liabilities	40.547.107	26.225.896
Short-term liabilities for stock market transactions	3.430.000	702.329
Bills and accounts payable – short term	72.773	466.283
	<u>44.496.834</u>	<u>27.722.404</u>
Net funds	<u>350.938.967</u>	<u>325.815.199</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL Mutual Fund		
Cash and banks	12.722.800	18.092.640
Stock market investments in debt securities and instruments	41.505.802	37.448.392
Investments in repo transactions	2.399.329	6.784.412
Stock market investments in equity securities	6.467.163	11.702.882
Bills and accounts receivable	2.433.995	107.369
	<u>65.529.089</u>	<u>74.135.695</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	-	6.785.160
Short-term liabilities for stock market transactions	2.399.000	-
Bills and accounts payable – short term	<u>3.392</u>	<u>4.300</u>
	<u>2.402.392</u>	<u>6.789.460</u>
Net funds	<u>63.126.697</u>	<u>67.346.235</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza INTERES + Mutual Fund		
Cash and banks	38.333.406	24.402.117
Stock market investments in debt securities and instruments	140.766.124	98.333.035
Investments in repo transactions	6.712.845	9.483.889
Bills and accounts receivable	6.320	2.641.939
Other assets	<u>11</u>	<u>11</u>
	<u>185.818.706</u>	<u>134.860.991</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	6.713.571	6.891.964
Short-term liabilities for stock market transactions	-	2.595.900
Bills and accounts payable – short term	<u>11.792</u>	<u>2.588</u>
	<u>6.725.363</u>	<u>9.490.452</u>
Net funds	<u>179.093.343</u>	<u>125.370.539</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS Mutual Fund		
Cash and banks	19.129.537	31.727.041
Stock market investments in debt securities and instruments	82.033.386	76.315.827
Investments in repo transactions	11.941.589	18.340.579
Bills and accounts receivable	-	3.764.251
	<u>113.104.512</u>	<u>130.147.698</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	11.955.555	14.748.031
Short-term liabilities for stock market transactions	-	3.609.391
Bills and accounts payable – short term	10.263	10.847
Other current liabilities	<u>726</u>	<u>-</u>
	<u>11.966.544</u>	<u>18.368.269</u>
Net funds	<u>101.137.968</u>	<u>111.779.429</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza PLANIFICA Mutual Fund		
Cash and banks	9.335.758	26.182.422
Stock market investments in debt securities and instruments	83.715.512	71.228.297
Investments in repo transactions	5.970.801	11.527.764
Bills and accounts receivable	3.412	3.429.769
Other assets	<u>-</u>	<u>154</u>
	<u>99.025.483</u>	<u>112.368.406</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	5.974.781	8.115.939
Short-term liabilities for stock market transactions	-	3.418.703
Bills and accounts payable – short term	<u>3.671</u>	<u>-</u>
	<u>5.978.452</u>	<u>11.534.642</u>
Net funds	<u>93.047.031</u>	<u>100.833.764</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza DISPONIBLE Mutual Fund		
Cash and banks	66.559.874	67.872.560
Stock market investments in debt securities and instruments	150.773.338	92.438.029
Investments in repo transactions	9.146.569	8.579.556
Bills and accounts receivable	-	8.692.840
	<u>226.479.781</u>	<u>177.582.985</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	9.147.865	-
Short-term liabilities for stock market transactions	-	8.571.474
Bills and accounts payable – short term	<u>14.351</u>	<u>46.352</u>
	<u>9.162.216</u>	<u>8.617.826</u>
Net funds	<u>217.317.565</u>	<u>168.965.159</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL Mutual Fund		
Cash and banks	11.959.655	35.205.673
Stock market investments in debt securities and instruments	87.622.567	57.113.363
Investments in repo transactions	11.123.637	17.891.104
Bills and accounts receivable	109.410	202.077
Other assets	19.606	19.319
	<u>110.834.875</u>	<u>110.431.536</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	11.155.533	17.921.456
Bills and accounts payable – short term	4.482	1.626
	<u>11.160.015</u>	<u>17.923.082</u>
Net funds	<u>99.674.860</u>	<u>92.508.454</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
ACELERADOR DE EMPRESAS Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	32.191.865	40.325.745
Stock market investments in debt securities and instruments	412.245.595	397.607.741
Investments in repo transactions	-	8.041.727
Short-term investments in securities without public offering	49.006.311	18.630.028
Bills and accounts receivable	6.090.560	13.013.678
Permanent investments	59.208.876	82.686.971
Fixed assets	1	1
	<u>558.743.208</u>	<u>560.305.891</u>
Less:		
Short-term financing liabilities	-	-
Short-term liabilities for stock market transactions	-	8.039.270
Bills and accounts payable – short term	2.331.380	1.234.107
	<u>2.331.380</u>	<u>9.273.377</u>
Net funds	<u>556.411.828</u>	<u>551.032.514</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
PyME II Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	73.086.074	70.179.306
Stock market investments in debt securities and instruments	52.361.476	89.235.576
Investments in repo transactions	-	17.612.807
Stock market investments in equity securities and instruments	-	-
Short-term investments in securities without public offering	242.872.402	178.971.233
Bills and accounts receivable	125.210	17.594.181
	<u>368.445.162</u>	<u>373.593.103</u>
Less:		
Short-term liabilities for stock market transactions	-	17.584.518
Bills and accounts payable – short term	1.797.389	1.001.620
	<u>1.797.389</u>	<u>18.586.138</u>
Net funds	<u>366.647.773</u>	<u>355.006.965</u>
	2022	2021
	Bs	Bs
INVERSOR Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	25.568.619	53.718.991
Stock market investments in debt securities and instruments	422.185.263	325.998.747
Investments in repo transactions	-	9.513.684
Short-term investments in securities without public offering	123.659.871	113.257.963
Bills and accounts receivable	17.549	9.525.761
Permanent investments	44.182.461	93.187.819
	<u>615.613.763</u>	<u>605.202.965</u>
Less:		
Short-term liabilities for stock market transactions	-	9.505.775
Bills and accounts payable – short term	897.203	998.588
	<u>897.203</u>	<u>10.504.363</u>
Net funds	<u>614.716.560</u>	<u>594.698.602</u>

	2022	2021
	Bs	Bs
MiPyME Closed-End Investment Fund		
Cash and banks	59,497,872	21,806,752
Stock market investments in debt securities and instruments	473,123,127	159,417,189
Investments in repo transactions	10,840,033	-
Short-term investments in securities without public offering	43,039,042	102,638,201
Bills and accounts receivable	10,899,175	22,789
Permanent investments	21,190,254	10,727,874
	<u>618,589,503</u>	<u>294,612,805</u>
Less:		
Short-term liabilities for stock market transactions	10,813,000	-
Bills and accounts payable – short term	127,095	133,400
	<u>10,940,095</u>	<u>133,400</u>
Net funds	<u>607,649,408</u>	<u>294,479,405</u>
Total investment funds managed – stand-alone trusts	<u>3,448,487,897</u>	<u>2,988,536,262</u>

NOTE 10 – TRANSACTIONS WITH RELATED COMPANIES

ASSETS AND LIABILITIES

	2022		2021	
	ACTIVO		ACTIVO	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	374.595	-	693.126	-
Fortaleza Seguros de Vida S.A.	-	-	-	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	14.901	-	14.901
Total	<u>374.595</u>	<u>14.901</u>	<u>693.126</u>	<u>14.901</u>

INCOME AND EXPENDITURE

	2022		2021	
	Ingresos	Egresos	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	71	442.493	61	436.577
"CAISA " Agencia de Bolsa	19.695	1.567.513	-	1.580.941
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	46.722	-	46.722
Total	<u>19.766</u>	<u>2.056.728</u>	<u>61</u>	<u>2.064.240</u>

As of December 31, 2022 and 2021, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. has balances of asset and liability transactions with Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. and CAISA Agencia de Bolsa S.A. These give rise to income and expenditure which is recognized each year, in market conditions.

NOTE 11 – ASSETS WITH RESTRICTED AVAILABILITY

As of December 31, 2022 and 2021, there are no assets with restricted availability.

NOTE 12 – RESTRICTIONS ON THE DISTRIBUTION OF PROFITS

The Company declares that there are no restrictions on the distribution of profits to shareholders as of December 31, 2022 and 2021.

NOTE 13 – OTHER IMPORTANT DISCLOSURES**Risk rating**

As of December 31, 2022 and 2021, the investment funds managed by Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. were given the ratings shown in the table below by the risk rating agency AESA Ratings in the case of the Open-End Investment Funds and by the agency Pacific Credit Rating S.A. in the case of the Closed-End Investment Funds:

	Rating as of 31/12/2022	Rating as of 31/12/2021
Fortaleza LIQUIDEZ Mutual Fund	AA2	AA2
Fortaleza PORVENIR Mutual Fund	AA2	AA2
Fortaleza PRODUCE GANANCIA Mutual Fund	AA3	AA2
Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL Mutual Fund	AAA	AAA
Fortaleza RENTA MIXTA Mutual Fund	AAA	AA1
Fortaleza INTERES + Mutual Fund	AA1	AA1
Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS Mutual Fund	AA2	AA2
Fortaleza PLANIFICA Mutual Fund	AA2	AA2
Fortaleza DISPONIBLE Mutual Fund	AA1	AA1
Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL Mutual Fund	AA3	AA3
ACELERADOR DE EMPRESAS Closed-End Investment Fund	AA3	AA3
PyME II Closed-End Investment Fund	AA3	AA3
INVERSOR Closed-End Investment Fund	A2	A2
MiPyME Closed-End Investment Fund	A1	A1

The risk rating is based on analysis of the average credit quality and the level of expected losses associated with the fund's investment portfolio, adjusted to its historical average duration.

Additional factors considered for the rating are the investment fund's purpose, its historical performance compared to the benchmark, the quality of the fund manager in the local environment and the conditions in terms of the concentration of the fund's investments.

NOTE 14 - CONTINGENCIES

As of December 31, 2022 and 2021, there are no probable significant contingencies of any sort, beyond those recorded in the accounts, that could result in liabilities or losses for the Company.

NOTE 15 – SUBSEQUENT EVENTS

No events or circumstances took place after December 31, 2022 that might significantly affect these financial statements of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

			
Guido Hinojosa Cardoso President of the Board	Mario Requena Pinto Trustee	Javier Mercado Badani Operations Manager	Edith Lazarte Michél Accountant

Miembros del:



www.fortalezasafi.com.bo