



20 MEMORIA ANUAL

16

Contenido

CAISA AGENCIA DE BOLSA

02	Directores y Principales Ejecutivos
06	Carta del Presidente
12	Contexto Económico
18	Desempeño del Mercado de Valores
32	Evolución de la Estrategia
44	Estados Financieros
70	Informe del Síndico
74	Financial Statements

GRUPO FORTALEZA

99	Memoria Grupo Fortaleza
100	Quiénes Somos
106	Carta del Presidente
112	Contexto Económico
118	El Sistema Financiero Nacional
128	Desempeño de la Gestión
138	Estados Financieros

DIRECTORES
Y PRINCIPALES
EJECUTIVOS

CAPÍTULO

1



Directorio

- ① Guido Hinojosa C.
Presidente del Directorio
- ② Ricardo Vargas G.
Vicepresidente del Directorio
- ③ Kai Rehfeldt L.
Director Secretario
- ④ Luis Jemio M.
Director
- ⑤ Mario Requena P.
Director
- ⑥ Ramiro Caveró U.
Síndico



Principales ejecutivos

- ① Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo
- ② Jorge Hinojosa J.
Gerente de Finanzas Corporativas
- ③ Carlos Ferrel
Subgerente de Inversiones
- ④ Gonzalo Rodríguez D.V.
Subgerente de Negocios, I&D
- ⑤ Daniela Illanes
Subgerente Comercial y de Inversiones
- ⑥ Jaime Quevedo F.
Subgerente de Estudios y Riesgos
- ⑦ Pedro Von Vacano
Subgerente de Capital Privado

CARTA DEL PRESIDENTE

CAPÍTULO

2

Carta del Presidente



Estimados Accionistas:

Con gran satisfacción, elevo a consideración de ustedes los Estados Financieros y la Memoria Anual correspondientes a la gestión 2016 de CAISA Agencia de Bolsa.

Por séptimo año consecutivo la bolsa creció, llegando a más de USD 12 mil millones en volumen negociado. Ciertamente, este crecimiento fue acompañado de una mayor competencia y la incorporación de nuevos actores, hecho que nos motiva a desempeñarnos con mayor excelencia. Nos satisface comunicar que estamos entre las Agencias de Bolsa con mayor volumen de operaciones en el Mercado de Valores, negociando algo más de USD 3.527 millones, y que alcanzamos una participación de mercado del 12%.

En el campo de la asesoría, centramos nuestros esfuerzos en el apoyo técnico y financiero para nuestros clientes, en cuanto al manejo de sus inversiones. Nos consolidamos como un aliado para las inversiones de los clientes, ofreciendo una oferta de productos cada vez más amplia y diversificada. De la misma manera, estructuramos programas de bonos y pagarés bursátiles para las empresas del Grupo Fortalezay comenzamos el trabajo de registro de dos nuevos emisores para el Mercado de Valores.

A pesar de registrar un nuevo record en el volumen de transacciones, seguimos enfrentando, como sector, los mismos desafíos. La excesiva liquidez, así como la falta de activos de inversión, tuvieron impacto en la propuesta de valor para los clientes. No obstante, y a pesar de este entorno com-

plejo, logramos generar nuevamente resultados positivos, desempeño que fue posible gracias al eficiente manejo de nuestras inversiones; el aprovechamiento de las oportunidades de mercado y la revisión constante de nuestro modelo de negocios.

Debo también expresar los desafíos que la industria enfrentará en el 2017. Primero, se espera un escenario económico con mayor adversidad como consecuencia de la aún débil recuperación en el precio de los productos (commodities), lo cual ha tenido un impacto considerable en el saldo de la cuenta corriente y en el nivel de reservas internacionales del país. Ante este escenario, nuestra estrategia se basa en un enfoque proactivo que parte de analizar las señales que deriven tanto de la política monetaria y cambiaria que vaya a adoptar el Banco Central, así como de los niveles del gasto público que realice el Gobierno Central para proteger e impulsar el crecimiento económico.

Segundo, será importante realizar mayores esfuerzos por parte de todos los actores del mercado para promover una participación mucho más activa de los inversores y de las empresas bolivianas en la Bolsa, a través de la emisión de valores de deuda y/o participación.

Tercero, todavía queda pendiente el traspaso de la administración de los Fondos de Pensiones a la Ges-

tora Pública, periodo de transición que puede tener impacto en el volumen de transacciones del mercado. El contexto internacional será también un factor de mucha incidencia en el mercado bursátil boliviano.

A pesar de este entorno, CAISA Agencia de Bolsa continúa firme en su compromiso de proveer un servicio de excelencia para nuestros clientes particulares, empresas e instituciones, y generar las mejores condiciones para nuestros funcionarios y accionistas.

Para finalizar, deseo agradecer a nombre de todo el Directorio el respaldo que nos dan nuestros clientes y financiadores, así como también valorar y agradecer la eficiencia, lealtad, trabajo y compromiso de nuestro valioso equipo de trabajo, a quienes extendemos nuestras más sinceras felicitaciones por los logros alcanzados en la gestión.

Asimismo, destaco el apoyo y confianza incondicional de nuestros accionistas para el logro de los ambiciosos objetivos que nos hemos trazado y que durante

este camino los estamos consolidando de forma progresiva, en el marco de nuestra visión de negocios.

Antes de terminar deseo también agradecer y reconocer a los Directores y Síndico por el compromiso demostrado y la constante dedicación que le han brindado a la Empresa a lo largo del tiempo.

Muchas gracias.



Guido E. Hinojosa C
Presidente del Directorio



CONTEXTO
ECONÓMICO

CAPÍTULO

3

Contexto Económico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

De esta forma, la gestión 2016 mostró a una economía con una consolidación de la tendencia hacia la baja en la tasa de crecimiento del producto, así como caracterizada por déficits gemelos (balanza de pagos y cuentas fiscales), lo que ha presionado para llevar las reservas del Banco Central de Bolivia al borde los \$US 10 mil millones. El contexto cambiario

se ha mantenido inalterable, con los movimientos de las monedas de los socios comerciales favoreciendo una estabilidad del tipo de cambio real pero con un menor factor de deflación importada. Pese a que la tasa de inflación de incrementó en poco más de 100 puntos básicos la inflación subyacente mostró un ligero repunte.

Para 2017 tanto el Fondo Monetario Internacional como la CEPAL proyectan una tasa de crecimiento del PIB de Bolivia cercana pero inferior al 4,0%, lo cual implica que continuaría la tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas proyecta una tasa de 4,8% lo que marcaría una recuperación con relación al 2016 y una ligera reversión de la tendencia observada hace varias

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

DESEMPEÑO
DEL MERCADO
DE VALORES



CAPÍTULO

Desempeño del Mercado de Valores

Emisores Inscritos en Bolsa

Al cierre de la gestión 2016, 73 Empresas, 25 Fondos de Inversión Cerrados, 16 Patrimonios Autónomos, el Banco Central de Bolivia y el Estado Plurinacional Boliviano tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 33

pertencen al sistema financiero (17 bancos, 1 cooperativa de ahorro y crédito, 6 empresas de servicios financieros y 9 compañías de seguros), en tanto que de las restantes 40 empresas, 9 pertenecen al sector de electricidad, 9 son industriales, 8 pertenecen a servicios en general, 5 al sector petrolero, 6 pertenecen a la agroindustria, 1 a comercio y 2 a transporte.

Tabla: 1
Número de Emisores Registrados en la Bolsa Boliviana de Valores
Según tipo de instrumento

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor													Total Instrumentos por sector
		ACO	ACP	CFC	BBB	BLP	BTS	DPF	LTS	VTD	PGB	PGS	BBS	LBS	
6	Agroindustrias	1	1			5					2				9
17	Bancos	10			14	2		17							43
1	Comercio					1									1
1	Cooperativas							1							1
9	Eléctricas	7				4									11
25	Fondos de Inversión Cerrados			25											25
2	Gubernamental						1		1			1	1	1	5
9	Industrias	2				5					3				10
16	Patrimonio Autónomo									16					16
5	Petróleo	3				3									6
9	Seguros	9	1												10
8	Servicios	3				5					1	1			10
6	Servicios Financieros	2				4					2				8
2	Transporte	2				1									3
116	Total Instrumentos por tipo	39	2	25	14	30	1	18	1	16	5	4	1	1	158

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

ACO: Acciones Comunes, ACP: Acciones Preferidas, CFC: Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, BBB: Bonos Bancarios Bursátiles, BBC: Bonos Convertibles en Acciones, BMS: Bonos Municipales, BTS: Bonos del Tesoro. BLP: Bonos Corporativos de Largo Plazo, DPF: Depósitos a Plazo Fijo Bancarios, LTS: Letras del Tesoro, VTD: Valores de Tularización de Deuda, PGB: Pagarés Bursátiles y PGS: Pagarés en Mesa de Negociación, BBS: Bonos Banco Central de Bolivia, LBS: Letras Banco Central de Bolivia, LRS: Letras BCB Prepagables.

Transacciones en Bolsa

El monto total operado durante la gestión 2016 alcanzó un nivel de USD 12.272 millones, cifra que representa un incremento de 10,5% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada y que se consolida como el mayor monto histórico tranzado a la fecha para los mecanismos de ruedo, mercado electrónico, subasta de acciones no registradas y mesa de negociación.

Similar a lo que aconteció en la gestión pasada, el incremento en las transacciones del 2016 se debe principalmente a la negociación de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDPFs), los cuales tuvieron un crecimiento de USD 2.009 millones (31,3% en términos porcentuales) y en menor proporción a la negociación de Letras Prepagables del Banco Central de Bolivia (monto superior en USD 595 millones

con respecto a 2015). Ambos instrumentos, compensaron la menor negociación de Letras del Banco Central no Prepagables, instrumentos que para la gestión terminada, contaron con una disminución en sus montos negociados de USD 1.285. Por otro lado, es importante destacar que en el año, el monto correspondiente a Bonos Bancarios Bursátiles, se incrementó en más de 1,2 veces, de USD 202 millones a USD 449 millones. Este hecho se debió principalmente a la estrategia de capitalización seguida por los bancos locales, a través de la emisión de deuda subordinada.

Asimismo, las operaciones en Ruedo y Mercado Electrónico -principales mecanismos de negociación en Bolsa- concentraron el 99,95% del total operado, siendo el monto operado bajo los mecanismos de acciones no registradas y mesa de negociación poco materiales (0,05% en conjunto).

Tabla: 2
Volúmenes Negociados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. por Tipo de Instrumento
(En miles de dólares)

Instrumento	2014	2015	2016	% del Total	Variación % 16/15
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	154.010	201.658	448.876	3,7%	122,6%
Bonos Banco Central de Bolivia	86.651	221.420	17.972	0,1%	-91,9%
Bonos Largo Plazo	434.685	513.042	768.803	6,3%	49,9%
Bonos Municipales	96		134	0,0%	100,0%
Bonos del Tesoro	1.280.538	918.659	979.695	8,0%	6,6%
Certificados de Depósito del BCB	20.665	323.988		0,0%	-100,0%
Cupones de Bonos	850.693	367.248	36.251	0,30%	-90,1%
Certificados de DPFs	4.187.994	6.424.126	8.433.943	68,7%	31,3%
Letras Banco Central de Bolivia	402.533	1.537.187	252.416	2,1%	-83,6%
Letras del Tesoro	1.868.536	126.323		0,0%	-100,0%
Letras BCB Prepagables		364	595.454	4,9%	163294,0%
Pagarés Bursátiles	34.752	61.298	66.040	0,5%	7,7%
Pagarés en Mesa de Negociación	3.358	4.186	4.467	0,0%	6,7%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	71.198	41.657	77.181	0,6%	85,3%
Subtotal RF	9.395.709	10.741.155	11.681.232	95,18%	8,8%
Renta Variable					
Acciones	306.770	43.044	208.335	1,70%	384,0%
Cuotas de Participación FICs	130.514	320.424	381.341	3,11%	19,0%
Acciones No Registradas			1.626	0,01%	100,0%
Subtotal RV	437.283	363.468	591.302	4,82%	62,7%
Total Consolidado	9.832.992	11.104.623	12.272.533	100,0%	10,5%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

De manera general, las operaciones realizadas con Valores de Renta Fija representaron el 95,2%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron tan solo el 4,8%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro Mercado de Valores.

En cuanto a los montos negociados por tipo de instrumento, las operaciones con Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDPFs), representaron el 68,7% del total operado durante la gestión 2016, seguidos por las operaciones con Bonos del Tesoro (8,0%), Bonos de Largo Plazo (6,3%), Letras del BCB prepagables (4,9%), Bonos Bancarios Bursátiles (3,7%), Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados (3,1%) y Letras del Banco Central (2,1%). El porcentaje restante, cuya participación fue menor al 2% incluye a: Bonos del Banco Central, Pagarés (Bursátiles y de Mesa de Negociación), Valores de Titularización y Acciones (registradas y no registradas).

Bajo este punto, es importante mencionar que la participación de las operaciones con cupones de bonos continúa disminuyendo, pasando de representar el 8,7% del total operado en 2014 a solamente el 0,3% en 2016. Este hecho se debe a la aprobación de la Resolución ASFI 493/2015, la cual limitó los STRIPs de cupones y capital de bonos con vencimiento superior a los cinco años¹, haciendo cada vez menos atractiva la negociación con este tipo de instrumento.

Finalmente, en cuanto al tipo de operación, el monto negociado en operaciones de compraventa (renta fija y variable) creció en 13% (calculado a una sola posición), mientras que las operaciones de reporto crecieron en 8% con respecto a la gestión 2015. Estas variaciones generan una distribución similar a la observada en los últimos años, con un mayor

volumen promedio tranzado en operaciones de compraventa (alrededor de 51%) en comparación a las operaciones de reporto (promedio 45%).

Mercado primario y capitalización de mercado

Durante el año 2016, se colocaron Cuotas de Participación de los Fondos de Inversión Cerrados Renta Activa Puente (cuya colocación se inició en mayo de 2015), Global, Fibra, CAP y Credifondo Garantiza; así como el incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas por un monto de USD. 17,55 millones. De la misma forma, se realizaron diversas emisiones en mercado primario de Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos de Largo Plazo, Pagarés Bursátiles y Valores de Titularización de Deuda. Al igual que en otros años, no se realizaron ofertas públicas iniciales “OPI” de Acciones.

La capitalización de mercado para acciones ordinarias en la gestión 2016 fue de USD 6.970,97 millones, lo que significa un incremento de 16,1% con respecto a la gestión 2015². El incremento en la capitalización de mercado se explica por el efecto cambiario y el crecimiento del valor en libro en las empresas que tienen sus acciones inscritas en bolsa.

El monto negociado con valores de renta variable fue de USD 591.3 millones, mismo que es superior al monto registrado en el 2015 en 62,7%. En esta gestión, las operaciones con renta variable pasaron de representar el 3,27% en 2015 a representar el 4,82% del total de las operaciones.

Mesa de negociación

La mesa de Negociación PyME es un mecanismo administrado por la BBV donde se negocian pagarés emitidos por Pequeñas y Medianas Empresa (PyME). Bajo este mecanismo, a lo largo de la gestión 2016, se negociaron Pagarés por un monto de USD 4,5 millones, el cual es superior en 6,7% al monto operado durante la gestión 2015. Las principales empresas

1 STRIP por su sigla en inglés “Separated Trading of Registered Interest and Principal”, comprende la práctica financiera a través de la cual se “desprenden” los cupones y el capital de los instrumentos de deuda con el objetivo de negociarlos por separado y obtener de esta manera liquidez.

2 La capitalización de mercado se mide a través del producto del número del número de acciones inscritas multiplicado por su precio de mercado.

que obtuvieron financiamiento a través de este mecanismo fueron: Ameco, Impresiones Quality SRL, Naturaleza S.A. y Quinoa Foods Company SRL., con tasas promedio ponderadas para moneda extranjera comprendidas entre 4,82% y 8,27% y para moneda nacional entre 4,92% y 5,88%.

Tasas de reporto en bolsa

Desde la gestión 2015 y a lo largo de la gestión 2016, el entorno estuvo marcado por un descenso en las tasas de rendimiento en reporto (para un plazo entre 38 a 45 días) tanto en moneda nacional como en moneda extranjera.

En 2016, el comportamiento de las tasas de reporto en dólares presentó una elevada volatilidad, con una tendencia baja en los primeros dos meses de la gestión (tasa máxima de 1,00%), para luego pasar a fluctuar entre marzo y septiembre sobre un nivel máximo de 4,00%. A partir de octubre, las tasas en reporto en dólares registrarían un nuevo descenso hasta colocarse sobre un nivel de 0,80% al finalizar la gestión. De esta forma, a lo largo del 2016, la tasa máxima y mínima fluctuó entre 0,80% y 4,00% y entre 0,03% y 0,20%, respectivamente, rangos con mayor amplitud a los registrados en la gestión 2015 (rango máximo entre 0,50% y 3,70% y mínimo entre 0,08% y 0,94%), pero situados sobre niveles similares.

En cuanto a las tasas en bolivianos, las mismas registraron una baja volatilidad a lo largo de la gestión, con una tasa mínima situada entre 0,00% y 0,40% a lo largo del año. Asimismo, la tasa máxima en bolivianos se situó entre 2,00% y 6,00%, rango similar al registrado en la gestión 2015 (entre 2,80% y 5,50%).

Con respecto a las operaciones en UFV, la tasa en UFV más alta registrada fue de 0,00% y la mínima de -3,00% (superior al mínimo registrado en la gestión 2015 que fue de -4,00%).

Instrumentos de Renta Fija Vigentes

A diciembre de 2016, más de 40 empresas privadas tienen emisiones vigentes en el mercado de valores, por un monto que equivale a USD 3.874,5 millones. Este monto está dividido en un 55,6% correspondiente a Bonos Empresariales (Bonos Bancarios, Bonos Subordinados y Bonos de Largo Plazo), un 39,3% a Bonos del Estado y el restante 5,1% dividido entre Valores de Titularización de deuda y Pagarés Bursátiles.

En cuanto a los Bonos Empresariales, el valor vigente a diciembre de 2016 asciende a USD 2.154,5 millones, monto que es superior en 20,7% con relación al monto vigente registrado a diciembre de 2015 (USD 1.784,5 millones). Asimismo, del total de Bonos vigentes, el 64,8% (USD 1.396,4 millones) corresponde a Bonos de Largo Plazo, mismos que son emitidos por empresas privadas no bancarias y que registraron incremento en el monto vigente en 16,9%. El restante 35,2% (USD 758,1 millones) corresponde a Bonos Bancarios Bursátiles (con y sin subordinación), los cuales tuvieron un incremento del 28,4% durante 2016.

Por su parte, se pudo observar una disminución en las emisiones de Pagarés Bursátiles, lo que redujo el monto vigente en más de 1,8 veces comparado con el monto a finales de 2015, de USD 45,0 millones a USD 36,6 millones. Los principales Emisores de Pagarés Bursátiles este año fueron nuevamente las empresas: Gravetal S.A. Industrias de Aceite S.A. y Toyosa S.A.

Finalmente, tanto los Bonos del Estado como los Bonos Municipales y los Valores de Titularización de deuda, sufrieron una disminución en el monto vigente debido principalmente a la maduración de los valores. En la tabla siguiente, se muestra el detalle de la evolución en los instrumentos de renta fija vigentes para los últimos tres años.

Tabla: 3
Instrumentos de Renta Fija Vigentes en Bolsa por Instrumento y Emisor
(En miles de dólares)

	2014	2015	2016
I Bonos Empresariales	1.711.502	1.784.475	2.154.528
Bonos Bancarios Bursátiles (*)	518.420	590.310	758.105
Banco Bisa S.A.		20.408	51.020
Banco de Crédito de Bolivia		30.204	30.204
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	115.853	90.452	64.431
Banco Económico S.A.	15.111	18.297	26.082
Banco Fassil S.A.	3.936	3.149	2.362
Banco FIE S.A.	120.991	105.831	138.484
Banco Fortaleza S.A.		5.102	16.764
Banco Ganadero S.A.	17.795	21.236	30.612
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.		74.463	148.363
Banco Nacional de Bolivia S.A.	69.800	56.780	101.652
Banco Pyme de la Comunidad S.A.			4.000
Banco Pyme Ecofuturo S.A.	21.050	18.003	15.003
Banco Pyme Los Andes Procredit S.A.	27.500	20.000	12.000
Banco Solidario S.A.	126.385	126.385	117.128
Bonos a Largo Plazo	1.193.082	1.194.165	1.396.424
Bisa Leasing S.A.	22.878	33.997	39.058
BNB Leasing S.A.	8.000	8.000	14.414
CAISA Agencia de Bolsa S.A.	2.900	2.900	2.900
Cobbee S.A.	68.539	61.737	80.121
Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	1.358	6.560	6.560
Droguería Inti S.A.			13.022
Electropaz. S.A.	52.476	52.476	51.020
ELFEC S.A.	21.715	7.674	4.249
Equipetrol S.A.		12.117	12.117
Fancesa S.A.	3.351	1.747	
Ferroviaria Andina S.A.	1.500	3.000	
Ferroviaria Oriental	31.426	44.522	46.522
Fortaleza Leasing S.A.	4.082	6.997	6.997
Gas y Electricidad S.A.	6.403	13.730	12.740
Granja Avícola Sofía Ltda		20.408	19.741
Gravetal Bolivia S.A.	60.000	60.000	60.000
Guaracachi	39.986	24.001	
Industrias de Aceite S.A.	65.353	65.232	50.554
Industrias Oleaginosas S.A.	40.738	28.823	15.658
Ingenio Sucoalcoholero Aguai S.A.	264.217	265.288	264.552
INTI S.A.	4.385	13.779	13.022
LA PAPELERA S.A.		15.245	15.245
Mercantil Investments Corporation S.A.	3.000	6.239	5.533
Nutrioil S.A.	39.781	38.017	48.898
Parque Industrial Latinoamericano S.R.L.			75.603
PIL Andina S.A.	31.706	25.146	
Prolega S.R.L.		19.281	21.695
SOBOCE S.A.	60.219	9.923	50.612
Telecel S.A.	157.946	237.955	290.648
Toyosa S.A.	8.122	8.122	26.190
Transierra S.A.	123.750	101.251	148.752
Transredes S.A.	69.251		

	2014	2015	2016
II Bonos Municipales	8.040	4.080	-
Gob. Municipal de La Paz	8.040	4.080	-
III Bonos Estatales	1.615.275	1.524.063	1.522.195
IV Pagarés Bursátiles	18.999	45.017	36.595
Compañía Americana de Construcciones S.R.L.	4.999		
Gravetal Bolivia S.A.		20.000	8.000
Industrias de Aceite S.A.	14.000	22.102	21.306
Toyosa S.A.		2.915	7.289
V Valores de Contenido Crediticio	270.715	273.460	161.160
Patrimonio Autónomo BISA ST - DIACONIA FRIF	21.159	16.618	12.841
Patrimonio Autónomo COBOCE - Bisa ST FLD	13.578	11.318	8.894
Patrimonio Autónomo COBOCE - Bisa ST 002	24.466	20.670	16.471
Patrimonio Autónomo HIDROBOL - NAFIBO 016	66.869	60.537	36.436
Patrimonio Autónomo INTI - NAFIBO 006	1.443	667	
Patrimonio Autónomo LIBERTY - NAFIBO 009	13.000	13.000	
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 017	1.700	1.250	801
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 021		3.881	1.352
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 022	12.682	7.872	3.499
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 023	2.405	1.523	722
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 025	18.586	13.630	7.930
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 026	5.138	4.227	2.770
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 028		21.924	13.994
Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 031		22.974	19.475
Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 010	42.615	39.575	30.095
Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 015	43.192	33.152	7.232
Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030		3.170	
TOTAL	3.624.531	3.631.095	3.874.478

(*) Incluye Bonos Subordinados
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Inversores Institucionales

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

Estos inversionistas comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) y las Compañías de Seguros. La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 17.641 millones a diciembre de 2016, misma que supone un incremento

del 16% con respecto a la cartera a diciembre de 2015. Asimismo, esta cifra muestra de manera más clara, la importancia del ahorro de largo plazo concentrado en los Fondos de Pensiones (Fondo de Capitalización Individual), el cual constituye el 80% del total de la Cartera de Inversores Institucionales.

Administradoras de Fondos de Pensiones

Las dos Administradoras de Fondos de Pensiones, AFP Futuro de Bolivia S.A. y AFP Previsión BBV S.A., tienen por objeto administrar los recursos provenientes del Fondo de Capitalización Colectiva (FCC) y del Fondo de Capitalización Individual (FCI).

El Fondo de Capitalización Colectiva está constituido por un porcentaje de las acciones de las empresas capitalizadas así como los dividendos distribuidos por las mismas.

Tabla: 4
Cartera del Fondo de Capitalización Colectiva
Al 31 de diciembre de 2016
(En millones de dólares)

Instrumento y Emisor	Futuro de Bolivia		Previsión BBV		Total	
	USD	%	USD	%	USD	%
Acciones	42,61	95,23%	42,61	98,13%	85,22	96,66%
Corani		0,00%		0,00%	0,00	0,00%
Guaracachi		0,00%		0,00%	0,00	0,00%
Valle Hermoso		0,00%		0,00%	0,00	0,00%
Ferroviaria Andina	6,62	14,79%	6,62	15,24%	13,23	15,01%
Ferroviaria Oriental	12,90	28,84%	12,90	29,72%	25,81	29,27%
LAB	23,09	51,60%	23,09	53,18%	46,18	52,38%
Cuotas FCI	1,93	4,32%	0,21	0,48%	2,14	2,43%
Recursos de Liquidez	0,28	0,61%	0,58	1,34%	0,86	0,97%
Valor del FCC	44,82	100,16%	43,40	99,95%	88,22	100,06%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

A diciembre de 2016 la cartera del FCC asciende a USD 88,22 millones, de los cuales el 50,8% se encuentra administrado por AFP Futuro de Bolivia, mientras que el restante 49,2% por AFP Previsión. A su vez, la cartera está compuesta en un 96,7% por las acciones de las empresas capitalizadas, en un 2,4% por las cuotas del FCI y en un 0,9% por recursos de liquidez.

El Fondo de Capitalización Individual (FCI) está conformado por cuentas individuales en las que se

acumulan los aportes mensuales que realizan los trabajadores, para ser utilizados al momento de su jubilación. En cuanto a la administración del FCI, la AFP Previsión presenta una mayor proporción de cartera administrada, equivalente al 52,8% del total de la misma, mientras que la AFP Futuro de Bolivia posee el restante 47,2%. A diciembre de 2016 la cartera del Fondo de Capitalización Individual creció en 14,46%, alcanzando un monto final de USD 14.172,1 millones.

Tabla: 5
Cartera Total del Fondo de Capitalización Individual al 31 de diciembre de 2016
(En miles de dólares)

	2014	2015	2016	%
Bonos Largo Plazo	942.049	855.682	951.285	6,71%
Bonos del Tesoro + Cupones	1.338.003	1.437.884	4.111.163	29,01%
Bonos Bancarios Bursátiles	316.675	344.752	412.285	2,91%
Bonos Municipales	7.042	3.454		
Bonos Banco Central de Bolivia	229.356	405.144	369.255	2,61%
Dep. Plazo Fijo	4.502.303	5.469.447	6.388.791	45,08%
Letras TGN/BCB	2.074.120	2.194.250	252.360	1,78%
Certificados Devolución de Depósitos	144.688			
Valores de Titularización de Cont. Cred.	273.953	250.415	163.697	1,16%
Pagarés Bursátiles	5.725	3.047	10.806	0,08%
Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados	681.252	1.004.524	1.374.939	9,70%
Liquidez	227.675	412.844	137.465	0,97%
TOTAL	10.742.841	12.381.443	14.172.046	100,00%
Variación anual %	15,09%	15,25%	14,46%	

El portafolio de inversiones de ambas AFP's es muy similar en cuanto a su diversificación por tipo de instrumento. De manera específica, el portafolio está compuesto principalmente de las siguientes inversiones: el 45,08% se encuentra invertido en Depósitos a Plazo Fijo, seguidos en un porcentaje del 29,01% por Bonos y Cupones del Tesoro, el 9,70% en Cuotas de Fondos de Inversión Cerrados, el 6,71% en Bonos Corporativos de Largo Plazo, el 2,91% en Bonos Bancarios Bursátiles y el 2,61% en Bonos del Banco Central de Bolivia, quedando el restante 3,98% invertido en: Letras del Banco Central (1,78%), Valores de Titularización (1,16%), Liquidez (0,97%) y Pagarés Bursátiles (0,08%).

Fondos de Inversión

A diciembre de 2016 existen 11 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) activas

y registradas en el Registro del Mercado de Valores administrando 59 Fondos de Inversión, de los cuales 34 son Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 25 son Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

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

Tabla: 6
Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Administrados

SAFI	Fondo de Inversión	Moneda	Tipo
1 Fortaleza SAFI S.A.	1 Fortaleza Liquidez FIA	USD	FIA
	2 Fortaleza Produce Ganancia FIA	USD	FIA
	3 Fortaleza Porvenir FIA	USD	FIA
	4 Fortaleza Inversión internacional FIA Corto Plazo	USD	FIA
	5 Fortaleza Interés+ FIA Corto Plazo	Bs	FIA
	6 Fortaleza Potencia Bolivianos FIA Largo Plazo	USD	FIA
	7 Fortaleza UFV Rend. Total FIA Mediano Plazo	UFV	FIA
	8 Fortaleza Renta Mixta Internacional FIA Mediano Plazo	USD	FIA
	9 Acelerador de Empresas FIC	Bs	FIC
	10 Impulsor FIC	Bs	FIC
	11 Fortaleza Factoring Internacional FIC	USD	FIC
	12 PYME II Fondo de Inversión Cerrado	Bs	FIC
2 Bisa SAFI S.A.	13 Bisa Premier FIA	USD	FIA
	14 Bisa Capital FIA	USD	FIA
	15 A medida FIA Corto Plazo	Bs	FIA
	16 Ultra FIA Mediano Plazo	Bs	FIA
	17 Gestión Activa FIC	USD	FIC
	18 Fondo de Microfieras FIC	Bs	FIC
3 Credifondo SAFI S.A.	19 Credifondo Renta Fija FIA Mediano Plazo	USD	FIA
	20 Credifondo Bolivianos FIA Corto Plazo	Bs	FIA
	21 Credifondo+ Rendimiento FIA Mediano Plazo	Bs	FIA
	22 Credifondo FIA Corto Plazo	USD	FIA
	23 Credifondo Garantiza	Bs	FIC
4 Nacional SAFI S.A.	24 Efectivo FIA	USD	FIA
	25 En Acción FIA Mediano Plazo	Bs	FIA
	26 Portafolio FIA	USD	FIA
	27 Oportuno FI Corto Plazo	Bs	FIA
	28 Opción FI Mediano Plazo	Bs	FIA
	29 Internacional FIC	USD	FIC

SAFI	Fondo de Inversión	Moneda	Tipo
5	Mercantil Santa Cruz SAFI S.A.	30 Global FIC	USD FIC
		31 Futuro Asegurado	Bs FIA
		32 Mercantil Fondo Mutuo	USD FIA
		33 Prossimo FIA	USD FIA
		34 Crecer Bolivianos Fondo Mutuo Corto Plazo	Bs FIA
		35 Superior Fondo Mutuo Mediano Plazo	Bs FIA
		36 MSC Estratégico FIC	USD FIC
6	SAFI Unión S.A.	37 Horizonte FIA	USD FIA
		38 MSC Productivo FIC	Bs FIC
		39 FI Mutuo Unión Corto Plazo	USD FIA
		40 FI Dinero Unión - Corto Plazo	Bs FIA
		41 Xtravalor FI Mediano Plazo	Bs FIA
		42 Proquinua Unión FIC	Bs FIC
		43 Propyme Unión FIC	Bs FIC
		44 Activo Unión FIA Largo Plazo	Bs FIA
7	Santa Cruz Investments SAFI S.A.	45 Global Unión FIA Largo Plazo	USD FIA
		46 Renta Activa FIA Corto Plazo	USD FIA
		47 Renta Activa Bolivianos FIA Corto Plazo	Bs FIA
		48 Renta Activa PYME FIC de Capital Privado	Bs FIC
		49 Renta Activa Emergente FIC	Bs FIC
		50 Renta Activa Puente FIC de Capital Privado	Bs FIC
8	SAFI Capital +	51 Sembrar Alimentario FIC	Bs FIC
		52 Sembrar Micro Capital FIC	Bs FIC
		53 Sembrar Productivo FIC	Bs FIC
9	Marca Verde SAFI S.A.	54 Agrooperativo FIC	Bs FIC
		55 K12 FIC	USD FIC
		56 CAP FIC	Bs FIC
10	Panamerican SAFI S.A.	57 PYME Progreso FIC	Bs FIC
		58 FIBRA FIC	Bs FIC
11	Alianza SAFI S.A.	59 Crecimiento FIC	Bs FIC

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Al 31 de diciembre de 2016, las SAFIs administran una cartera total de USD 2.801,3 millones, monto superior en 29,1% a la cartera registrada a finales de 2015. A la fecha de análisis, las SAFIs cuentan con

76.269 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) como en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), lo que representa un crecimiento del 10,0% sobre el nivel de participantes registrado en 2015.

Tabla: 7
Cartera Administrada por los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados
(En millones de dólares americanos)

	2014	2015	2016
Fondos de Inversión Cerrados			
Dólares Americanos	140,49	142,05	247,06
Bolivianos	615,61	959,49	1.231,19
Fondos de Inversión Abiertos			
Dólares Americanos	406,35	497,98	565,20
Bolivianos	376,35	520,33	714,74
UFVs	54,90	50,17	43,09
Total Cartera Fondos de Inversión	1.593,69	2.170,02	2.801,28

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Con respecto a los Fondos Abiertos, el portafolio de los Fondos de Inversión en bolivianos, terminó la gestión con un monto administrado de USD 714,74 millones, monto superior en 37,4% al registrado a diciembre de 2015. Por su parte, el portafolio total de los Fondos Abiertos en dólares creció en 13,5%, cerrando a diciembre de 2016 con un monto de USD 565,20 millones. El crecimiento en los Fondos Abiertos en bolivianos está explicado por la política cambiaria del Gobierno que aún repercute en la preferencia de los participantes por el ahorro y la inversión en moneda local. Asimismo, la preferencia de las personas por los FIAs en moneda nacional se ve reflejada en el incremento del número de participantes, de 30.053 en el 2015 a 34.087 a finales de 2016, lo que representan en términos relativos un incremento del 13,4%.

Fortaleza UFV Rendimiento Total, el único FIA denominado en UFVs del mercado, comenzó sus operaciones en enero del 2008 y cerró la gestión 2016 con una cartera de USD 43,1 millones, un monto inferior en 14,1% al registrado en la gestión 2015. La disminución en la cartera de este fondo se debe

principalmente a la poca disponibilidad de títulos valor denominados en esta moneda.

La cartera de los Fondos Cerrados en bolivianos presentó un crecimiento de 28,3% en 2016, alcanzando un monto de USD 1.231,2 millones (incremento de USD 271,7 millones); siendo los más representativos en cuanto a cartera los fondos: Renta Activa Puente FIC y Crecimiento FIC. Por su parte, los Fondos Cerrados en dólares presentaron un incremento en la cartera administrada de 73,9%, de USD 142,1 millones en 2015 a USD 247,05 millones a diciembre de 2016; siendo el más representativo en esta categoría Global FIC, con una cartera cercana a USD 102 millones. El incremento en la cartera de los fondos en dólares de esta gestión se debe principalmente a la colocación de Global FIC en abril de 2016 y en menor proporción, a los rendimientos generados por los fondos actuales.

Compañías de Seguros

A noviembre de 2016, existen 16 compañías de seguros; de las cuales 7 pertenecen al ramo de los seguros generales y fianzas y 9 a los seguros de personas.

Tabla: 8
Evolución de la Cartera Administrada por Compañías de Seguros
(En miles de dólares)

Año	Acumulado	Cambio Absoluto	Cambio Porcentual
dic-06	415.930	39.384	10,46%
dic-07	467.494	51.564	12,40%
dic-08	567.000	99.506	21,28%
dic-09	586.481	19.481	3,44%
dic-10	601.157	14.676	2,50%
dic-11	613.474	12.317	2,05%
dic-12	599.889	-13.585	-2,21%
dic-13	618.412	18.523	3,09%
dic-14	621.583	3.171	0,51%
dic-15	644.525	22.943	3,69%
nov-16	667.769	23.244	3,61%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera global de las compañías de seguros a noviembre de 2016 asciende a USD 667,8 millones, lo que significa un incremento de 3,7% con respecto a la cartera registrada al cierre de la gestión 2015 (USD 644,5 millones).

Finalmente, es importante mencionar que la composición de las inversiones por tipo de instrumento, se asemejan bastante a la particularidad de nuestro Mercado de Valores, siendo que en promedio más del 80% de las mismas corresponde a activos de renta fija.



EVOLUCIÓN
DE LA
ESTRATEGIA

CAPÍTULO

5

Evolución de la Estrategia

Responsabilidad Social Empresarial

El proceso de transformación por el que atraviesa Bolivia desde hace varios años atrás, tuvo repercusiones durante la gestión 2016 tanto a nivel general de la economía, como en el comportamiento del sistema financiero en su conjunto, traduciéndose en nuevos y diversos desafíos para las instituciones. La gestión del conocimiento, la economía de la información, la incorporación de los bienes intangibles a la valoración de las empresas y otros, continúan produciendo cambios importantes en el modelo de gestión empresarial en el país. A su vez, la reglamentación de la Nueva Ley de Servicios Financieros (así como de otras normativas aprobadas para el ámbito financiero) y su impacto en el desarrollo de las operaciones, representa aún un desafío importante para la gestión de las entidades financieras.

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

El compromiso de CAISA, como parte de las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos, así como para la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad, políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa

impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno altamente competitivo.

CAISA Agencia de Bolsa cuenta con un código de ética, procedimientos, políticas y prácticas empresariales que dirigen el actuar de todos los profesionales pertenecientes a la institución, los cuales están dotados de un amplio sentido de responsabilidad y compromiso con el desarrollo sostenible de la industria.

Al margen de cumplir las normas que nos regulan, contribuir al Estado y trabajar responsablemente con nuestros proveedores y equipo de trabajo, hemos priorizado el enfoque de nuestros esfuerzos en buscar la rentabilidad para nuestros clientes al momento de invertir, en un entorno cada vez más complejo.

En el ámbito del financiamiento, hemos dirigido nuestro espíritu innovador para otorgar soluciones financieras a nuestros clientes y crear nuevos mecanismos y vehículos financieros que canalicen el ahorro interno existente en el Mercado de Valores nacional hacia los sectores más necesitados. Esto se evidencia en la co-estructuración y colocación vía oferta pública de cuotas de participación de Fondos de Inversión Cerrados dedicados al financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa.

En CAISA, trabajamos bajo el espíritu de alianza con el cliente, creando inversionistas, impulsando la canalización del ahorro a la inversión a través de comunicación e información constantes. Uno de los pilares importantes de nuestra estrategia es la "Educación Bursátil". Consideramos que el conocimiento y la información son los principales activos con los que todo nuevo inversionista debe contar.

Gestión del Negocio

CAISA brinda servicios en tres áreas de especialidad: Intermediación Bursátil, Finanzas Corporativas y Administración de Cartera.

Intermediación Bursátil

El área de Intermediación Bursátil está enfocada, principalmente, en actividades de compra-venta de valores (trading). La participación permanente y activa en el Mercado de Valores ha situado a CAISA entre las Agencias de Bolsa líderes del mercado y la ha posicionado como la principal agencia en términos de volumen negociado en el Ruedo de la BBV en tres ocasiones.

CAISA es el asesor técnico y principal agente intermediario de los Fondos de Inversión administrados por Fortaleza SAFI; asimismo, actúa como intermediario (bróker) en la Bolsa para el resto de empresas del Grupo Financiero Fortaleza. Para este fin, se tiene un equipo de inversiones altamente calificado para la ejecución de las operaciones en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores.

Para los clientes externos, CAISA ofrece un servicio de comisión mercantil a través de cuentas no discrecionales, ejecutando las órdenes de compra y venta de valores de los clientes.

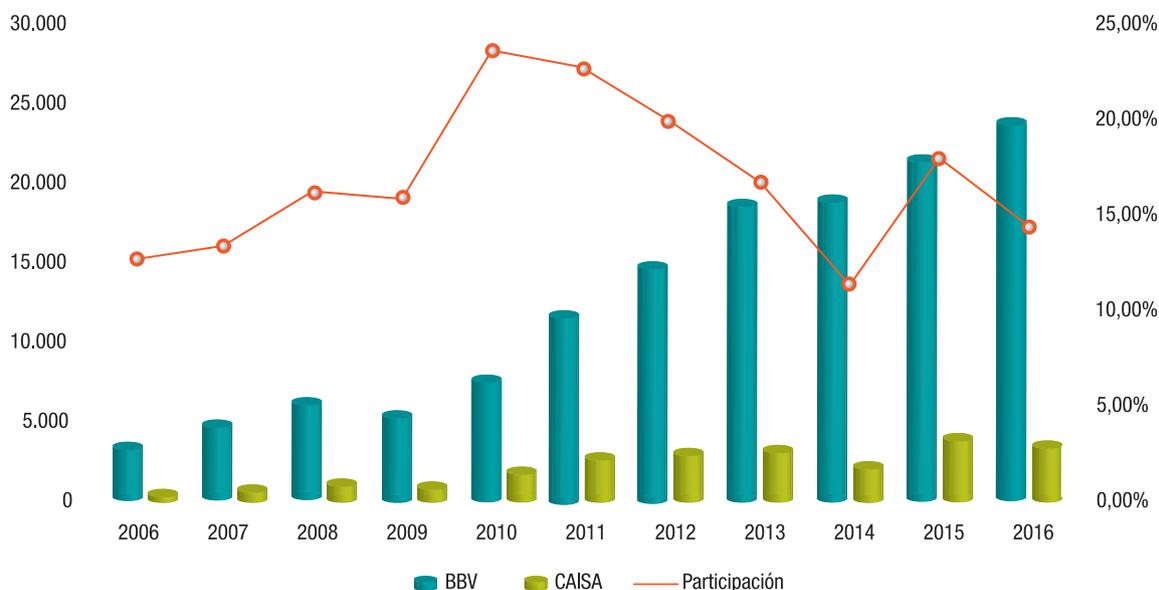
De esta forma, y en su calidad de Agencia de Bolsa, CAISA participa activamente en el Mercado de Va-

lores boliviano, tanto en el mercado primario como secundario, acudiendo a la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) en búsqueda de compra y venta de títulos valores en firme y en reporto. El objetivo de CAISA es brindar un servicio eficiente, otorgando alternativas de inversión acorde a las necesidades de cada cliente y contraparte.

La intermediación bursátil durante la gestión 2016 ha continuado desenvolviéndose en un contexto volátil para las tasas de mercado, generada además por la política monetaria implementada por el Gobierno y una coyuntura internacional caracterizada por la volatilidad en los precios de los commodities (principalmente el petróleo), la desaceleración de las economías emergentes (caso China y Brasil) y la aún débil demanda interna presente en los países de Europa Central. En este escenario, CAISA se concentró activamente en la compraventa de valores, aprovechando las condiciones de mercado y el accionar de los distintos participantes para lograr ingresos por spreads y diferenciales de tasa.

El resultado de esta estrategia fue un monto total de negociación en bolsa de USD 2.950,9 millones, equivalentes al 12% del total transado en Bolsa a dos puntas (posición compradora y vendedora). Con este monto tranzado, CAISA se constituye como la cuarta agencia más importante del sistema en cuanto a montos negociados.

Gráfico: 1
Evolución del Volumen Negociado y Participación de CAISA en Ruedo – Renta Fija
(En millones de dólares y porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El volumen negociado por CAISA, al igual que en gestiones anteriores, estuvo concentrado en operaciones de renta fija, las cuales representaron el 99,4% del volumen total tranzado. Dentro de las operaciones de renta fija, las operaciones de compra-venta alcanzaron un nivel de USD 1.346,2 millones (45,9% del total de operaciones de renta fija de CAISA), mientras que las operaciones de reporto

registraron un monto de USD 1.586,0 millones (evaluado a dos puntas), equivalentes al 54,1% del volumen total de renta fija negociado por la Agencia. Esta distribución ratifica una vez más la posición de CAISA como uno de los principales brokers del mercado y refleja a la vez la estrategia de negocios mantenida por la empresa.

Tabla: 9
Distribución del Volumen Negociado Renta Fija y Renta Variable
(En dólares)

Agencia de Bolsa	Agencia de Bolsa	Ruedo Renta Fija C/V y Reporto	Ruedo Renta Variable C/V	Total Negociado	Participación de Mercado (%)
Valores Unión	VUN	3.487.694.677	40.154.795	3.527.849.472	14,4%
Nacional de Valores	NVA	2.838.319.903	146.573.649	2.984.893.552	12,2%
Bisa Agente de Bolsa	BIA	2.985.799.353	65.928.628	3.051.727.981	12,4%
CAISA Agencia de Bolsa	CAI	2.932.239.498	18.701.691	2.950.941.189	12,0%
Credibolsa	CBA	2.322.462.497	363.424.932	2.685.887.429	10,9%
Panamerican Securities	PAN	2.280.992.958	329.574.936	2.610.567.894	10,6%
Mercantil Inversiones Bursátiles	MIB	2.359.551.806	1.548.322	2.361.100.128	9,6%
Santa Cruz Securities	SZS	1.770.391.435	171.243.842	1.941.635.277	7,9%
Sudaval	SUD	1.720.603.238	42.199.869	1.762.803.107	7,2%
iBolsa Agencia de Bolsa	IBO	643.538.599		643.538.599	2,6%
GanaValores Agencia de Bolsa	GVA	11.936.546		11.936.546	0,0%
TOTAL		23.353.530.510	1.179.350.664	24.532.881.174	100,0%

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores

Nota*): Los datos muestran la contabilización de posición Compradora y Vendedora de títulos

Finanzas Corporativas

La oferta y las actividades relacionadas con las Finanzas Corporativas comprenden una amplia gama de servicios de asesoría financiera, que incluyen desde procesos de valoración de empresas, titulación y estructuración de financiamiento, hasta procesos menos comunes como son las fusiones y adquisiciones. Así también, se realizan servicios relacionados con operaciones estructuradas y otras actividades bursátiles en general. Los clientes con los que se ha trabajado en esta área incluyen no solamente pequeñas y medianas empresas, sino también grandes corporaciones, municipios y otro tipo de organizaciones.

A su vez, el área de Finanzas Corporativas se especializa también en el desarrollo y gestión de proyectos, brindando a sus clientes servicios a medida de sus más diversas necesidades. CAISA brinda servicios a clientes en distintos sectores empresariales, ya sea de manera independiente o formando alianzas estratégicas con contrapartes especializadas, tanto a nivel nacional como internacional.

Un aspecto que caracteriza a CAISA es la capacidad de innovación en productos financieros para el acceso de pequeñas y medianas empresas al mercado de valores. CAISA, en su calidad de Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora, ha participado conjuntamente con Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión en la estructuración de diversos Fondos de Inversión Cerrados con un claro objetivo de mejorar las condiciones de financiamiento del segmento de las microfinanzas y del sector PyME.

Para las empresas del Grupo Fortaleza, el trabajo de Asesoría Financiera se enfocó al desarrollo y estructuración de deuda bursátil, tales como Pagarés Bursátiles y Bonos Subordinados.

Durante la gestión, se concentraron igualmente esfuerzos en la consolidación de productos financieros diseñados en gestiones anteriores. De la misma manera, y en nuestro rol de asesor técnico, se trabajó en la provisión de apoyo y soporte financiero para

el análisis de riesgo de los activos invertidos por los fondos de inversión cerrados administrados por Fortaleza SAFI.

Adicionalmente, y como parte de la dinámica diaria de nuestras actividades, el área de Finanzas Corporativas desarrolló una importante labor en la administración de riesgos relacionados a las inversiones realizadas por CAISA por cuenta propia y de clientes, tarea que es ejecutada permanentemente a través de los Comités de Inversión y de todo el ámbito de acción de la Institución.

Finalmente, en el campo de la innovación, se continúan explorando opciones relacionadas al desarrollo de nuevos servicios y productos de inversión dirigidos a diversos clientes y sectores de la economía. Esto, con el fin de mantenernos a la vanguardia de la innovación en diversos ámbitos del financiamiento y la inversión, de acuerdo a las necesidades y oportunidades de mercado.

Administración de Cartera

CAISA cuenta también con un área comercial y de inversiones especializada en la prestación de servicios relacionados a mandatos en términos de la Gestión y Asesoría en Inversiones. La Gestión tiene el objetivo de administrar, de manera discrecional, los recursos de terceros. El servicio de Asesoría en Inversiones, complementa el enfoque de la cuenta de inversión no discrecional, mediante la cual los inversionistas toman posiciones de compra/venta asesorados y guiados por la Agencia de Bolsa.

El servicio de Administración de Cartera, se constituye en una alternativa de alto valor agregado orientado a personas de elevados ingresos, familias, fundaciones, Organizaciones no Gubernamentales y otras instituciones. Este servicio proporciona información necesaria al cliente, relacionada a un análisis de las condiciones de los mercados financieros, indicadores macroeconómicos, análisis sectoriales, proyecciones financieras y otros, con la finalidad de diseñar portafolios a medida y en base al perfil de riesgo del cliente, además de maximizar la rentabilidad de los portafolios de inversión, con la posibilidad de invertir

también en el mercado internacional a través de la creación de cuentas discrecionales para tal efecto.

La importancia de nuestro servicio de administración de portafolios, se centra en el asesoramiento personalizado que CAISA ofrece a todos los clientes, proporcionándoles un enfoque “riesgo-retorno” basado en las expectativas del cliente, considerando también variables como el monto, la periodicidad de los aportes, retiros de dinero de la cuenta y otros aspectos que sean relevantes para la administración de portafolios. Con esta información, se consideran las restricciones intrínsecas (políticas de inversión del cliente, entre otros) y se elabora un “Perfil del Cliente”. Este perfil de inversión permite identificar los objetivos de rentabilidad, liquidez, horizonte de inversión y aversión al riesgo, propios de cada cliente. Esta información permite al equipo de CAISA elaborar una política de asignación de activos personalizada para la administración del portafolio, misma que es usada como base para la elección de valores dentro de la cartera.

Gestión Financiera

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

Sumado a la preocupante desaceleración de la economía china, otro de los aspectos que tuvo mayor impacto en la economía internacional durante el 2016, fue la decisión de Reino Unido de dejar la Unión Europea (“Brexit”). Este suceso generó un entorno de elevada volatilidad en los mercados financieros, seguidos por la consecuente caída en los principales índices bursátiles de Europa y el mundo y la devaluación del Euro y la Libra Esterlina (esta última cayendo a sus niveles más bajos desde 1995).

En cuanto al desempeño económico de la región, el año 2016 estuvo marcado por la difícil situación presente en las economías de Venezuela, Brasil y Argentina. En el primer caso, la profunda crisis económica y política se tradujo en un escenario inflacionario superior a 450%, con una preocupante escasez de los productos básicos. En Brasil, los escenarios de corrupción y la débil posición económica han llevado a un nuevo año de desaceleración, con perspectivas internacionales revisadas a la baja. Finalmente, Argentina vivió un ambiente político y económico inestable, con reformas fiscales y laborales que estallaron en una crisis social y un ambiente inflacionario superior al 40%.

Por otro lado, y luego de haberse generado una caída de más del 60%, este año se marcó un repunte del precio del petróleo, hecho que se generó en el acuerdo de los países del “reino árabe” en reducir la sobreoferta petrolera. Este hecho, plantea un mejor escenario en los mercados dependientes de la exportación del petróleo (casos de Irán, Rusia, Venezuela) o que tienen indexado el precio petróleo como subyacente para sus exportaciones (caso de Bolivia).

En el contexto nacional, el año que terminó estuvo marcado por una relativa estabilidad en la demanda interna pero con amenazas provenientes del entorno internacional, principalmente provenientes de la volatilidad en los precios de los commodities; hechos que, sumados a la devaluación en las monedas de los principales socios comerciales, se tradujeron en un déficit en la balanza comercial y su consecuente impacto en la cuenta corriente de la balanza de

pagos y las reservas internacionales. No obstante estos hechos, la economía local se mantuvo nuevamente como la más fuerte de la región.

El desempeño de la Agencia ha estado a la altura de esta coyuntura y presentó aspectos positivos en la gestión 2016, afrontando los desafíos presentes tanto en el contexto financiero como en el marco regulatorio. Hoy en día, el mercado cuenta con una mayor solidez financiera, así como una mayor especialización en el trato hacia los clientes.

Desempeño Financiero

El desempeño financiero de CAISA se presenta a continuación.

En relación a la evolución del balance general, la Sociedad presentó un nivel de activos de USD 83,7 millones, de los cuales el 66,7% corresponden a inversiones en operaciones de reporto; seguidas en importancia por los recursos de liquidez con 14,0%, las Inversiones Bursátiles en Valores representativos de derecho patrimonial (13,0% del total de Activos), las cuales representan acciones de empresas del Grupo Fortaleza, Cuotas de Participación en Fondos de Inversión Cerrados y otras inversiones; e Inversiones Permanentes, que representan un porcentaje del Activo Total de 5,1% y están compuestas en su mayoría por acciones de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., de la que CAISA es accionista mayoritario.

El nivel de las operaciones de reporto se mantuvo estable alrededor de USD 55,8 millones, en cumplimiento con la Normativa de Agencias de Bolsa, mediante la cual se establece un límite para el volumen de operaciones de hasta 10 veces el capital social. En este sentido, es importante mencionar

que la cartera de inversiones en renta fija fluctuó a lo largo del año de acuerdo a la coyuntura y oportunidades del mercado, tomando la Agencia operaciones dentro de los límites permitidos por la Normativa y aprovechando la liquidez registrada en el sistema financiero a lo largo de la gestión.

El saldo del activo se encuentra en inversiones de renta variable (acciones y cuotas de participación de fondos de inversión) y otros activos, donde las inversiones fueron financiadas con el Patrimonio de la Sociedad; este aspecto reafirma la solidez y solvencia financiera con la que cuenta la Empresa.

La contraparte contable de las inversiones en operaciones de reporto se registra en el pasivo, específicamente dentro de la cuenta de Obligaciones por Financiamiento de Corto Plazo, la cual representa el 93,8% del total de pasivos y corresponde a las obligaciones por operaciones de reporto y al financiamiento obtenido a través de líneas de crédito bancarias. En segunda instancia, de acuerdo a su importancia, se encuentra la cuenta de Documentos y Cuentas por Pagar a Largo Plazo, la cual incluye la emisión de Bonos de Largo Plazo efectuada en la gestión 2012 y compone el 4,3% de los Pasivos Totales. El resto de las cuentas registradas en el Pasivo mantienen saldos históricamente marginales, que corresponden a Provisiones y otras obligaciones de corto plazo.

El Patrimonio Neto de la Sociedad presenta una evolución favorable, con un crecimiento a diciembre de 2016 del orden de 29,2%, producto de mayores utilidades generadas a lo largo de la gestión. Es así que al cierre de 2016, el Patrimonio asciende a USD 14,9 millones. La evolución del balance general se resume en la tabla descrita a continuación:

Tabla: 10
Evolución del Estado de Situación Patrimonial
(En miles de dólares)

Balance General	Dic-15	Dic-16
Activo	72.747	83.688
Activo Corriente	67.172	79.276
Disponibilidades	10.870	11.750
Inversiones bursátiles en valores rep de deuda	787	640
Inversiones en operaciones de reporto	48.762	55.840
Inversiones bursátiles en valores rep derecho patrimonial	6.732	11.024
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8	7
Gastos pagados por anticipado	14	12
Impuestos por recuperar	-	2
Activo no corriente	5.575	4.412
Inversiones permanentes	5.446	4.253
Activo fijo	76	103
Activo intangible	33	39
Otros activos	21	17
Pasivo	61.193	68.756
Pasivo Corriente	58.269	65.832
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	57.304	64.494
Documentos y cuentas a pagar de corto plazo	64,94	74,80
Impuestos por pagar	4	3
Provisiones	895	1.260
Otros pasivos	1	-
Pasivo no Corriente	2.924	2.924
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	2.924	2.924
Patrimonio Neto	11.554	14.932
Capital Social	5.700	5.700
Ajustes al Patrimonio	23	23
Reservas Obligatorias	-	-
Reserva Legal	813	1.063
Resultados acumulados	5.018	8.145
Pasivo y Patrimonio Neto	72.747	83.688

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa

La gestión 2016 fue favorable para la Agencia. Los resultados netos del año alcanzaron a USD 8,1 millones, monto superior en 62,4% al resultado obtenido en la gestión pasada y que fue alcanzado bajo un contexto complejo para todos los participantes de la industria, especialmente debido al nivel de tasas de interés y a la oferta de títulos valor. Este hecho muestra una vez más, el compromiso firme con los accionistas en la búsqueda constante de oportunidades rentables de negocio.

Asimismo, los ingresos financieros generados por estas actividades alcanzaron los USD 18,7 millones, un resultado que fue menor en 27,4% al registrado en la gestión 2015. Esta variación fue el resultado de un entorno en el que se aprovecharon las oportunidades que presentó el mercado para generar rendimientos favorables y obtener márgenes positivos de intermediación. Por otro lado, los ingresos operacionales alcanzaron un nivel de USD 237,4 miles, un monto inferior en 29,0% a los ingresos registrados

en la pasada gestión y que se debió a menores ingresos por concepto de estructuraciones de emisiones públicas.

A nivel de gastos, es importante mencionar que la mayor erogación de la Agencia corresponde a los gastos financieros (USD 8,9 millones); mismos que ascienden a cerca del 46,7% del total de ingresos de la Sociedad. Los gastos financieros son la contraparte a los ingresos financieros, por tanto, su comportamiento se ve reflejado en gran parte por las mismas variables.

De igual forma, los gastos de administración, tuvieron un incremento de 20,3% para esta gestión. Es importante denotar que CAISA cuenta con un equipo profesional en expansión, dotado de amplia experiencia y capacidad en el análisis y la asesoría financiera.

Finalmente, la cuenta de Otros Egresos incluye principalmente los ajustes contables emergentes de la valorización y las cuentas no monetarias de acuerdo a la normativa vigente.

Tabla: 11
Evolución del Estado de Ganancias y Pérdidas
(En miles de dólares)

Estado de Pérdidas y Ganancias	dic-15	dic-16
Ingresos operacionales	334	237
Gastos Operacionales	310	237
Margen Operativo	24	0
Ingresos Financieros	14.713	18.751
Gastos Financieros	10.003	8.867
Margen Financiero	4.710	9.884
Margen Operativo y Financiero	4.734	9.884
Abonos por incobrables	-	-
Cargos para incobrables	100	-
Resultado después de incobrables	4.634	9.884
Gastos de Administración	2.247	2.702
Resultado operacional	2.387	7.182
Ingresos no operacionales y otros	2.828	1.890
Gastos no operacionales y otros	165	926
Resultado antes de Dif. de cambio y Mant. Valor	5.050	8.146
Abonos por dif. de cambio y Mant. de valor	223	306
Cargos por dif. de cambio y Mant. de valor	264	316
Resultado Neto	5.009	8.135

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CAISA Agencia de Bolsa



ESTADOS FINANCIEROS

CAPÍTULO

6

6.1. Dictamen del Auditor



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

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

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Directores y Accionistas de
Compañía Americana de Inversiones S.A.
"CAISA" Agencia de Bolsa

Hemos auditado el balance general que se acompaña de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 al 18 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad, y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF), descritas en la nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de febrero de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

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

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

KPMG S.R.L.

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

La Paz, 6 de marzo de 2017

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

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

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 Bs	2015 Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4 a)	80.604.866	74.565.084
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4 b)	4.389.769	5.395.409
Inversiones en operaciones de reporto	4 c)	383.060.625	334.510.625
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	4 d)	75.626.032	46.178.180
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4 e)	51.090	54.609
Gastos pagados por anticipado	4 f)	84.835	98.113
Impuestos por recuperar	4 g)	14.164	-
Total del activo corriente		<u>543.831.381</u>	<u>460.802.020</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	4 h)	29.178.853	37.356.733
Activo fijo	4 i)	704.923	520.060
Activo intangible	4 j)	266.540	224.898
Otros activos	4 k)	114.830	142.062
Total del activo no corriente		<u>30.265.146</u>	<u>38.243.753</u>
Total del activo		<u>574.096.527</u>	<u>499.045.773</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4 l)	442.431.679	393.105.813
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4 m)	513.120	445.501
Impuestos por pagar	4 n)	18.048	26.671
Provisiones	4 o)	8.642.771	6.139.525
Partidas pendientes de imputación	4 p)	-	5.401
Total del pasivo corriente		<u>451.605.618</u>	<u>399.722.911</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	4 q)	20.059.783	20.059.783
Total del pasivo no corriente		<u>20.059.783</u>	<u>20.059.783</u>
Total del pasivo		<u>471.665.401</u>	<u>419.782.694</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	7	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	8	160.859	160.859
Reserva legal	9	7.293.272	5.575.334
Resultados acumulados		55.876.995	34.426.886
Total del patrimonio neto		<u>102.431.126</u>	<u>79.263.079</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>574.096.527</u>	<u>499.045.773</u>
Cuentas de orden	10	<u>627.360.758</u>	<u>396.460.624</u>
Cuentas de registro	10	<u>10.916.531</u>	<u>12.245.731</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Rosario Landívar C.
Contador


Ramiro Augusto Cavero Uriona
Síndico

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Nota	2016 Bs	2015 Bs
Ingresos operacionales	4 r)	1.628.428	2.294.303
Gastos operacionales	4 r)	(1.628.076)	(2.129.899)
Margen operativo		<u>352</u>	<u>164.404</u>
Ingresos financieros	4 s)	128.629.614	100.928.654
Gastos financieros	4 s)	(60.826.717)	(68.619.173)
Margen financiero		<u>67.802.897</u>	<u>32.309.481</u>
Margen operativo y financiero		<u>67.803.249</u>	<u>32.473.885</u>
Recuperación de Incobrables		-	-
Cargo para incobrables	4 e)	-	(686.000)
Margen de incobrabilidad		-	(686.000)
Resultado después de incobrables		<u>67.803.249</u>	<u>31.787.885</u>
Gastos de administración	4 u)	(18.535.986)	(15.412.422)
Resultado operacional		<u>49.267.263</u>	<u>16.375.463</u>
Ingresos no operacionales	4 t)	12.966.752	19.402.998
Gastos no operacionales	4 t)	(6.354.108)	(1.132.750)
Margen no operacional		<u>6.612.644</u>	<u>18.270.248</u>
Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor		<u>55.879.907</u>	<u>34.645.711</u>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		2.097.139	1.527.043
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(2.168.177)	(1.813.993)
Utilidad neta del ejercicio		<u>55.808.869</u>	<u>34.358.761</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo



Rosario Landívar C.
Contador



Ramiro Augusto Cavero Uriona
Síndico

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	2016	2015
	Bs	Bs
Flujo de fondos en actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	55.808.869	34.358.761
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	(338.688)	(424.381)
Cargos devengados no pagados	341.936	9.938
Cargos devengados no pagados, a largo plazo	1.392.375	161.793
Provisión para beneficios sociales	419.253	387.268
Depreciaciones y amortizaciones	311.156	244.895
Resultado neto por participación en sociedades controladas	(11.543.398)	(18.737.109)
Provisión para bonos de producción	7.669.822	3.817.641
Fondos obtenidos en la utilidad neta del ejercicio	54.061.325	19.818.806
Rendimientos cobrados (pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cargos devengados en ejercicios anteriores pagados en el ejercicio	(9.938)	(167.320)
Rendimientos cobrados devengados en ejercicios anteriores colocados en el ejercicio	424.381	1.511.034
Incremento (disminución) neto de otros activos y pasivos		
Documentos y cuentas pendientes de cobro, impuestos por recuperar, gastos pagados por anticipado, activos de uso restringido	(2.633)	(754.006)
Otros activos y activo intangible	14.408	41.105
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, provisiones, impuestos por pagar	(4.267.708)	(4.378.324)
Flujo neto en actividades de operación, excepto actividades de intermediación	50.219.835	16.071.295
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento (disminución) neto en:		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	(1.005.640)	(4.480.355)
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	(29.447.852)	4.781.102
Flujo neto en actividades de intermediación	(30.453.492)	300.747
Flujo de fondos en actividades de financiamiento		
Financiamiento a corto plazo		6.000.000
Pago de dividendos	(32.640.822)	(44.177.094)
Flujo neto en actividades de financiamiento	(32.640.822)	(38.177.094)
Flujo de fondos en actividades de inversión:		
Incremento (disminución) neto en:		
Dividendos cobrados - (Inversiones permanentes)	19.288.183	10.919.591
Activo fijo	(373.922)	(84.340)
Flujo neto en actividades de inversión	18.914.261	10.835.251
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio	6.039.782	(10.969.801)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	74.565.084	85.534.885
Disponibilidades al cierre del ejercicio	80.604.866	74.565.084

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo



Rosario Landívar C.
Contador



Ramiro Augusto Cavero Uriona
Síndico

**COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	Capital social	Ajuste por inflación de reservas patrimoniales	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2015	39.100.000	160.859	3.250.224	46.570.329	89.081.412
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2015		-	2.325.110	(2.325.110)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2015	-	-	-	(44.177.094)	(44.177.094)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	34.358.761	34.358.761
Saldos al 31 de diciembre de 2015	39.100.000	160.859	5.575.334	34.426.886	79.263.079
Reserva Legal del 5% aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 23 de marzo de 2016	-	-	1.717.938	(1.717.938)	-
Pago de dividendos aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2016	-	-		(32.640.822)	(32.640.822)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	55.808.869	55.808.869
Saldos al 31 de diciembre de 2016	<u>39.100.000</u>	<u>160.859</u>	<u>7.293.272</u>	<u>55.876.995</u>	<u>102.431.126</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan, son parte integrante de estos Estados Financieros.



Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio



Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo



Rosario Landívar C.
Contador



Ramiro Augusto Caveró Uriona
Síndico

COMPañÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

La Sociedad fue constituida el 18 de octubre de 1991, habiendo obtenido la autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la "Compañía Americana de Inversiones S.A." en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero modificó el registro de COMPañÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA, mediante registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2003.

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

El plazo de duración de la Sociedad es de 99 años. La Sociedad tiene por objeto realizar habitualmente operaciones bursátiles por intermediación de títulos valores.

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

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

Hechos Importantes sobre la Situación de la Sociedad

Implementación de Nueva Normativa para el Mercado de Valores

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

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

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes Estados Financieros son preparados a valores históricos de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.4 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.

2.1 Reconocimiento de los Efectos de la Inflación

De acuerdo con la Norma Contable N° 3 emitida por el Consejo Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia, los Estados Financieros deben ser reexpresados reconociendo el efecto integral de la inflación, para lo cual debe considerarse la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda como indicador de reexpresión.

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

2.2 Presentación de Estados Financieros Comparativos

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Para este propósito, la exposición de los saldos de los Estados Financieros de la gestión 2016 y 2015, están en valores históricos.

2.3 Criterios de Valuación

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

a) **Moneda Extranjera, Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten a bolivianos de acuerdo con los tipos de cambio y/o 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, mantenimiento de valor” y “Cargos por diferencia de cambio, mantenimiento de valor”.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), se ajustan en función a la variación del indicador vigente a esa fecha de Bs2,17259 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

b) **Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda, Operaciones de Reporto e Inversiones Bursátiles en Valores Representativos de Derecho Patrimonial**

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, están valuadas y se registran de la siguiente forma:

i) **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:

- En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)” de acuerdo con lo descrito en la metodología de la Resolución ASFI N° 390/2012 del 9 de agosto de 2012, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por la Bolsa de Valores autorizada 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.

En el caso que en un día determinado no se transe ningún valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determina utilizando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado (HHM)”.

Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el histórico de hechos de mercado 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.

- Las letras y bonos del Tesoro General de la Nación (TGN), 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 Boliviana de Valores S.A.

ii) Inversiones en Operaciones de Reporto

En el activo se registra el valor de los títulos valores vendidos en reporto cuando la Sociedad actúa como reportada y en el pasivo, por el mismo importe, se expone la obligación que tiene la Sociedad de recomprar los títulos vendidos en reporto en una fecha pactada y a un precio previamente establecido.

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

iii) 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:

1) Inversiones Bursátiles en Acciones de Sociedades Nacionales

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

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

2) Inversiones en Fondos de Inversión Abiertos

Estas inversiones están valuadas al valor de la cuota de participación de dichos Fondos de Inversión determinados por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión al cierre de cada ejercicio.

3) Inversiones en Fondos de Inversión Cerrados

Estas inversiones están valuadas al valor promedio ponderado de las transacciones en Bolsa de sus cuotas de participación realizadas en ese día; o en caso de que no exista un hecho de mercado durante los treinta (30) días calendario posteriores a partir del día siguiente y para efectos de valoración se considera el Valor Cuota Libros del Fondo al cierre de operaciones del día anterior.

c) Documentos y Cuentas Pendientes de Cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, registrados por el saldo pendiente de cobro a la fecha de cierre. Estas cuentas son valuadas a su valor neto de realización estimado, de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas.

La previsión para incobrables se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas de acuerdo a lo siguiente:

Tiempo transcurrido	Porcentaje previsión
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

d) Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado representan principalmente el pago de pólizas de seguro y otros gastos por liquidar, registrados por el saldo de pago anticipado a la fecha de cierre.

e) Impuestos por Recuperar

Registra el crédito fiscal actualizado a la fecha de cierre.

f) Inversiones Permanentes

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

- Las acciones en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., se valúan a su valor patrimonial proporcional (VPP), con una participación que asciende al 94,23%.
- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional (VPP), cuya participación alcanza al 3,89%.
- Las acciones en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2015 se valúan a su valor patrimonial proporcional (VPP), con una participación del 7,74%. Estas acciones fueron vendidas en octubre de 2016.
- Las líneas telefónicas se encuentran valuadas a su valor de costo.

g) Activo Fijo

El activo fijo está valuado 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.

h) Activo Intangible

Corresponde al Derecho Puesto en la Bolsa Boliviana de Valores, que se encuentra valuado a su valor de adquisición.

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

i) Otros Activos

Se registran gastos de papelería y suministros, mejoras e instalaciones a inmuebles alquilados. Estos activos están valuados a su valor de costo, y son cargados a resultados a medida que se consumen o usan estos bienes.

j) Provisión para Indemnizaciones al Personal

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

k) Patrimonio Neto

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

l) Resultado del Ejercicio

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

m) Cuentas de Orden y de Registro

Las cuentas de orden representan las inversiones en valores de terceros que son administrados por la Sociedad y son valuadas de acuerdo a normas de valoración emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Asimismo, se registran los valores emitidos y en circulación entregados en custodia por los clientes de la Sociedad.

Las cuentas de registro corresponden a documentos, valores e inversiones en general, que son de prioridad para la Sociedad, las cuales están registradas a su valor nominal.

n) Ingresos y Gastos Financieros

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

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

o) Ingresos Operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por operaciones bursátiles y comisiones por asesoramiento financiero, los cuales son contabilizados por el método de devengado.

p) Gastos Operacionales

Los cargos operacionales son contabilizados por el método de devengado.

q) 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. 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.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015 tiene un quebranto impositivo, el cual se puede acumular hasta un límite de 3 años, sin aplicarse actualización sobre saldos acumulados.

r) Impuesto a las Transacciones Financieras

Mediante Ley N° 3446 del 21 de julio de 2006 y la Ley N° 713 del 1 de julio de 2015, la Sociedad actúa como agente de retención del Impuesto a las Transacciones financieras (ITF), en las operaciones sujetas del impuesto realizadas en moneda extranjera, aplicando la alícuota del 0,20% sobre el monto bruto de las transacciones gravadas.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2016, no existieron cambios en políticas y prácticas contables con relación a la gestión 2015.

NOTA 4 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país	80.545.791	74.296.351
Cajas de ahorro en bancos del país	58.994	151.013
Documentos de cobro inmediato	81	117.720
	<u>80.604.866</u>	<u>74.565.084</u>

b) Inversiones Bursátiles en Valores e Instrumentos Representativos de Deuda

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales	-	24.401
Valores emitidos por entidades financieras nacionales	4.384.515	5.371.008
Valores emitidos por entidades no financieras nacionales	5.254	-
	<u>4.389.769</u>	<u>5.395.409</u>

c) Inversiones en Operaciones de Reporto

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Derechos sobre Valores cedidos en Reporto:		
Certificados de Depósitos a Plazo Fijo	371.081.433	214.499.989
Bonos	11.979.192	120.010.636
	<u>383.060.625</u>	<u>334.510.625</u>

d) Inversiones Bursátiles en Valores Representativos de Derecho Patrimonial

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Inversiones bursátiles en acciones	10.761.207	12.977.222
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	14.194.273	3.721
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	18.797.487	75.236
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	3.377.050	4.169.263
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	4.218.869	1.227.773
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	8.348.875	1.413.657
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	3.404.071	1.582.594
Fondo Inversión Cerrado Factoring Internacional	3.187.512	3.161.498
Fondo Inversión Cerrado Microfinanzas	-	11.905.992
Fondo Inversión Cerrado Impulsor	4.179.788	3.973.385
Fondo Inversión Fortaleza Renta Mixta	143.643	824.190
Fondo Inversión Cerrado Acelerador	3.223.799	3.100.303
Fondo Inversión Cerrado Pyme	1.484.766	1.469.458
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	304.692	293.888
	<u>75.626.032</u>	<u>46.178.180</u>

Tasa de rendimiento a treinta días Fondos Abiertos:

Bs 1,70% a 2,71%

USD 0,82% a 2,87%

UFV (2,96%) a (1,37%)

Tasa de rendimiento a treinta días Fondos Cerrados:

Bs 0,43% a 4,14%

USD (0,87%) a (0,78%)

e) Documentos y Cuentas Pendientes de Cobro

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Comisiones y servicios por cobrar	51.090	54.609
Otras cuentas pendientes de cobro	-	686.000
	<u>51.090</u>	<u>740.609</u>
Previsión por incobrabilidad	-	(686.000)
	<u>51.090</u>	<u>54.609</u>

Al 31 de diciembre de 2015, se registró como cargos por incobrabilidad el importe de Bs686.000 correspondiente al aporte realizado para asistencia técnica, en la gestión 2016 se castigó en su totalidad.

f) Gastos Pagados por Anticipado

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Seguros contratados	24.941	23.448
Otros gastos por liquidar	59.894	67.118
Alquileres por anticipado	-	7.547
	<u>84.835</u>	<u>98.113</u>

g) Impuestos por Recuperar

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Crédito fiscal - IVA	14.164	-
	<u>14.164</u>	<u>-</u>

h) Inversiones Permanentes

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Acciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.	2.048.866	1.728.459
Acciones en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima (*)	-	1.304.573
Acciones telefónicas	4.921	4.921
Participación en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (**)	27.125.066	34.318.780
Otras inversiones	20.164	20.164
	<u>29.199.017</u>	<u>37.376.897</u>
Previsión por incobr para inversiones no registradas en bolsa	(20.164)	(20.164)
	<u>29.178.853</u>	<u>37.356.733</u>

(*) La participación accionaria en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima fue vendida en fecha 19 de octubre de 2016.

(**) La participación accionaria en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. se detalla en Nota 12. La Sociedad en cumplimiento a disposiciones de la Ley N° 393 de Servicios Financieros, tiene previsto la venta de estas acciones hasta abril de 2017.

i) Activo Fijo

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

	2016		2015	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valores netos	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	455.826	(159.291)	296.535	50.809
Equipos e instalaciones	532.997	(314.156)	218.841	241.819
Equipos de computación	458.726	(326.905)	131.821	138.219
Vehículos	157.435	(99.709)	57.726	89.213
	<u>1.604.984</u>	<u>(900.061)</u>	<u>704.923</u>	<u>520.060</u>

La depreciación registrada en el estado de pérdidas y ganancias por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de Bs189.059 y Bs165.350 respectivamente.

j) Activo Intangible

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Derecho puesto en Bolsa	79.835	79.835
Aportes y afiliaciones	19.327	19.327
Valor actualizado de programas y licencias de computación	402.028	347.319
	501.190	446.481
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(234.650)	(221.583)
	<u>266.540</u>	<u>224.898</u>

La amortización registrada en el estado de pérdidas y ganancias por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de Bs56.517 y Bs45.006, respectivamente.

k) Otros Activos

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Bienes diversos	53.217	59.520
Partidas pendientes de imputación	-	67.590
Val. mejoras a inmuebles alquilados	112.239	58.780
	165.456	185.890
Amortización acumulada mejora a inmuebles	(50.626)	(43.826)
	<u>114.830</u>	<u>142.064</u>

l) Obligaciones por Financiamiento a Corto Plazo

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto (*)	383.060.625	334.510.625
Cargos devengados sobre obligaciones por financiamiento a corto plazo	1.371.054	595.188
Obligaciones con bancos y entidades financieras (**)	58.000.000	58.000.000
	<u>442.431.679</u>	<u>393.105.813</u>

(*) La composición de estas operaciones se encuentra en la nota 4.c).

(**) Las obligaciones y entidades financieras corresponden a:

BANCO BISA S.A.- Préstamo por Bs38.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a tres años plazo computables a partir del 28 de octubre de 2014 con interés del 5,25% anual amortizable al vencimiento.

BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.- Préstamo por Bs14.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a 90 días computables a partir del 3 de diciembre de 2016, con interés del 5,50% anual amortizable al vencimiento.

BANCO ECONÓMICO S.A.- Préstamo por Bs6.000.000.00, destinado para inversiones de cartera propia, con vencimiento a 360 días computables a partir del 28 de diciembre de 2015, con interés del 5,5% anual amortizable al vencimiento.

m) Documentos y Cuentas por Pagar a Corto Plazo

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Diversas	513.120	445.501
	<u>513.120</u>	<u>445.501</u>

n) Impuestos por Pagar

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Impuesto al Débito Fiscal (IVA)	-	2.398
Impuesto a las Transacciones (IT)	8.463	7.059
Retención de impuestos a terceros	9.585	17.214
	<u>18.048</u>	<u>26.671</u>

o) Provisiones

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Otras provisiones	7.260.653	5.108.206
Beneficios sociales	1.382.118	1.031.319
	<u>8.642.771</u>	<u>6.139.525</u>

p) Otras Partidas Pendientes de Imputación

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Otras partidas pendientes de imputación	-	5.401
	<u>-</u>	<u>5.401</u>

q) Documentos y Cuentas por pagar a Largo Plazo

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Documentos de operaciones propias por pagar (*)	19.894.000	19.894.000
Cargos por pagar	165.783	165.783
	<u>20.059.783</u>	<u>20.059.783</u>

(*) La Sociedad aprobó un programa de emisión de Bonos por un monto autorizado de USD 3.000.000, con plazo de 8 años y una tasa de interés del 5%, la primera emisión es de USD 2.900.000 y fue colocada el 25 de mayo 2012.

r) Ingresos y Gastos Operacionales

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Por servicios de intermediación	104.191	772.159
Por administración y custodia de cartera	1.202.447	1.344.004
Ingresos operacionales diversos	321.790	178.140
	<u>1.628.428</u>	<u>2.294.303</u>
Gastos operacionales		
Por servicios de intermediación	909.405	1.224.138
Por administración y custodia	647.619	835.119
Gastos operacionales diversos	71.052	70.642
	<u>1.628.076</u>	<u>2.129.899</u>

s) Ingresos y Gastos Financieros

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimientos por disponibilidades	1.098	925
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta fija	6.188.918	7.263.322
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de renta variable	1.028.032	1.253.689
Utilidad en venta de inversiones bursátiles	35.189.704	44.465.150
Ganancia por valoración de valores a precio mercado	85.754.376	47.820.982
Premios sobre deudores por valores adquiridos en reporto	467.486	124.586
	<u>128.629.614</u>	<u>100.928.654</u>
Gastos financieros		
Cargos pagados por obligaciones por operaciones bursátiles	1.740.846	3.126.223
Intereses por otras obligaciones	4.184.700	4.064.157
Pérdida en venta de valores bursátiles	14.377.663	21.774.790
Pérdida por valuación a precio de mercado	40.523.508	39.654.003
	<u>60.826.717</u>	<u>68.619.173</u>

t) Ingresos y Gastos No Operacionales

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

Ingresos No Operacionales

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos por inversiones sin oferta pública	12.905.665	19.299.413
Ganancias por operaciones en cambio y arbitraje	61.087	103.585
	<u>12.966.752</u>	<u>19.402.998</u>

Gastos No Operacionales

	2016	2015
	Bs	Bs
Pérdidas en inversiones sin oferta pública	1.307.929	239.373
Pérdidas por operaciones de cambio y arbitraje	5.046.179	882.611
Gastos gestiones anteriores	-	10.766
	<u>6.354.108</u>	<u>1.132.750</u>

u) Gastos de Administración

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos de personal	14.647.781	11.599.786
Servicios contratados	774.959	894.031
Seguros	34.244	30.905
Comunicaciones	287.449	308.566
Impuestos	455.361	615.065
Mantenimiento y reparaciones	12.384	16.323
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	245.576	210.356
Amortización de cargos diferidos	65.580	34.540
Gastos de comercialización	79.271	21.254
Otros gastos de administración	1.933.381	1.681.596
	<u>18.535.986</u>	<u>15.412.422</u>

NOTA 5 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

Al 31 de diciembre de 2016, no se registraron partidas de gestiones anteriores. Al 31 de diciembre de 2015, se registró como egreso de gestiones anteriores Bs10.766 correspondiente a viáticos de la gestión 2014.

NOTA 6 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no se registraron resultados extraordinarios.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs78.200.000 dividido en 78.200 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El capital social está conformado por Bs. 39.100.000 correspondientes a 39.100 acciones comunes emitidas cada una con un valor nominal de Bs1.000.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs. 2.619.72 y Bs. 2,027.19, respectivamente.

NOTA 8 - RESERVAS OBLIGATORIAS

El importe de la cuenta ajuste por inflación de reservas patrimoniales, solo puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 9 – RESERVA LEGAL

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades netas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta completar una suma equivalente al 50% del capital pagado. El monto de la reserva legal al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs7.293.272 y Bs5.575.334, respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuentas de orden:		
Disponibilidades de terceros en administración	319.208	702.298
Títulos valores en administración	627.041.550	395.758.326
	<u>627.360.758</u>	<u>396.460.624</u>
Cuentas de registro:		
Custodia de valores e instrumentos bursátiles	<u>10.916.531</u>	<u>12.245.731</u>

NOTA 11 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses de acuerdo con el siguiente detalle:

	2016	2015
	USD	USD
ACTIVO		
Disponibilidades	313.980	2.004.249
Inversiones en operaciones de reporto	1.413.500	-
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	3.306.125	1.804.515
Gastos pagados por anticipados	5.726	6.608
Total del activo	<u>5.039.331</u>	<u>3.815.372</u>
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	2.362.153	670.966
Obligaciones por financiamiento a largo plazo	2.924.167	2.924.166
Total del pasivo	<u>5.286.320</u>	<u>3.595.132</u>
Posición neta (pasiva) activa en USD	(246.989)	220.240
Equivalente en bolivianos	<u>(1.694.346)</u>	<u>1.510.846</u>

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de USD 1 por Bs 6,86.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tenía la siguiente posición en Unidades de Fomento de Vivienda:

	2016	2015
	UFV	UFV
ACTIVO		
Inversiones en operaciones de reporto	-	57.178.417
Inversiones bursátiles en valores de representativos de derecho patrimonial	6.533.342	1.773
Partidas pendientes de imputación	-	32.203
Total del activo	6.533.342	57.212.393
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	57.178.417
Partidas pendientes de imputación	-	2.573
Total del pasivo	-	57.180.990
Posición neta activa en UFV	6.533.342	31.403
Equivalente en bolivianos	14.194.273	65.909

Los activos y pasivos en UFV han sido ajustados a bolivianos al indicador oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de UFV 1 por Bs2,17259 y 2,0988, respectivamente.

NOTA 12 - PARTICIPACIÓN DE Y EN OTRAS SOCIEDADES

La Sociedad mantiene una participación accionaria en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., según el siguiente detalle:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cantidad de acciones emitidas	50.000	50.000
Porcentaje de participación	94,23%	94,23%
Cantidad de acciones ordinarias	47.115	47.115
Porcentaje de votos	94,23%	94,23%
Activo	49.675.304	83.607.633
Pasivo	20.889.285	47.187.401
Patrimonio Neto	28.786.019	36.420.232
Margen operativo	50.987.096	50.987.096
Margen operativo y financiero	34.850.134	56.461.027
Resultado neto del ejercicio	12.250.233	19.884.445
Valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre por acción	575,72	728,40
Participación accionaria	27.125.066	34.318.780

NOTA 13 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2016:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo				
	Disponibilidades	Documentos y cuentas pendientes de cobro	Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	Inversiones permanentes
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	214.160	-	8.051.340	-	-
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	-	-	-	-	27.125.066
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima	-	895	-	-	-
	<u>214.160</u>	<u>895</u>	<u>8.051.340</u>	<u>-</u>	<u>27.125.066</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. VPP	12.292.195	748.798
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	569.664	-
Banco Fortaleza S.A. Hechos de Mercado y Dividendos	1.016.758	263.415
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	478.435	-
Banco Fortaleza S.A. Intereses	408	-
Fortaleza Leasing S.A. VPP	108.015	343.869
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	24.818	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Hechos de Mercado	800.513	514.115
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	39.592	-
	<u>15.330.398</u>	<u>1.870.197</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Cuentas patrimoniales

	Activo y Pasivo		
	Disponibilidades	Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	Inversiones permanentes
	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	175.101	7.511.059	-
Fortaleza SAFI S.A.	-	-	34.318.780
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	2.709.867	-
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima	-	-	1.304.573
	<u>175.101</u>	<u>10.220.926</u>	<u>35.623.353</u>

Ingresos y egresos

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. VPP	18.850.419	113.310
Fortaleza SAFI S.A. Comisiones	553.459	-
Banco Fortaleza S.A. Hechos de Mercado	1.066.034	694.699
Banco Fortaleza S.A. Comisiones	95.555	-
Banco Fortaleza S.A. Intereses	635	-
Fortaleza Leasing S.A. VPP	99.380	52.437
Fortaleza Leasing S.A. Comisiones	43.859	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Hechos de Mercado	258.995	14.041
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. Comisiones	32.094	-
	<u>21.000.430</u>	<u>874.487</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha percibido ingresos por intereses sobre las cuotas de participación que posee en los Fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. por Bs231.246 y Bs163.527 respectivamente.

Las transacciones con partes vinculadas fueron realizadas en condiciones normales de mercado.

NOTA 14 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 15 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

NOTA 16 - OTRAS REVELACIONES RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad declara no tener asuntos relevantes significativos que pudieran afectar a la Sociedad.

NOTA 17 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los Estados Financieros a esa fecha.

NOTA 18 - ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene una participación mayoritaria en el patrimonio de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. del 94,23%.

La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional (VPP) del 31 de diciembre de 2016 y 2015. Si se hubieran consolidado los Estados Financieros de las compañías mencionadas, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia (CAUB), el resumen de la situación financiera consolidada y de los resultados consolidados de sus operaciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, sería el siguiente:

BALANCE GENERAL

	2016	2015
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	84.990.929	79.982.795
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	4.883.335	15.970.200
Inversiones en operaciones de reporto	394.476.458	367.149.605
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	98.108.210	67.678.891
Documentos y cuentas pendientes de cobro	3.451.846	1.492.084
Gastos pagados por anticipado	1.804.400	885.402
Impuestos por recuperar	1.477.203	2.319.317
Activos de uso restringido	2.146	4.385.755
Total del activo corriente	<u>589.194.527</u>	<u>539.864.049</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes	3.258.009	4.242.174
Activo fijo	2.750.566	2.764.930
Activo intangible	826.845	947.728
Otros activos	616.818	515.744
Total del activo no corriente	<u>7.452.238</u>	<u>8.470.576</u>
Total del activo	<u>596.646.765</u>	<u>548.334.625</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	453.847.512	425.744.793
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.610.883	2.751.948
Impuestos por pagar	1.402.106	5.862.850
Provisiones	14.625.684	12.545.320
Partidas pendientes de imputación	8.718	5.401
Total del pasivo corriente	<u>472.494.903</u>	<u>446.910.312</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	20.059.783	20.059.783
Total del pasivo no corriente	<u>20.059.783</u>	<u>20.059.783</u>
Total del pasivo	<u>492.554.686</u>	<u>466.970.095</u>
Interés minoritario	1.660.953	2.101.451
PATRIMONIO NETO		
Capital social	39.100.000	39.100.000
Reservas obligatorias	160.859	160.859
Reserva legal	7.293.272	5.575.334
Resultados acumulados	55.876.995	34.426.886
Total del patrimonio neto	<u>102.431.126</u>	<u>79.263.079</u>
Total del pasivo y patrimonio neto	<u>596.646.765</u>	<u>548.334.625</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>2.775.603.197</u>	<u>2.544.703.064</u>
CUENTAS DE REGISTRO	<u>891.488.673</u>	<u>276.373.647</u>

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos operacionales	38.131.557	55.327.990
Gastos operacionales	(3.281.071)	(4.176.490)
Margen operativo	34.850.486	51.151.500
Ingresos financieros	142.920.723	112.812.476
Gastos financieros	(63.455.032)	(75.029.064)
Margen financiero	79.465.691	37.783.412
Margen operativo financiero	114.316.177	88.934.912
Cargos por incobrabilidad	-	(694.460)
Recuperación de incobrables	-	1.394
Margen de incobrabilidad	-	-693.066
Resultado después de incobrables	114.316.177	88.241.846
Gastos de administración	(52.605.033)	(49.469.091)
Resultado operacional	61.711.144	38.772.755
Ingresos no operacionales	988.976	1.419.886
Gastos no operacionales	(6.307.425)	(1.172.352)
Margen no operacional	(5.318.449)	247.534
Resultado antes de diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste por inflación	56.392.695	39.020.289
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	123.009	(79.950)
Resultado antes de impuestos e interés minoritario	56.515.704	38.940.339
Interés minoritario	(706.835)	(1.034.027)
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	-	(3.547.551)
Utilidad neta del ejercicio	55.808.869	34.358.761

Esta consolidación no implica ningún efecto en el patrimonio de la Sociedad ni en los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Miguel Terrazas C.
Vicepresidente Ejecutivo


Rosario Landívar C.
Contador


Ramiro Augusto Caverio Uriona
Síndico

INFORME DEL SÍNDICO

CAPÍTULO

7

Informe del Síndico

La Paz, 13 de marzo de 2017

Señores
Junta de Accionistas
Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2016

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de la Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

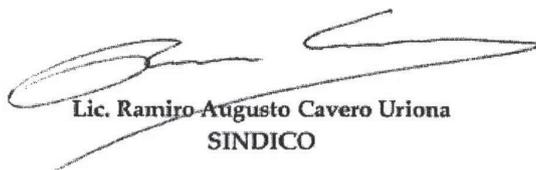
- He participado en las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2016, tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, habiendo recibido informes de Auditoría Interna, del Oficial de Cumplimiento, e información y explicaciones del Vicepresidente Ejecutivo y Gerente que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.

Adicionalmente, ha sido de mi conocimiento el Balance General, de CAISA al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado en esa fecha. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, KPMG, que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

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

Finalmente, señalar que he revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2016, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Hago propicia la ocasión para manifestarles mi distinguida consideración.



Lic. Ramiro Augusto Cavero Uriona
SINDICO



FINANCIAL STATEMENTS

CAPÍTULO

8

8.1 Independent Auditors' Report



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
Board and Shareholders of
Compañía Americana de Inversiones S.A.
"CAISA" Agencia de Bolsa

We have audited the accompanying balance sheet of Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa as of December 31, 2016 and the corresponding statements of profit and loss, changes in net equity and cash flow for the year then ended, as well as the accompanying notes 1 to 18. These financial statements and the corresponding notes are the responsibility of the company's management. They were prepared by management in keeping with the accounting standards issued by the Securities Regulation Office in the Supervision Authority for the Financial System (ASFI), as described in Note 2 to the financial statements. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. The financial statements of Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa as of December 31, 2015 were examined by other auditors. Their report, issued on February 24, 2016, expressed an unqualified opinion about those financial statements.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Bolivia and the minimum scope required by the Securities Regulation Office in the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the above mentioned financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa as of December 31, 2016, and the results of its operations, changes in net equity and cash flow for the year then ended, in conformity with the accounting standards issued by the Securities Regulation Office in the Supervision Authority for the Financial System (ASFI).

KPMG S.R.L.

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

La Paz, March 6, 2017

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

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

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	Nota	2016 Bs	2015 Bs
ASSETS			
CURRENT ASSETS			
Cash and banks	4 a)	80.604.866	74.565.084
Stock exchange investments in securities and representative debt instruments	4 b)	4.389.769	5.395.409
Stock exchange investments in repurchase/resale agreements	4 c)	383.060.625	334.510.625
Stock exchange investments in representative equity securities	4 d)	75.626.032	46.178.180
Documents and accounts receivable	4 e)	51.090	54.609
Expenses paid in advance	4 f)	84.835	98.113
Recoverable taxes	4 g)	14.164	-
Total current assets		<u>543.831.381</u>	<u>460.802.020</u>
NON-CURRENT ASSETS			
Permanent investments	4 h)	29.178.853	37.356.733
Fixed assets	4 i)	704.923	520.060
Intangible assets	4 j)	266.540	224.898
Other assets	4 k)	114.830	142.062
Total non-current assets		<u>30.265.146</u>	<u>38.243.753</u>
Total assets		<u>574.096.527</u>	<u>499.045.773</u>
LIABILITIES AND NET EQUITY			
LIABILITIES			
CURRENT LIABILITIES			
Short-term financing liabilities	4 l)	442.431.679	393.105.813
Short term documents and accounts payable	4 m)	513.120	445.501
Taxes payable	4 n)	18.048	26.671
Provisions	4 o)	8.642.771	6.139.525
Other outstanding entries to be allocated	4 p)	-	5.401
Total current liabilities		<u>451.605.618</u>	<u>399.722.911</u>
NON-CURRENT LIABILITIES			
Long term documents and accounts payable	4 q)	20.059.783	20.059.783
Total non-current liabilities		<u>20.059.783</u>	<u>20.059.783</u>
Total liabilities		<u>471.665.401</u>	<u>419.782.694</u>
NET EQUITY			
Paid in capital	7	39.100.000	39.100.000
Mandatory reserves	8	160.859	160.859
Legal reserve	9	7.293.272	5.575.334
Retained earnings		55.876.995	34.426.886
Total net shareholders' equity		<u>102.431.126</u>	<u>79.263.079</u>
Total liabilities and net shareholders' equity		<u>574.096.527</u>	<u>499.045.773</u>
Memorandum accounts	10	627.360.758	396.460.624
Control accounts	10	10.916.531	12.245.731

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.


Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board


Miguel Terrazas C.
Executive Vice-President


Rosario Landívar C.
Accountant


Ramiro Augusto Cavero Uriona
Trustee

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
STATEMENT OF PROFIT AND LOSS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	Nota	2016 Bs	2015 Bs
Operating income	4 r)	1.628.428	2.294.303
Operating expenses	4 r)	(1.628.076)	(2.129.899)
Operating margin		<u>352</u>	<u>164.404</u>
Financial income	4 s)	128.629.614	100.928.654
Financial expenditure	4 s)	(60.826.717)	(68.619.173)
Financial margin		<u>67.802.897</u>	<u>32.309.481</u>
Operating and financial margin		<u>67.803.249</u>	<u>32.473.885</u>
Recovery of uncollectible accounts		-	-
Charges for uncollectible accounts	4 e)	-	(686.000)
Uncollectible accounts margin		-	(686.000)
Income after uncollectible accounts		<u>67.803.249</u>	<u>31.787.885</u>
Administration expenses	4 u)	(18.535.986)	(15.412.422)
Operating income		<u>49.267.263</u>	<u>16.375.463</u>
Non-operating income	4 t)	12.966.752	19.402.998
Non-operating expenses	4 t)	(6.354.108)	(1.132.750)
Non-operating margin		<u>6.612.644</u>	<u>18.270.248</u>
Income before exchange rate differences and maintenance of values		<u>55.879.907</u>	<u>34.645.711</u>
Exchange rate differences and value maintenance - credit		2.097.139	1.527.043
Exchange rate differences and value maintenance - debit		(2.168.177)	(1.813.993)
Net income for the year		<u>55.808.869</u>	<u>34.358.761</u>

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.


 Guido Hinojosa Cardoso
 President of the Board


 Miguel Terrazas C.
 Executive Vice-President


 Rosario Landívar C.
 Accountant


 Ramiro Augusto Cavero Uriona
 Trustee

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
CASH FLOW STATEMENT
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	2016	2015
	Bs	Bs
Cash flow in operating activities:		
Net income for the year	55.808.869	34.358.761
Items that affected the net income for the year, but did not generate movement of funds:		
Uncollected accrued interest	(338.688)	(424.381)
Unpaid accrued charges	341.936	9.938
Long-term unpaid accrued charges	1.392.375	161.793
Provision for social benefits	419.253	387.268
Depreciation and amortization	311.156	244.895
Income from shares in controlled companies	(11.543.398)	(18.737.109)
Provision for productivity bonuses	7.669.822	3.817.641
Funds obtained in net income for the year	54.061.325	19.818.806
Interest collected (paid) during the year, accrued in previous years from:		
Charges accrued in previous years, paid this year	(9.938)	(167.320)
Interest accrued in previous years, collected this year	424.381	1.511.034
Net increase (decrease) in other assets and liabilities		
Documents and accounts receivable, taxes recoverable, expenses paid in advance, restricted use assets	(2.633)	(754.006)
Other assets and intangible assets	14.408	41.105
Documents and accounts payable - short term, provisions, taxes payable	(4.267.708)	(4.378.324)
Net cash flow in operating activities, except brokerage activities	50.219.835	16.071.295
Cash flow in brokerage activities		
Net increase (decrease) in:		
Stock exchange investments in securities and representative debt instruments	(1.005.640)	(4.480.355)
Stock exchange investments in representative equity securities	(29.447.852)	4.781.102
Net cash flow in brokerage activities	(30.453.492)	300.747
Cash flow in financing activities		
Short-term financing		6.000.000
Payment of dividends	(32.640.822)	(44.177.094)
Net cash flow in financing activities	(32.640.822)	(38.177.094)
Cash flow in investment activities:		
Net increase (decrease) in:		
Dividends collected (permanent investments)	19.288.183	10.919.591
Fixed assets	(373.922)	(84.340)
Net cash flow in investment activities	18.914.261	10.835.251
Increase (decrease) in funds during the year	6.039.782	(10.969.801)
Cash at beginning of year	74.565.084	85.534.885
Cash at year end	80.604.866	74.565.084

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.


Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board


Miguel Terrazas C.
Executive Vice-President


Rosario Landívar C.
Accountant


Ramiro Augusto Cavero Uriona
Trustee

COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA
STATEMENT OF CHANGES IN NET EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2016 AND 2015

	Share capital	Adjustment of equity reserves for inflation	Legal reserve	Retained earnings	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Balance as of January 1, 2015	39.100.000	160.859	3.250.224	46.570.329	89.081.412
Legal reserve of 5%, as approved at the Extraordinary General Meeting of Shareholders on March 24, 2015		-	2.325.110	(2.325.110)	-
Payment of dividends, as approved at the Annual General Meeting of Shareholders on March 24, 2015	-	-	-	(44.177.094)	(44.177.094)
Net income for the year	-	-	-	34.358.761	34.358.761
Balance as of December 31, 2015	39.100.000	160.859	5.575.334	34.426.886	79.263.079
Legal reserve of 5%, as approved at the Extraordinary General Meeting of Shareholders on March 23, 2016	-	-	1.717.938	(1.717.938)	-
Payment of dividends, as approved at the Annual General Meeting of Shareholders on March 23, 2016	-	-		(32.640.822)	(32.640.822)
Net income for the year	-	-	-	55.808.869	55.808.869
Balance as of December 31, 2016	39.100.000	160.859	7.293.272	55.876.995	102.431.126

The accompanying notes 1 to 18 are part of these financial statements.

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

Notes to the financial Statements

as of december 31, 2016 and 2015

The Company was incorporated on October 18, 1991 and obtained authorization from the Supervision Authority for the Financial System through Board Resolution CNV-RD-16/92 of August 21, 1992. This authorized "Compañía Americana de Inversiones S.A." to be registered as a brokerage firm in the National Register of Brokerage Firms, with Registry N° CNV-AB. J.22/92. On September 19, 2002, the Supervision Authority of the Financial System modified the registration of COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA, to SPVS-IV-AB-CAI-002/2003.

Through Public Statement N°323/95 dated December 4, 1995, the Extraordinary Shareholders' Meeting of CAISA decided to modify the bylaws with regard to incorporation, denomination, legal domicile, objective and term.

The Company's term is 99 years and its objective is to perform regular stock exchange operations through the brokerage of securities

As a referential but by no means as a limiting character, the Company may deal with securities on behalf of third parties; operate on its own under special regulations, which should be previously approved by the Autoridad de Supervision del Sistema Financiero; provide consulting and information services on matters of securities intermediation; offer financial counseling and consulting; manage securities portfolios; represent foreign stock exchange Brokers and Banks as well as natural and legal foreign persons related to stock market activities; perform public offers of securities on behalf of the issuers; perform investments on other corporation's stock which offer necessary or complementary services related to stock exchange activities; offer services related to activities of the foreign stock market; subscribe contracts with institutional investors; subscribe securities under the modality of underwriting; perform any type of services related to other transaction securities traded in foreign stock markets, with the previous identification by the Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero..

Likewise, and once again as referential but by no means as a limiting character, the Company may trade and/or organize public offerings of securities issued by private or public entities, whether these be for loans, shareholdings and/or representative of merchandise, such as bills of exchange, promissory notes, shares, corporate liabilities, bonds or debentures, mortgage bonds, certificates of deposit, warrants, consignment notes and bills of lading, bills of exchange and any other securities that may be issued under the laws of the Plurinational State of Bolivia, with the prior authorization of the Supervision Authority for the Financial System, and providing professional advice and support in each related activity.

Important matters regarding the Company's situation

Implementation of new stock market regulations

In compliance with Circular Letter ASFI/336/2015, "Information Security Management Regulations," issued on October 14, 2015 by the Supervision Authority for the Financial System (Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI), the Company has developed standards, procedures and actions that enable it to comply with the requirements established by the Regulator, which are aimed at safeguarding the confidentiality, availability and integrity of the information.

In the coming year, the Company plans to carry out regular monitoring to support the implementation of the information security controls introduced.

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 Supervision Authority for the Financial System (ASFI). These standards are consistent with the accounting principles generally accepted in Bolivia in all significant aspects, except for what is stated in Note 2.4 below.

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

2.1 Acknowledgement of the effects of inflation

According to Accounting Standard N° 3 issued by the National Council of Auditing and Accounting in the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants, financial statements must be restated to acknowledge the overall effects of inflation. The indicator to be used to make this restatement is the variation in the value of the Housing Promotion 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 from January 1, 2009 onwards, the restatement of non-monetary items in constant currency, based on the Housing Promotion Unit (UFV), is to be suspended in financial statements.

2.2 Presentation of comparative financial statements

These financial statements as of December 31, 2016 and 2015 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). For this purpose, balances in the financial statements for 2016 and 2015 are presented at historical values.

2.3 Valuation criteria

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

a) Foreign currency, indexed local currency and Housing Promotion Unit (UFV)

Assets and liabilities in foreign currency and indexed local currency are converted to bolivianos at the rates of exchange and/or quoted values current on each year's closing date. The exchange rate differences resulting from this procedure are recorded in each year's results in the "Exchange rate differences and indexation - credit" and "Exchange rate differences and indexation - debit" accounts.

Assets and liabilities in foreign currency as of December 31, 2016 and 2015 were converted to bolivianos at the official exchange rate of Bs 6.86 per USD 1, current on both dates.

Assets and liabilities in local currency indexed to the Housing Promotion Unit (UFV) as of December 31, 2016 and 2015 were adjusted on the basis of the variation in the indicator current on those dates, which was Bs 2.17259 and Bs 2.09888 per UFV 1 respectively.

b) Stock market investments in securities and representative debt instruments, repo transactions and stock market investments in representative equity securities

Existing investments as of December 31, 2016 and 2015 are valued and recorded as follows

i) Stock market investments in securities and representative debt instruments

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

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

In keeping with the valuation methodology criteria, information on the relevant yield rate must be communicated daily by the authorized Bolivian Stock Exchange 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.

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.

- Notes and bonds issued by the Bolivian Treasury (TGN) 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 Bolivian Stock Exchange.

ii) Investments in repo transactions

The value of the securities sold under a repurchase agreement is recorded as an asset when the Company is the dealer, and a liability is recorded for the same amount to reflect the Company's obligation to repurchase the securities sold under a repurchase agreement on an agreed date and at a previously established price.

Repo sales transactions are recorded at the value of the repurchase agreement plus the relevant premiums or accrued charges.

iii) Stock market investments in representative equity securities

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

1) Stock market investments in local companies' shares

These investments are valued following the Autoridad de Supervision del Sistema Financiero dispositions included in the valuation methodology for supervised entities, which establishes that this type of investments must be valued at weighted average price resulting from operations on the Stock Exchange (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.

2) Investments in open-end 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 end of each year.

3) Investments in closed-end investment funds

These investments are valued at the weighted average value of their shares as traded on the stock market that day. If there are no market trades for thirty (30) calendar days after the following day, the quoted book value of the fund at the end of operations on the previous day shall be used for valuation purposes.

c) Bills and accounts receivable

Accounts receivable represent the Company's rights on third parties and are recorded as the balance receivable on the year's closing date. These accounts are valued at their estimated net realizable value, in keeping with the stipulations made in the Single Accounts Manual.

The provision for doubtful accounts is calculated by applying a percentage of the provision based on the term of the accounts receivable, as follows:

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

d) Expenses paid in advance

Expenses paid in advance are mainly the payment of insurance policies and other expenses payable. They are recorded as the balance of the advance payments on the year's closing date.

e) Taxes recoverable

This records tax credit restated as of the year's closing date.

f) Permanent investments

Permanent investments are valued and recorded in the following way:

- Shares in Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. are valued at their Proportional Equity Value (PEV), with a shareholding of 94.23%.
- Shares in Bolsa Boliviana de Valores S.A. are valued at their Proportional Equity Value (PEV), with a shareholding of 3.89%.

- Shares in Fortaleza Leasing Sociedad Anónima as of December 31, 2015 are valued at their Proportional Equity Value (PEV), with a shareholding of 7.74%. These shares were sold in October 2016.
- Telephone cooperative shares are valued at their cost value.

g) 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 the value of the assets 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 estimated useful lives of the assets are included within the income for the year in which they were incurred to the results of the year in which such costs are incurred.

h) Intangible assets

This corresponds to the seat on the Bolivian Stock Exchange, which is valued at its acquisition cost.

Computer software and licenses 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.

i) Other assets

Purchases of stationery and supplies, improvements and facilities installed in rented properties are recorded in this account. These assets are valued at cost, and are charged to results as they are used.

j) Provision for employees' indemnities

Provision for employees' indemnities is set aside for all staff and covers the entire liability, whether contingent or actual, accrued at the close of each year. In accordance with current laws, once employees have worked for 90 consecutive days they have the right to a indemnity 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.

k) Net Shareholders' equity

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

l) Net income for the year

The Company determines the year's results 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 historic values.

m) Memorandum and register accounts

The memorandum accounts record third party investments in securities which are managed by the Company. These are valued in accordance with the valuation standards issued by the Supervision Authority for the Financial System (ASFI). These accounts also record securities issued and in circulation, delivered by the Company's clients to be held in custody.

The control accounts correspond to bills, securities and investments in general that are a priority for the Company. These are recorded at their nominal value.

n) Financial income and expenditure

Financial income corresponds mainly to the profits made on sales of stock market investments, gains from the valuing of securities at market prices and premiums for repo transactions, as well as yields from holdings in investment funds. This income is entered in the accounts by means of the accrual method.

Financial expenditure corresponds mainly to losses on sales of securities on the stock market and losses from the valuing of securities at market prices. This expenditure is entered in the accounts by means of the accrual method.

o) Operating income

Operating income corresponds to commissions earned from stock market transactions and commissions for financial advice, which are entered in the accounts by means of the accrual method.

p) Operating expenses

Operating charges are entered in the accounts by means of the accrual method.

q) Corporate Income Tax (IUE)

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

As of December 31, 2016 and 2015, the Company has a tax break that can be accumulated up to a limit of 3 years. Accumulated balances may not be updated.

r) Financial Transactions Tax

Under Law N° 3446 of July 21, 2006 and Law N° 713 of July 1, 2015, the Company is responsible for withholding the Financial Transactions Tax (FTT) on transactions in foreign currency that are subject to this tax, applying the tax rate of 0.20% of the gross amount of the taxable transactions.

NOTE 3 – CHANGES IN ACCOUNTING AND PRACTICES AND POLICIES

During 2016 no changes were made to the accounting policies and practices, have been made in relation to 2015.

NOTE 4 – FINANCIAL STATEMENTS GROUPS COMPOSITION

a) Cash and banks

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Current accounts in local banks	80.545.791	74.296.351
Savings accounts in local banks	58.994	151.013
Documents at sight	81	117.720
	<u>80.604.866</u>	<u>74.565.084</u>

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

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Securities issued by the local state or public institutions	-	24.401
Securities issued by local financial institutions	4.384.515	5.371.008
Securities issued by local non-financial institutions	5.254	-
	<u>4.389.769</u>	<u>5.395.409</u>

c) Investments in repurchase/resale agreements

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
"Claims on securities ceded under repo:		
Fixed-term deposits certificates"	371.081.433	214.499.989
Bonds	11.979.192	120.010.636
	<u>383.060.625</u>	<u>334.510.625</u>

d) Stock market investments in representative equity securities

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Share investments	10.761.207	12.977.222
Fortaleza UFV Rendimiento Total mutual fund	14.194.273	3.721
Fortaleza Interés + mutual fund	18.797.487	75.236
Fortaleza Produce Ganancia mutual fund	3.377.050	4.169.263
Fortaleza Porvenir mutual fund	4.218.869	1.227.773
Fortaleza Liquidez mutual fund	8.348.875	1.413.657
Fortaleza Inversión Internacional mutual fund	3.404.071	1.582.594
Factoring Internacional closed-end investment fund	3.187.512	3.161.498
Microfinanzas closed-end investment fund	-	11.905.992
Impulsor closed-end investment fund	4.179.788	3.973.385
Fortaleza Renta Mixta investment fund	143.643	824.190
Acelerador closed-end investment fund	3.223.799	3.100.303
Pyme closed-end investment fund	1.484.766	1.469.458
Fortaleza Potencia Bolivianos mutual fund	304.692	293.888
	<u>75.626.032</u>	<u>46.178.180</u>

30-day yields – open-end funds:

Bs1.70% to 2.71%

USD0.82% to 2.87%

UFV(2.96%) to (1.37%)

30-day yields – closed-end funds:

Bs0.43% to4.14%

USD(0.87%)to(0.78%)

e) Documents and accounts receivable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Commissions and services receivable	51.090	54.609
Other accounts receivable	-	686.000
	51.090	740.609
Provision for uncollectible accounts	-	(686.000)
	51.090	54.609

As of December 31, 2015, the amount of Bs 686,000 was recorded as charges for uncollectible accounts. This corresponds to the contribution made for technical assistance, and it was written off in its entirety in 2016.

f) Expenses paid in advance

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Insurance contracted	24.941	23.448
Other expenses unliquidated	59.894	67.118
Rent paid in advance	-	7.547
	84.835	98.113

g) Taxes recoverable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Tax credit - VAT	14.164	-
	14.164	-

h) Permanent investments

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Bolsa Boliviana de Valores S.A. shares	2.048.866	1.728.459
Shares in Fortaleza Leasing Sociedad Anónima (*)	-	1.304.573
Telephone cooperative shares	4.921	4.921
Shares in Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (**)	27.125.066	34.318.780
Other investments	20.164	20.164
	29.199.017	37.376.897
"Provision for uncollectible items - investments not registered on the stock exchange"	(20.164)	(20.164)
	29.178.853	37.356.733

(*) The shareholding in Fortaleza Leasing Sociedad Anónima was sold on October 19, 2016.

(**) The shareholding in Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. is described in detail in Note 12. In compliance with the stipulations made in Law N° 393 on Financial Services, the Company plans to sell these shares by April 2017.

i) Fixed assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016		2015	
	Original values	Accumulated depreciation	Net values	Net values
	Bs	Bs	Bs	Bs
Furniture and fixtures	455.826	(159.291)	296.535	50.809
Equipment and facilities	532.997	(314.156)	218.841	241.819
Computer equipment	458.726	(326.905)	131.821	138.219
Vehicles	157.435	(99.709)	57.726	89.213
	<u>1.604.984</u>	<u>(900.061)</u>	<u>704.923</u>	<u>520.060</u>

Depreciation recorded in the statement of profit and loss for the years ended December 31, 2016 and 2015 was Bs 189,059 and Bs 165,350 respectively.

j) Intangible assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Seat on the stock exchange	79.835	79.835
Contributions and membership fees	19.327	19.327
Updated value of software programs and licenses	<u>402.028</u>	<u>347.319</u>
	501.190	446.481
Accumulated amortization of software programs and licenses	<u>(234.650)</u>	<u>(221.583)</u>
	<u>266.540</u>	<u>224.898</u>

Amortization recorded in the statement of profit and loss for the years ended December 31, 2016 and 2015 was Bs 56,517 and Bs 45,006, respectively.

k) Other assets

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Miscellaneous assets	53.217	59.520
Items pending charge to accounts	-	67.590
Value of improvements made to rented properties	<u>112.239</u>	<u>58.780</u>
	165.456	185.890
Accumulated amortization - improvements to properties	<u>(50.626)</u>	<u>(43.826)</u>
	<u>114.830</u>	<u>142.064</u>

l) Short-term financing liabilities

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Liabilities from operations with resale/repurchase agreements(*)	383.060.625	334.510.625
Accrued charges on short-term financing liabilities	1.371.054	595.188
Liabilities to banks and financing institutions (**)	<u>58.000.000</u>	<u>58.000.000</u>
	<u>442.431.679</u>	<u>393.105.813</u>

(*) The composition of these transactions can be found in Note 4.c).

(**) The liabilities to banks and financing institutions correspond to:

BANCO BISA S.A.- Loan of Bs38,000,000.00 for own portfolio investments, with a three-year maturity term counted as of October 28, 2014 and annual interest of 5.25% payable at maturity.

BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.- Loan of Bs14,000,000.00 for own portfolio investments, with a 90-day maturity term counted as of December 3, 2016 and annual interest of 5.50% payable at maturity.

BANCO ECONOMICO S.A.- Loan of Bs 6,000,000.00 for own portfolio investments, with a 360-day maturity term counted as of December 28, 2015 and annual interest of 5.5% payable at maturity.

m) Short term documents and accounts payable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Miscellaneous	513.120	445.501
	<u>513.120</u>	<u>445.501</u>

n) Taxes payable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Value Added Tax (VAT)	-	2.398
Transactions Tax (TT)	8.463	7.059
Taxes withheld from third parties	9.585	17.214
	<u>18.048</u>	<u>26.671</u>

o) Provisions

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Other provisions	7.260.653	5.108.206
Staff benefits	1.382.118	1.031.319
	<u>8.642.771</u>	<u>6.139.525</u>

p) Other outstanding entries to be allocated

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Other items pending charge to accounts	-	5.401
	<u>-</u>	<u>5.401</u>

q) Long term documents and accounts payable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Bills payable for own transactions (*)	19.894.000	19.894.000
Charges payable	165.783	165.783
	<u>20.059.783</u>	<u>20.059.783</u>

(*) The Company approved a bond issue program for the authorized amount of USD 3,000,000, with an 8-year maturity term and an interest rate of 5%. The first issue was for USD 2,900,000 and was placed on May 25, 2012.

r) Operating income and expenses

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Operating income		
For brokerage services	104.191	772.159
For portfolio management and custody	1.202.447	1.344.004
Miscellaneous operating income	321.790	178.140
	<u>1.628.428</u>	<u>2.294.303</u>
Operating expenses		
For brokerage services	909.405	1.224.138
For portfolio management and custody	647.619	835.119
Miscellaneous operating expenses	71.052	70.642
	<u>1.628.076</u>	<u>2.129.899</u>

s) Short term documents and accounts payable

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Financial income		
Yields from liquid funds	1.098	925
Yields from stock market investments - fixed-yield securities	6.188.918	7.263.322
Yields from stock market investments - variable-yield securities	1.028.032	1.253.689
Profits from sales of stock market investments	35.189.704	44.465.150
Gains from valuing securities at market prices	85.754.376	47.820.982
Premiums for securities acquired in repo transactions	467.486	124.586
	<u>128.629.614</u>	<u>100.928.654</u>
Financial expenditure		
Charges paid for liabilities for stock market operations	1.740.846	3.126.223
Interest on other liabilities	4.184.700	4.064.157
Losses on sales of securities on the stock market	14.377.663	21.774.790
Losses from valuing securities at market prices	40.523.508	39.654.003
	<u>60.826.717</u>	<u>68.619.173</u>

t) Non-operating income and expenses

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

Non-operating income

	2016	2015
	Bs	Bs
Income from investments with no public offering	12.905.665	19.299.413
Gains from exchange rate transactions and arbitrage	61.087	103.585
	<u>12.966.752</u>	<u>19.402.998</u>

Non-opNon operating expenses

	2016	2015
	Bs	Bs
Losses on investments with no public offering	1.307.929	239.373
Losses from exchange rate transactions and arbitrage	5.046.179	882.611
Expenditure from previous years	-	10.766
	<u>6.354.108</u>	<u>1.132.750</u>

u) Administrative expenses

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Personnel expenses	14.647.781	11.599.786
Contracted services	774.959	894.031
Insurances	34.244	30.905
Communications	287.449	308.566
Taxes	455.361	615.065
Maintenance and repairs	12.384	16.323
Fixed assets depreciation and loss of value	245.576	210.356
Amortization of deferred charges	65.580	34.540
Marketing expenses	79.271	21.254
Other administration expenses	1.933.381	1.681.596
	<u>18.535.986</u>	<u>15.412.422</u>

NOTE 5 –NET INCOME FROM PREVIOUS YEARS

As of December 31, 2016 no items from previous years were recorded. As of December 31, 2015, the amount of Bs 10,766, corresponding to travel allowances from 2014, was recorded as expenditure from previous years.

NOTE 6 –EXTRAORDINARY NET INCOME

As of December 31, 2016 and 2015 no extraordinary income or expenditure was recorded.

NOTE 7 –PAID IN CAPITAL

The Company's authorized capital is Bs 78,200,000, divided into 78,200 ordinary shares with a nominal value of Bs 1,000 per share.

Share capital amounts to Bs39,100,000, comprising the 39,100 ordinary shares issued, each with a nominal value of Bs 1,000.

The proportional equity value of each share as of December 31, 2016 and 2015 is Bs. 2,619.72 and Bs.2,027.19, respectively.

NOTE 8 – MANDATORY RESERVES

The amount in the "Adjustment of equity reserves for inflation" account can only be capitalized or used to absorb accumulated losses.

NOTE 9 – LEGAL RESERVE

In compliance with current legislation and the Company's bylaws, an amount not less than 5% 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, 2016 and 2015 amounted to Bs 7,293,272 and Bs 5,575,334 respectively.

NOTE 10 –MEMORANDUM AND REGISTER ACCOUNTS

As of December 31, 2016 and 2015, the composition of this heading is as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Memorandum a accounts		
Third party liquid funds under management	319.208	702.298
Securities under management	627.041.550	395.758.326
	<u>627.360.758</u>	<u>396.460.624</u>
Control accounts		
Securities and stock market instruments in custody	<u>10.916.531</u>	<u>12.245.731</u>

NOTE 11 –FOREIGN CURRENCY POSITION

The financial statements as of December 31, 2016 and 2015, expressed in bolivianos, include the equivalent balances in US dollars, as shown in the following table:

	2016	2015
	USD	USD
ASSETS		
Cash and banks	313.980	2.004.249
Stock exchange investments in repurchase/resale agreements	1.413.500	-
Stock exchange investments in representative equity securities	3.306.125	1.804.515
Expenses paid in advance	5.726	6.608
Total assets	<u>5.039.331</u>	<u>3.815.372</u>
LIABILITIES		
Short-term financing liabilities	2.362.153	670.966
Long-term financing liabilities	2.924.167	2.924.166
Total liabilities	<u>5.286.320</u>	<u>3.595.132</u>
Net (negative) positive position in USD	<u>(246.989)</u>	<u>220.240</u>
Equivalent in bolivianos	<u>(1.694.346)</u>	<u>1.510.846</u>

Assets and liabilities in US dollars were converted to bolivianos at the official exchange rate current on December 31, 2016 and 2015 of USD 1 per Bs 6.86.

As of December 31, 2016 and 2015, the Company had the following position in Housing Development Units:

	2016	2015
	UFV	UFV
ASSETS		
Stock exchange investments in repurchase/resale agreements	-	57.178.417
Stock exchange investments in representative equity securities	6.533.342	1.773
Items pending charge to accounts	-	32.203
Total assets	6.533.342	57.212.393
LIABILITIES		
Short-term financing liabilities	-	57.178.417
Items pending charge to accounts	-	2.573
Total liabilities	-	57.180.990
Net asset position in UFV	6.533.342	31.403
Equivalent in bolivianos	14.194.273	65.909

Assets and liabilities in UFV were adjusted to bolivianos at the official indicator rate current on December 31, 2016 and 2015 of UFV 1 per Bs 2.17259 and 2.0988, respectively.

NOTE 12 – SHAREHOLDINGS IN OTHER COMPANIES

The Company has a shareholding in Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. The details are as follows:

	2016	2015
	Bs	Bs
Number of shares issued	50.000	50.000
Percentage of shares held	94,23%	94,23%
Number of ordinary shares	47.115	47.115
Percentage of votes	94,23%	94,23%
Assets	49.675.304	83.607.633
Liabilities	20.889.285	47.187.401
Net shareholders' equity	28.786.019	36.420.232
Operating margin	50.987.096	50.987.096
Operating and financial margin	34.850.134	56.461.027
Net income for the year	12.250.233	19.884.445
Proportional equity value per share as of December 31	575,72	728,40
Value of shareholding	27.125.066	34.318.780

NOTE 13 – TRANSACTIONS WITH RELATED PARTIES

As of December 31, 2016:

Equity accounts

	Assets and Liabilities				
	Cash and banks	Bills and accounts receivable	Stock market investments in representative equity securities	Short-term bills and accounts payable	Permanent investments
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	214.160	-	8.051.340	-	-
Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.	-	-	-	-	27.125.066
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima	-	895	-	-	-
	<u>214.160</u>	<u>895</u>	<u>8.051.340</u>	<u>-</u>	<u>27.125.066</u>

Income and expenditure

	Income	Expenditure
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. - PEV	12.292.195	748.798
Fortaleza SAFI S.A. - commissions	569.664	
Banco Fortaleza S.A. - market trades and dividends	1.016.758	263.415
Banco Fortaleza S.A. - commissions	478.435	
Banco Fortaleza S.A. - interest	408	
Fortaleza Leasing S.A. - PEV	108.015	343.869
Fortaleza Leasing S.A. - commissions	24.818	
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. - market trades	800.513	514.115
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. - commissions	39.592	
	<u>15.330.398</u>	<u>1.870.197</u>

As of December 31, 2015:

Equity accounts

	Assets and Liabilities		
	Cash and banks	Stock market investments in representative equity securities	Permanent investments
	Bs	Bs	Bs
Fortaleza F.F.P. S.A.	175.101	7.511.059	-
Fortaleza SAFI S.A.	-	-	34.318.780
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	2.709.867	-
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima	-	-	1.304.573
	<u>175.101</u>	<u>10.220.926</u>	<u>35.623.353</u>

Income and expenditure

	Income	Expenditure
	Bs	Bs
Fortaleza SAFI S.A. - PEV	18.850.419	113.310
Fortaleza SAFI S.A. - commissions	553.459	-
Banco Fortaleza S.A. - market trades	1.066.034	694.699
Banco Fortaleza S.A. - commissions	95.555	-
Banco Fortaleza S.A. - interest	635	-
Fortaleza Leasing S.A. - PEV	99.380	52.437
Fortaleza Leasing S.A. - commissions	43.859	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. - market trades	258.995	14.041
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A. - commissions	32.094	-
	<u>21.000.430</u>	<u>874.487</u>

As of December 31, 2016 and 2015, the Company received income from yields on the shares it holds in the funds managed by Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., of Bs 231,246 and Bs 163,527 respectively.

The transactions with related parties were conducted in normal market conditions.

NOTE 14 - RESTRICTIONS ON THE DISTRIBUTION OF PROFITS

As of December 31, 2016 and 2015, there are no restrictions on the distribution of profits.

NOTE 15 - CONTINGENCIES

As of December 31, 2016 and 2015, the Company declares that it has no probable significant contingencies of any sort, beyond those recorded in the accounts.

NOTE 16- OTHER RELEVANT DISCLOSURES

As of December 31, 2016 and 2015, the Company declares that there are no significant relevant matters that could affect it.

NOTE 17-SUBSEQUENT EVENTS

No events or circumstances took place after December 31, 2016 that might significantly affect the financial statements as of that date.

NOTE 18- CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

As of December 31, 2016 and 2015, the Company has a majority shareholding of 94.23% in the equity of Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

The investment in this subsidiary is valued at the proportional equity value (PEV) on December 31, 2016 and 2015. If the financial statements of these two companies were consolidated, in accordance with Accounting Standard N° 8 of the Bolivian Association of Auditors and Public Accountants (CAUB), the summary consolidated balance sheet and the consolidated statement of profit and loss as of December 31, 2016 and 2015 would be as follows:

BALANCE SHEET

	2016	2015
	Bs	Bs
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash and banks	84.990.929	79.982.795
Stock market investments in securities and representative debt instruments	4.883.335	15.970.200
Stock exchange investments in repurchase/resale agreements	394.476.458	367.149.605
Stock exchange investments in representative equity securities	98.108.210	67.678.891
Bills and accounts receivable	3.451.846	1.492.084
Expenses paid in advance	1.804.400	885.402
Taxes recoverable	1.477.203	2.319.317
Restricted assets	2.146	4.385.755
Total current assets	<u>589.194.527</u>	<u>539.864.049</u>
NON-CURRENT ASSETS		
Permanent investments	3.258.009	4.242.174
Fixed assets	2.750.566	2.764.930
Intangible assets	826.845	947.728
Other assets	616.818	515.744
Total non-current assets	<u>7.452.238</u>	<u>8.470.576</u>
Total assets	<u><u>596.646.765</u></u>	<u><u>548.334.625</u></u>
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Short-term financing liabilities	453.847.512	425.744.793
Bills and accounts payable - short-term	2.610.883	2.751.948
Taxes payable	1.402.106	5.862.850
Provisions	14.625.684	12.545.320
Items pending charge to accounts	8.718	5.401
Total current liabilities	<u>472.494.903</u>	<u>446.910.312</u>
NON-CURRENT LIABILITIES		
Bills and accounts payable - short-term	20.059.783	20.059.783
Total non-current liabilities	20.059.783	20.059.783
Total liabilities	<u>492.554.686</u>	<u>466.970.095</u>
Minority interest	1.660.953	2.101.451
NET EQUITY		
Share capital	39.100.000	39.100.000
Mandatory reserves	160.859	160.859
Legal reserve	7.293.272	5.575.334
Retained earnings	55.876.995	34.426.886
Total net equity	<u>102.431.126</u>	<u>79.263.079</u>
Total liabilities and net equity	<u><u>596.646.765</u></u>	<u><u>548.334.625</u></u>
MEMORANDUM ACCOUNTS	<u>2.775.603.197</u>	<u>2.544.703.064</u>
CONTROL ACCOUNTS	<u>891.488.673</u>	<u>276.373.647</u>
STATEMENT OF PROFIT AND LOSS		

	2016	2015
	Bs	Bs
Operating income	38.131.557	55.327.990
Operating expenses	(3.281.071)	(4.176.490)
Operating margin	34.850.486	51.151.500
Financial income	142.920.723	112.812.476
Financial expenditure	(63.455.032)	(75.029.064)
Financial margin	79.465.691	37.783.412
Operating and financial margin	114.316.177	88.934.912
Charges for uncollectible accounts	-	(694.460)
Recovery of uncollectible accounts	-	1.394
Uncollectible accounts margin	-	-693.066
Result after uncollectible accounts	114.316.177	88.241.846
Administration costs	(52.605.033)	(49.469.091)
Operating result	61.711.144	38.772.755
Non-operating income	988.976	1.419.886
Non-operating expenses	(6.307.425)	(1.172.352)
Non-operating margin	(5.318.449)	247.534
"Result before exchange rate differences, indexation and adjustment for inflation"	56.392.695	39.020.289
Exchange rate differences and indexation	123.009	(79.950)
Result before tax and minority interest	56.515.704	38.940.339
Minority interest	(706.835)	(1.034.027)
Corporate Income Tax	-	(3.547.551)
Year's net profit	55.808.869	34.358.761

This consolidation does not imply any effect on the Company's net shareholders equity nor on the income for the years ended December 31, 2016 and 2015



Guido Hinojosa Cardoso
President of the Board



Miguel Terrazas C.
Executive Vice-President



Rosario Landívar C.
Accountant



Ramiro Augusto Cavero Uriona
Trustee



Grupo Fortaleza

20

MEMORIA ANUAL

16

QUIENES
SOMOS

CAPÍTULO

1

Quienes somos

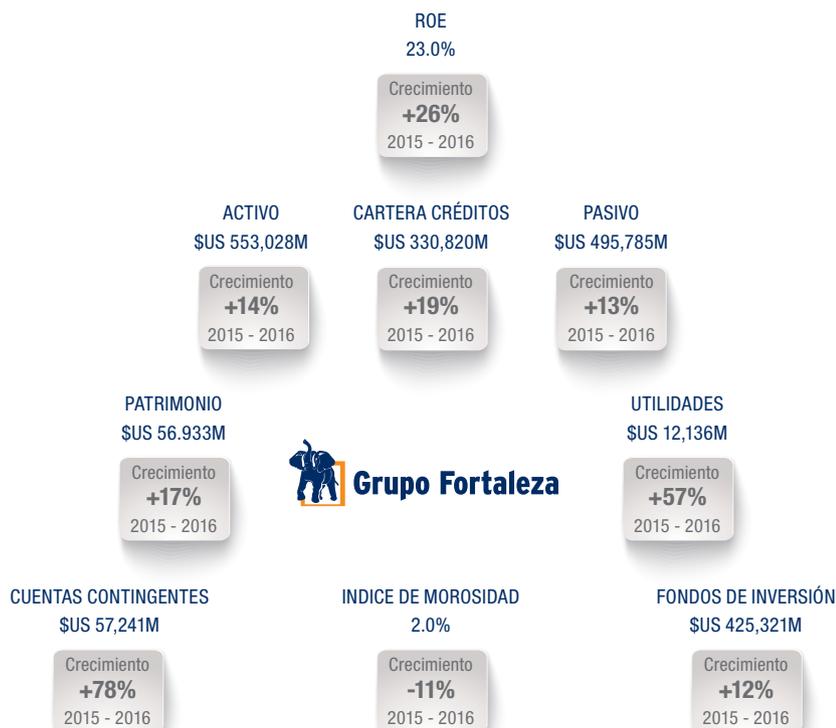
El grupo financiero Fortaleza nace el año 1995 como iniciativa de un grupo de ex ejecutivos y accionistas del Banco de La Paz, banco comercial fundado el año 1975 y caracterizado por su liderazgo en la atención al segmento de la pequeña y mediana empresa (PYME). El objetivo de este nuevo emprendimiento es el de brindar la más amplia gama de servicios financieros y satisfacer las necesidades de mercado de la PyME y Personas.

El Grupo Financiero comprende un conglomerado de compañías dedicadas a diferentes campos de la actividad financiera que comprende banca comercial, banca de inversiones, seguros generales, administración de fondos de inversión, arrendamiento financiero y seguros de vida. Estas compañías unidas incorporan experiencia profesional de más de 42 años de trayectoria en el sector y constituyen un importante supermercado de servicios financieros en Bolivia orientado a la pequeña y mediana empresa.

El liderazgo financiero que el grupo alcanzó, se refleja a través de su activa presencia en cada una de las industrias en las que participa.

Perfil Financiero 2016

(Expresado en miles de \$us y %)





Banca de Inversión

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



Fondos de Inversión

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



Intermediación Financiera Indirecta

- Créditos y Captaciones (cuentas corrientes, ahorro y plazo fijo)
- Comercio Exterior
- Administración de Fideicomisos
- Tarjetas de Crédito
- Servicios de Cobro y Pago



Leasing

- Arrendamiento Financiero



Seguros y Reaseguros Generales

- Automotores
- incendios
- transporte
- Ramas Técnicas
- Robo
- Fianza y Caucción
- Personas



¡Tu Seguro de Vida

Seguros de Personas

- Desgravamen
- Accidentes Personales
- Sepelio
- Vida en Grupo
- Asistencia Médica (en desarrollo)
- Vida Individual

CARTA DEL
PRESIDENTE

CAPÍTULO

2

Carta del Presidente



Señores accionistas:

En mi calidad de Presidente del Grupo Financiero Fortaleza S.A., tengo el agrado de presentarles la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes a la gestión 2016.

Debo iniciar el presente informe mencionándoles que según la CEPAL, la economía mundial creció en un 2.2% impulsada más por las economías emergentes y en desarrollo que por las llamadas economías desarrolladas.

La economía boliviana creció en aproximadamente 4.43%, revelando una desaceleración respecto de los anteriores años, debido especialmente a la baja de los precios de los minerales e hidrocarburos. A pesar de este efecto, continuó logrando un desempeño mayor que los otros países de la región.

El sistema financiero de Bolivia tuvo un crecimiento menor al del año pasado. En efecto, el activo del sistema se incrementó en tan solo 5.5% cuando el de la gestión anterior lo hizo en 18%. La Cartera Bruta se expandió en 15% y la Cartera en Mora terminó la gestión con un índice de morosidad de 1.6% experimentando un muy leve incremento. La Rentabilidad respecto al Patrimonio del sistema mantuvo su nivel del 13.8%.

La Bolsa Boliviana de Valores, por séptimo año consecutivo creció llegando a más de USD 12 mil millones en volumen negociado. Ciertamente, este crecimiento fue acompañado de una mayor competencia y la incorporación de nuevos actores, hecho que nos motiva a desempeñarnos con mayor excelencia.

La industria de Fondos de Inversión creció en 29%, llegando la Cartera administrada por el Sistema a un monto histórico de USD 2.801 millones. En la gestión 2016, el crecimiento fue impulsado en gran medida por los Fondos de Inversión Cerrados más que por los Fondos Abiertos, mostrando, en su conjunto,

la importancia de la inversión en relación al ahorro dentro del sistema financiero nacional.

La industria de Seguros Patrimoniales y Fianzas, desde el año 2015 mostró signos de desaceleración, tal así que el crecimiento de la producción en la gestión 2016 apenas fue del 0.2%. Lo más relevante de la gestión, fue el crecimiento de la siniestralidad, encabezada por el ramo de Fianzas. El Índice de Siniestralidad en Seguros Patrimoniales se incrementó de 41% a 44% mientras que en Seguros de Fianzas subió de 130% a 316%. Asimismo, la industria de Seguros de Vida también experimentó una desaceleración habiendo crecido un 12% cuando en anteriores años crecía por encima del 17%.

El sistema de financiamiento a través de Leasing Financiero en Bolivia, decreció en 5.0% durante el año 2016 como consecuencia, en parte, de una mayor competencia del mercado. Sin embargo, es destacable señalar que se mantuvo un nivel de calidad de cartera aceptable reflejado en un indicador de mora del 2.2% para la Industria.

Pese al contexto adverso experimentado en la gestión, los activos del Grupo Fortaleza crecieron en un 14%, los pasivos en un 13% y el Patrimonio en un 17% reflejando una expansión loable. La Cartera de Créditos se incrementó en 19% mientras el Índice de Mora disminuyó en 11%. Los Activos en Administración que gestiona el Grupo también se expandieron en 12% mostrando la confianza de los clientes en nuestra Institución.

Con mucho beneplácito debo informales que las utilidades del Grupo se incrementaron en 57% logrando recuperar los niveles que el año 2015 disminuyeron significativamente. Con dicho nivel de utilidades, la Rentabilidad sobre el Patrimonio, terminó el año con un 23% lo que significa un crecimiento de 26% respecto al año anterior.

Cada empresa del Grupo coadyuvo a los resultados descritos. Banco Fortaleza logró cumplir casi la totalidad de sus metas de gestión; tuvo una importante recuperación de su rentabilidad sobre el patrimonio gracias al crecimiento de su Cartera de Créditos, la disminución de su índice de mora, la mejora de su eficiencia administrativa, la diversificación de sus ingresos no financieros y la creación de nuevos productos como Fideicomisos y Tarjetas de Crédito que completaron su portafolio de productos.

Caisa – Agencia de Bolsa continúa siendo una de las agencias de bolsa con mayor volumen de operaciones en el mercado de valores, negociando algo más de \$us 3.527 millones con una participación de mercado del 12%. En el campo de la asesoría, concentró sus esfuerzos en el apoyo técnico y financiero para sus clientes en el manejo de sus inversiones. De la misma manera, estructuró programas de bonos y pagarés bursátiles para las empresas del Grupo y comenzó el trabajo de registro de dos nuevos emisores para el mercado de valores.

Para Fortaleza SAFI también fue un año con buenos logros ya que los Fondos de Inversión Abiertos que administra, mostraron uno de los mayores crecimientos de la industria, con una participación de mercado de 19% en montos y 22% en número de clientes. Los Fondos Cerrados que gestiona coadyuvieron a atender a más de 435 mil clientes especialmente del área rural y grupos de mujeres de escasos recursos. En el marco de estas gestiones, logró registrar una adecuada rentabilidad con una utilidad de \$us 1.8 millones. Deseo destacar que Fortaleza SAFI se constituye como la Institución con el segundo mayor patrimonio de la industria.

La Aseguradora Fortaleza continuó con el incremento de su participación en el mercado poniendo mayores esfuerzos al desarrollo de productos innovadores que generaron un crecimiento de la producción neta de anulaciones del 14% respecto a la gestión anterior. De la misma manera, pese a que no se concretaron las inversiones públicas esperadas, el ramo de Fianzas tuvo una expansión del 7.7%.

La siniestralidad de la Aseguradora alcanzó un 47% similar al de la industria de seguros generales y fianzas. Con todo ello, se logró alcanzar una rentabilidad sobre el patrimonio de 9.8%.

La Aseguradora Vida Fortaleza tiene un año de vida y se encuentra en una etapa de crecimiento. En la implementación de su estrategia de penetración de mercado, abrió 6 oficinas a nivel nacional para proyectar la imagen de la empresa como un nuevo actor en el mercado de seguros de vida. Pese a su corto periodo de vida, alcanzó una producción de \$us 220M en accidentes personales y \$us 789M en seguros de desgravamen.

Por su parte, Fortaleza Leasing, en un comportamiento similar al de la industria de arrendamiento financiero, disminuyó su cartera en 17% debido fundamentalmente a los problemas climatológicos que enfrentó el sector económico dedicado a la agricultura, además de la baja de precios de los granos a nivel internacional, eventos que han generado un incremento de los índices de cartera en mora en dicho sector. En esa coyuntura, Fortaleza Leasing S.A., desde el último trimestre de la gestión 2016, se encuentra ejecutando un programa de fortalecimiento liderado por el Banco Fortaleza que es su mayor accionista, con una visión estratégica comercial, operacional y financiera que tiene el objetivo de explotar de manera eficiente las oportunidades de mercado para el producto y optimizar las capacidades de sus recursos humanos.

Para terminar este resumido informe, debo expresar mi agradecimiento a los Accionistas, Directores, Ejecutivos y funcionarios del Banco, por el esfuerzo que realizaron para lograr los resultados obtenidos, sin cuyo profesionalismo, compromiso y dedicación, no hubiera sido posible alcanzar los logros obtenidos en un contexto económico adverso como el de la gestión 2016.



Guido E. Hinojosa Cardoso

Presidente



CONTEXTO
ECONÓMICO

CAPÍTULO

3

Contexto Económico

Como se ha venido registrando hace ya varias gestiones, el 2016 mostró nuevamente un escenario de bajo crecimiento a nivel mundial. Si bien las proyecciones de crecimiento global para 2016 de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe – CEPAL (2.2%) y del Fondo Monetario Internacional – FMI (3.1%) presentan una diferencia significativa, coinciden en que una vez más las economías en desarrollo fueron el motor del crecimiento.

De acuerdo con la CEPAL las economías desarrolladas crecieron un 1.5% en la gestión 2016, y se vieron afectadas negativamente por dos efectos importantes: i) La salida del Reino Unido de la Unión Europea (Brexit) que afectó la confianza del consumidor y la inversión en la zona del Euro, determinando una desaceleración en su crecimiento y, ii) Pese a sólidas cifras relacionadas con el consumo, un crecimiento menor a lo esperado en Estados Unidos de Norteamérica relacionado con un menor nivel de inversión en el sector energético, la apreciación del dólar estadounidense y un efecto rezagado de la percepción de una posible recesión que se registró a finales de 2015 y principios de 2016. Pese al bajo dinamismo de las economías desarrolladas, las economías emergentes y en desarrollo experimentaron un empuje durante el primer semestre del año, destacándose: i) El efecto del crecimiento de China en su región, ii) La aparente percepción de haber tocado fondo la recesión en Brasil y, iii) Los signos de estabilización de Rusia como efecto del ajuste a los precios y sanciones relacionadas con el petróleo y la estabilización de su sistema financiero después de la inyección de capital con fondos públicos.

A principios de 2016, la cotización internacional de

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

Luego de la volatilidad que generó el Brexit en los mercados financieros (activos y monedas) éstos se reacomodaron a las expectativas de un periodo más largo de lo esperado de políticas monetarias expansivas como efecto del reciente desempeño económico global, y por tanto tasas de rendimiento bajas (un monto importante de bonos soberanos de economías desarrolladas se han estado transando a tasas de rendimiento negativas). Esto ha derivado también en un mejoramiento del sentimiento de los inversionistas hacia los mercados emergentes, en cuyos instrumentos se han observado una disminución de los spreads.

Luego de varias gestiones con crecimientos por debajo de lo esperado, tanto la CEPAL (2.7%) como el FMI (3.4%) prevén una recuperación lenta pero persistente a partir del 2017. Esta recuperación estaría liderada fundamentalmente por los mercados emergentes, y en segunda instancia por una lenta

recuperación de las economías desarrolladas después de un ajuste de sus aspectos estructurales.

El crecimiento de Bolivia al segundo trimestre del año publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) alcanzó a un 4.43%, lo cual determinó que en la gestión 2016 no se pague el segundo aguinaldo. Las proyecciones para el crecimiento del PIB al cierre de 2016 se encuentran alrededor del 4% (FMI – 3.7%, CEPAL – 4.0% y Ministerio de Economía y Finanzas Públicas - 4.2%). Independientemente del cálculo que se tome, resulta claro que la economía nacional muestra una tendencia hacia menores tasas de crecimiento desde la gestión 2010.

Las actividades que presentaron el mayor crecimiento al cierre del segundo trimestre de la gestión 2016 fueron los servicios a la administración pública con un 8.8%, los establecimientos financieros con 7.1% y la construcción con un 6.0%, reflejando el impulso del actual modelo de crecimiento económico basado en la inversión pública. Por su parte, destacaron el bajo decrecimiento de los sectores de la minería (-0.03%) y de los hidrocarburos (-2.7%) que responde principalmente a la baja de precios de la energía a nivel mundial.

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

cuenta errores y omisiones, de acuerdo a datos del Banco Central de Bolivia el déficit de la Balanza de Pagos alcanzó los \$US 876 millones al cierre del primer trimestre de 2016, resultado que fue financiado íntegramente con sus reservas.

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

La tasa de inflación cerró la gestión 2016 en un 4.0% superior al 2.95% registrado en 2015. Este incremento de la inflación acumulada responde principalmente a que en 2016 sólo se registró un mes con inflación negativa mientras que en 2015 fueron dos meses los que registraron tasas negativas de inflación. Por otra parte la inflación subyacente fue de 2.38% en 2016 mientras que en 2015 fue de 2.31%. En todo caso, el comportamiento de la inflación del país ha tenido un importante componente importado en ambas gestiones efecto de las variaciones de las cotizaciones de las monedas de nuestros principales socios comerciales.

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

crecimiento económico, así como un incremento de \$US 178 millones en las compras de bienes por parte del sector público que también contribuyó a dicho déficit.

De esta forma, la gestión 2016 mostró a una economía con una consolidación de la tendencia hacia la baja en la tasa de crecimiento del producto, así como caracterizada por déficits gemelos (balanza de pagos y cuentas fiscales), lo que ha presionado para llevar las reservas del Banco Central de Bolivia al borde los \$US 10 mil millones. El contexto cambiario se ha mantenido inalterable con los movimientos de las monedas de los socios comerciales favoreciendo una estabilidad del tipo de cambio real pero con un menor factor de deflación importada. Pese a que la tasa de inflación se incrementó en poco más de 100 puntos básicos la inflación subyacente mostró un ligero repunte.

Para 2017 tanto el Fondo monetario Internacional como la CEPAL proyectan una tasa de crecimiento del PIB de Bolivia cercana pero inferior al 4.0%, lo

cual implica que continuaría la tendencia decreciente en el ritmo de crecimiento de la economía. Por su parte, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas proyecta una tasa de 4.8% lo que marcaría una recuperación con relación al 2016 y una ligera reversión de la tendencia observada hace varias gestiones. El contexto internacional parecería ser favorable esperándose mejores desempeños especialmente en las economías emergentes, sin embargo no se espera una recuperación significativa lo que podría generar una estabilidad de los precios internacionales de las materias primas, lo que marcaría un año más de bajos ingresos para el sector público por venta de hidrocarburos, así como una continuidad de la disminución de las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia a través de un déficit en el sector externo. Por otra parte se espera un año más de estabilidad del tipo de cambio durante 2017, y con un déficit fiscal de 7.8% del PIB de acuerdo con el Presupuesto General de la Nación, un nivel de déficit importante que requerirá tanto financiamiento interno como externo.

EL SISTEMA
FINANCIERO
NACIONAL



CAPÍTULO

El Sistema Financiero Nacional

El sistema de intermediación financiera

Luego de un tercer año de aplicación de la nueva Ley de Servicios Financieros, la gestión 2016 estuvo caracterizada por un crecimiento positivo de la actividad pero a una tasa inferior a la registrada en gestiones anteriores. Pese al cumplimiento de las metas intermedias de los cupos de cartera y a la regulación de tasas y a la alta carga impositiva, el sistema ha sido capaz de sostener sus niveles de rentabilidad y capitalizar una importante fracción de las mismas lo que, a su vez, ha permitido sostener el nivel de solvencia pese al crecimiento experimentado.

Durante el 2016 el activo total del sistema financiero mostró un crecimiento de tan sólo 5.5% finalizando la gestión en \$US 28,253 millones, registrando de esta forma una tasa anual de crecimiento sustancialmente menor a la registrada en 2015 que alcanzó un 18.1%. Lo anterior se debe a que el crecimiento de la cartera bruta que fue de 14.7%, fue financiada en parte por las disponibilidades que decrecieron un 26.4%, lo que muestra una disminución de la liquidez del sistema como mecanismo de eficientización del balance general ante la disminución general de los márgenes de intermediación..

A diciembre de 2016, la cartera bruta del sistema financiero alcanzó la cifra de \$US 19,101 millones marcando una tasa de crecimiento de 14.7% en el año, inferior a la tasa registrada en 2015 que fue de 17.4%, mientras que el índice de mora se incrementó en 8 puntos básicos para alcanzar un valor de 1.60%, continuando así con una tendencia moderada pero constante de incremento observada desde la gestión 2013. Con relación a los depósitos del público, principal fuente de financiamiento del sistema,

la gestión 2016 mostró un quiebre en la tendencia, pues tras haber mostrado tasas de crecimiento muy similares a las de la cartera bruta, este valor fue de 3.2% en 2016 para alcanzar un valor final de \$US 22,041 millones luego de haber registrado una tasa de crecimiento de 19.9% en la gestión 2015. Por su parte, el patrimonio del sistema registró al cierre de 2016 un total de \$US 2,395 millones, registrando un crecimiento de 11.1% con relación a la gestión anterior. El incremento del patrimonio que fue de \$US 239 millones que estuvo compuesto por un incremento de \$US 38 millones en la cuenta de utilidades y por \$US 201,1 millones en las demás cuentas del patrimonio, 73% de las utilidades de 2015, lo que muestra el compromiso de las entidades de intermediación financiera con el crecimiento y la solvencia del sistema. Con todo esto el Coeficiente de Adecuación Patrimonial terminó en un 12.94%, tan solo 3 puntos básicos por debajo de lo registrado al cierre de 2015.

Las utilidades del sistema al cierre de la gestión 2016 alcanzaron los \$US 313.8 millones, lo que significó un incremento de 13.8% equivalente a \$US 38.1 millones. Sin embargo, el nivel de capitalización de utilidades del sistema financiero permitió que los niveles de solvencia se mantengan pese al crecimiento. El retorno sobre el patrimonio subió marginalmente en 36 puntos básicos con relación a la gestión 2015 para cerrar diciembre de 2016 en 13.89%. Esta sustentabilidad de la utilidad respondió fundamentalmente a una eficientización de sus operaciones que permitió una compensación del efecto negativo causado por la compresión de sus márgenes de intermediación.

Finalmente, es importante mencionar que los niveles de liquidez del sistema financiero se vieron disminuidos de forma importante, lo que se puede apreciar a través de una disminución 6.3 puntos porcentuales en el indicador de liquidez, como efecto de la caída en más de US\$ 1,000 millones en sus

disponibilidades. Esto, como se mencionó anteriormente, puede responder a una eficientización del balance al destinar sus pasivos hacia la financiación de activos productivos en desmedro de activos no productivos como las disponibilidades.

El Mercado de arrendamiento financiero “Leasing”

En la gestión 2016, la industria de Leasing presentó el desempeño que se muestra a continuación:

Industria de Leasing Gestión 2015 vs 2016 (en miles de US\$)

	2015	2016	Variación Absoluta	Variación Porcentual
Activos	99,820.7	102,032.5	2,211.8	2.2%
Cartera Bruta	86,931.0	82,590.3	4,340.8	-5.0%
Pasivos	84,399.9	84,399.9	2,248.0	2.7%
Patrimonio	15,420.8	15,384.6	36.3	-0.2%
Mora	2.15%	2.18%	0.03%	1.49%
Previsiones sobre cartera en mora	173.7%	179.2%	5.4%	3.1%
Utilidad	3,660.0	2,239.6	1,420.5	-38.8%
ROE	26.3%	15.5%	-10.7%	-40.9%
Spread	8.5%	8.3%	-0.2%	-2.6%

Como se puede apreciar, el Activo de la industria de leasing financiero mostró un incremento de US\$ 2.2 millones, pasando de US\$ 99.8 millones a US\$ 102.0 millones, lo cual representó un incremento de 2.2% respecto al 31 de diciembre de 2015. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero decreció en US\$ 4.3 millones, alcanzando un total de US\$ 82.6 millones, es decir un 5.0% menos respecto al cierre de la gestión anterior.

El patrimonio alcanzó un saldo de US\$ 15.4 millones al 31 de diciembre de 2016, habiendo registrado una ligera disminución de US\$ 36.3 mil, lo que significó una variación de -0.2%.

Los pasivos se incrementaron de US\$84.4 millones a US\$ 86.6 millones, que representa un crecimiento de 2.7% generado especialmente por préstamos que obtuvo Fortaleza Leasing al final de la gestión para financiar el prepago de sus Bonos.

El Índice de Mora del sistema de las empresas de Leasing Financiero se incrementó ligeramente pasando de 2.15% a 2.18% respecto a la cartera bru-

ta total. El índice de mora fue ligeramente superior al promedio del Sistema Bancario (Bancos Pyme 2.40%, Bancos Múltiples 1.51%). Los niveles de provisiones de cartera al 31 de diciembre de 2016 se incrementaron, pasando de un índice de cobertura del 173.7% a 179.2%, cubriendo más que la totalidad de la cartera en mora y mostrando la alta capacidad que tienen las empresas de leasing financiero para responder a un eventual incremento de la cartera en mora.

La utilidad neta del sistema, mostró un decrecimiento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de US\$ 2.2 millones, un 38.8% menos que en la gestión 2015. El índice de rentabilidad respecto al patrimonio (ROE) se redujo pasando de 26.3% en 2015 a 15.5% en 2016. Con esto, se evidencia una desaceleración de la industria cuyo decrecimiento de cartera generó un exceso en los pasivos y un decrecimiento en la utilidad.

El Spread de la industria mantiene la tendencia a la baja. En esta gestión presentó un ligero deterioro de 8.5% en diciembre 2015 a 8.3% en diciembre 2016.

Esta caída en el spread se debió principalmente a un decremento sistemático de las tasas activas.

El Mercado de Valores

Emisores Inscritos en Bolsa

Al cierre de la gestión 2016, 73 Empresas, 25 Fondos de Inversión Cerrados, 16 Patrimonios Autónomos, el Banco Central de Bolivia y el Estado Plu-

rinacional Boliviano tienen valores inscritos en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. De estas empresas, 33 pertenecen al Sistema Financiero (17 Bancos, 1 Cooperativa de Ahorro y Crédito, 6 Empresas de Servicios Financieros y 9 Compañías de Seguros), en tanto que de las restantes 40 empresas, 9 pertenecen al sector de electricidad, 9 son industriales, 8 pertenecen a servicios en general, 5 al sector petrolero, 6 pertenecen a la agroindustria, 1 a comercio y 2 a transporte.

Número de emisores registrados en la Bolsa Boliviana de Valores

Según tipo de instrumento

Total Emisores	Sector	Emisores por tipo de Valor													Total Instrumentos por sector	
		ACO	ACP	CFC	BBB	BLP	BTS	DPF	LTS	VTD	PGB	PGS	BBS	LBS		LRS
6	Agroindustrias	1	1			5					2					9
17	Bancos	10			14	2		17								43
1	Comercio					1										1
1	Cooperativas							1								1
9	Eléctricas	7				4										11
25	Fondos de Inversión Cerrados			25												25
2	Gubernamental						1		1				1	1	1	5
9	Industrias	2				5						3				10
16	Patrimonio Autónomo									16						16
5	Petróleo	3				3										6
9	Seguros	9	1													10
8	Servicios	3				5					1	1				10
6	Servicios Financieros	2				4					2					8
2	Transporte	2				1										3
116	Total Instrumentos por tipo	39	2	25	14	30	1	18	1	16	5	4	1	1	1	158

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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

Transacciones en Bolsa

El monto total operado durante la gestión 2016 alcanzó un nivel de USD 12.272 millones, cifra que representa un incremento de 10,5% respecto al monto de transacciones realizadas durante la gestión pasada y que se consolida como el mayor monto histórico tranzado a la fecha para los mecanismos de ruedo, mercado electrónico, subasta de acciones no registradas y mesa de negociación.

Similar a lo que aconteció en la gestión pasada, el incremento en las transacciones del 2016 se debe principalmente a la negociación de Certificados de

Depósitos a Plazo Fijo (CDPFs), los cuales tuvieron un crecimiento de USD 2.009 millones (31,3% en términos porcentuales) y en menor proporción a la negociación de Letras Prepagables del Banco Central de Bolivia (monto superior en USD 595 millones con respecto a 2015). Ambos instrumentos, compensaron la menor negociación de Letras del Banco Central no Prepagables, instrumentos que para la gestión terminada, contaron con una disminución en sus montos negociados de USD 1.285. Por otro lado, es importante destacar que en el año, el monto correspondiente a Bonos Bancarios Bursátiles, se incrementó en más de 1,2 veces, de USD 202

millones a USD 449 millones. Este hecho se debió principalmente a la estrategia de capitalización seguida por los bancos locales, a través de la emisión de deuda subordinada.

Asimismo, las operaciones en Ruedo y Mercado

Electrónico -principales mecanismos de negociación en Bolsa- concentraron el 99,95% del total operado, siendo el monto operado bajo los mecanismos de acciones no registradas y mesa de negociación poco materiales (0,05% en conjunto).

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

Instrumento	2014	2015	2016	% del Total	Variación % 16/15
Renta fija					
Bonos Bancarios Bursátiles	154.010	201.658	448.876	3,7%	122,6%
Bonos Banco Central de Bolivia	86.651	221.420	17.972	0,1%	-91,9%
Bonos Largo Plazo	434.685	513.042	768.803	6,3%	49,9%
Bonos Municipales	96		134	0,0%	100,0%
Bonos del Tesoro	1.280.538	918.659	979.695	8,0%	6,6%
Certificados de Depósito del BCB	20.665	323.988		0,0%	-100,0%
Cupones de Bonos	850.693	367.248	36.251	0,30%	-90,1%
Certificados de DPFs	4.187.994	6.424.126	8.433.943	68,7%	31,3%
Letras Banco Central de Bolivia	402.533	1.537.187	252.416	2,1%	-83,6%
Letras del Tesoro	1.868.536	126.323		0,0%	-100,0%
Letras BCB Prepagables		364	595.454	4,9%	163294,0%
Pagarés Bursátiles	34.752	61.298	66.040	0,5%	7,7%
Pagarés en Mesa de Negociación	3.358	4.186	4.467	0,0%	6,7%
Valores de Titularización de Cont. Cred.	71.198	41.657	77.181	0,6%	85,3%
Subtotal RF	9.395.709	10.741.155	11.681.232	95,18%	8,8%
Renta Variable					
Acciones	306.770	43.044	208.335	1,70%	384,0%
Cuotas de Participación FICs	130.514	320.424	381.341	3,11%	19,0%
Acciones No Registradas			1.626	0,01%	100,0%
Subtotal RV	437.283	363.468	591.302	4,82%	62,7%
Total Consolidado	9.832.992	11.104.623	12.272.533	100,0%	10,5%

De manera general, las operaciones realizadas con Valores de Renta Fija representaron el 95,2%, mientras que las operaciones con Valores de Renta Variable representaron tan solo el 4,8%. Estas cifras reafirman una vez más que los valores representativos de deuda continúan siendo la principal alternativa de financiamiento e inversión en nuestro mercado de valores.

El monto negociado con valores de renta variable fue de USD 591,3 millones, mismo que es superior al monto registrado en el 2015 en 62,7%. En esta gestión, las operaciones con renta variable pasaron de representar el 3,27% en 2015 a representar el 4,82% del total de las operaciones.

Por otro lado, se debe destacar que los inversionis-

tas institucionales (o market makers como se los conoce en el contexto internacional) cumplen un rol de elevada importancia en el mercado de valores. Dado el volumen de dinero que manejan, se han convertido en los jugadores más importantes que hay en los mercados, pudiendo afectar desde el precio de los activos tranzados, hasta las políticas internas de las empresas, fondos y otros en los que presentan participaciones.

Los inversionistas institucionales comprenden las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI's), las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP's) y las Compañías de Seguros. La cartera de los inversionistas institucionales de manera conjunta alcanzó a aproximadamente USD 17.641 millones a diciembre de 2016, misma que supone

un incremento del 16% con respecto a la cartera a diciembre de 2015. Asimismo, esta cifra muestra de manera más clara, la importancia del ahorro de largo plazo concentrado en los Fondos de Pensiones (Fondo de capitalización Individual), el cual constituye el 80% del total de la cartera de Inversionistas Institucionales.

Industria de Fondos de Inversión

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

De los 34 Fondos de Inversión Abiertos administrados por las SAFIs, 18 corresponden a Fondos denominados en dólares de los Estados Unidos de

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

Al 31 de diciembre de 2016, las SAFIs administran una cartera total de USD 2.801,3 millones, monto superior en 29,1% a la cartera registrada a finales de 2015. A la fecha de análisis, las SAFIs cuentan con 76.269 participantes tanto en Fondos de Inversión Abiertos (FIA) como en Fondos de Inversión Cerrados (FIC), lo que representa un crecimiento del 10,0% sobre el nivel de participantes registrado en 2015.

Cartera Administrada por los Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados (En millones de dólares americanos)

	2014	2015	2016
Fondos de Inversión Cerrados			
Dólares Americanos	140,49	142,05	247,06
Bolivianos	615,61	959,49	1.231,19
Fondos de Inversión Abiertos			
Dólares Americanos	406,35	497,98	565,20
Bolivianos	376,35	520,33	714,74
UFVs	54,90	50,17	43,09
Total Cartera Fondos de Inversión	1.593,69	2.170,02	2.801,28

Con respecto a los Fondos Abiertos, el portafolio de los fondos de inversión en bolivianos, terminó la gestión con un monto administrado de USD 714,74 millones, monto superior en 37,4% al registrado a diciembre de 2015. Por su parte, el portafolio total de los Fondos Abiertos en dólares creció en 13,5%, cerrando a diciembre de 2016 con un monto de USD 565,20 millones. El crecimiento en los Fondos Abiertos en bolivianos está explicado por la política cambiaria del Gobierno que aún repercute en la preferencia de los participantes por el ahorro y la inversión en moneda local. Asimismo, la preferencia de las personas por los FIAs en moneda nacional se

ve reflejada en el incremento del número de participantes, de 30.053 en el 2015 a 34.087 a finales de 2016, lo que representan en términos relativos un incremento del 13,4%.

Fortaleza UFV Rendimiento Total, el único FIA denominado en UFVs del mercado, comenzó sus operaciones en enero del 2008 y cerró la gestión 2016 con una cartera de USD 43,1 millones, un monto inferior en 14,1% al registrado en la gestión 2015. La disminución en la cartera de este fondo se debe principalmente a la poca disponibilidad de títulos valor denominados en esta moneda.

La cartera de los Fondos Cerrados en bolivianos presentó un crecimiento de 28,3% en 2016, alcanzando un monto de USD 1.231,2 millones (incremento de USD 271,7 millones); siendo los más representativos en cuanto a cartera los fondos: Renta Activa Puente FIC y Crecimiento FIC. Por su parte, los Fondos Cerrados en dólares presentaron un incremento en la cartera administrada de 73,9%, de USD 142,1 millones en 2015 a USD 247,05 millones a diciembre de 2016; siendo el más representativo en esta categoría Global FIC, con una cartera cercana a USD 102 millones. El incremento en la cartera de los fondos en dólares de esta gestión se debe principalmente a la colocación de Global FIC en abril de 2016 y en menor proporción, a los rendimientos generados por los fondos actuales.

El crecimiento de la industria se vio reflejado también en el incremento en el número de participantes, el cual fue del orden de 10% (6.955 nuevos inversores) y que es superior en términos absolutos al crecimiento de 6.889 participantes registrado a finales de 2015. De esta manera, la industria pasó a registrar un total de 76.269 participantes, reafirmando el continuo crecimiento y la confianza del público, que data ya desde finales de la gestión 2002.

Como complemento al análisis anterior, podemos mencionar que los Fondos de inversión denominados en bolivianos fueron los que presentaron el mayor incremento en el número de participantes, llegando a captar 4.041 nuevos participantes con respecto a la gestión 2015. Es importante destacar que de este crecimiento, solamente el Fondo Potencia Bolivianos generó el 33,0% (1.334 nuevos participantes). Por otro lado, en el caso de los Fondos denominados en Moneda Extranjera, los mismos incrementaron su cartera de clientes en 2.984 participantes respecto a la pasada gestión.

Salvo el caso de los Fondos de Inversión Abiertos en UFVs, los rendimientos durante la gestión 2016 se mantuvieron estables, pero con una ligera tendencia a la baja. La tasa promedio ponderada a 30 días de los Fondos de Inversión en moneda extranjera, presentó una marcada volatilidad en el primer se-

mestre de la gestión, pasando de 0,6% en el mes de enero a 1,9% (convergencia más cercana a la tasa de interés en bolivianos) en el mes de mayo, para luego estabilizarse alrededor de 1% a partir del mes de junio. De esta manera, la tasa mínima registrada a lo largo de la gestión fue de 0,6% (enero) y la tasa máxima de 1,9% (mayo).

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

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

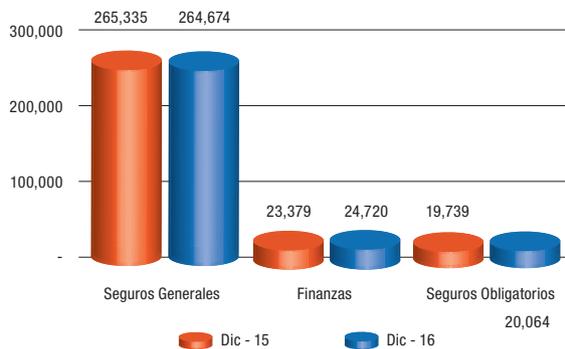
El Mercado de Seguros

Comportamiento de la Producción

El mercado de Seguros Generales y Fianzas en Bolivia está conformado por siete compañías: Fortaleza, Alianza, Bisa, Credinform, Illimani, La Boliviana y Nacional.

A Diciembre 2016, se alcanzó una producción de MM\$us 309, distribuida de la siguiente manera: Seguros Generales 85.5%, Fianzas 8.0% y Seguros Obligatorios 6.5%.

Prima Neta Dic-16
Cifras en M\$us



En los últimos 12 meses, el total del mercado creció 0.3%, impulsado principalmente por el crecimiento de 5.7% en Fianzas y por los Seguros Obligatorios que crecieron 1.6%. Los Seguros Generales tuvieron un decremento de -0.2% en relación al año anterior. De esta manera podemos ver que la desaceleración económica por la que está atravesando el país, se ha podido sentir en el mercado asegurador.

Producción por Ramos

A Diciembre 2016 los principales ramos dentro de Seguros Generales fueron: Automotores 30.6%, Incendio 19.4%, Salud 12.7%, Ramos Técnicos 9.9%,

Riesgos Varios Misceláneos 7.0%, Aeronavegación 6.5%, Transportes 5.2%. Los ramos que tuvieron mayor crecimiento en relación al 2015 fueron: Accidentes Personales, con un crecimiento de 30.4%, Incendio 10.4% y Salud 7.1%

En Fianzas, los principales ramos fueron Correcta inversión de Anticipo, con una participación de 41% del total del mercado en Fianzas, Fidelidad de Empleados y Cumplimiento de Obra con 28% y 14% del mercado respectivamente.

Comportamiento de los Siniestros

Los siniestros en el mercado llegaron a MM\$us 208, incrementándose 36.4% en relación a los MM\$us 153 registrados el año 2015. La siniestralidad en Seguros Generales se incrementó en 5.6%, en Seguros Obligatorios 13.8% y en Fianzas 157.3%, lo que explica el incremento del mercado total.

Patrimonio, Reservas Técnicas e Inversiones

El Patrimonio de las compañías de seguros se incrementaron en 14.2%, principalmente debido a las utilidades retenidas. Las Reservas técnicas crecieron en 5%, debido a incrementos en la producción. Finalmente, la Cartera de Inversiones se vio incrementada en un 7.8% en relación al año anterior.



DESEMPEÑO DE
LA GESTIÓN

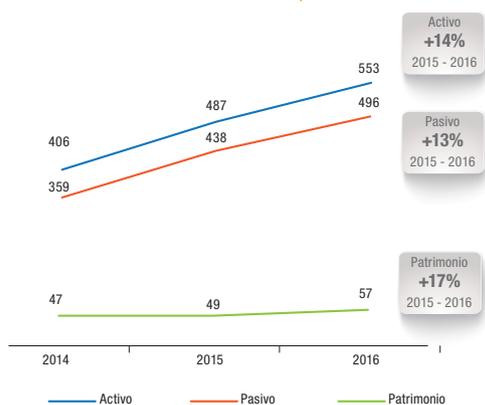
CAPÍTULO

5

Desempeño de la Gestión

Principales indicadores de administración

Activo, Pasivo y patrimonio
Millones de \$us



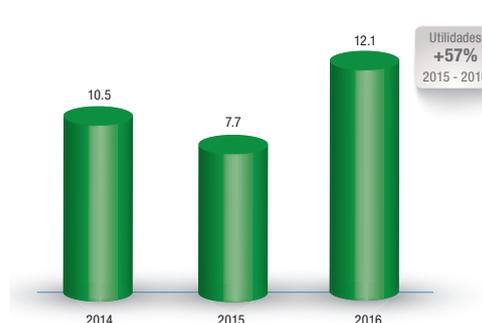
Cartera Bruta e Índice de Mora
En Millones de \$us y %



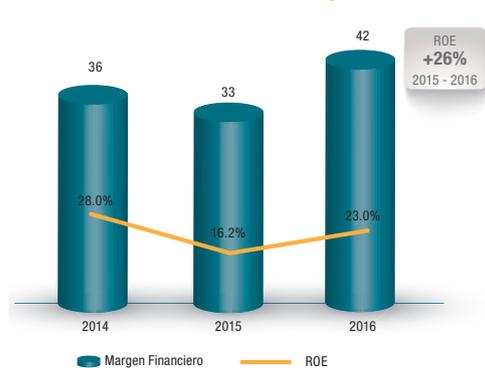
Obligaciones con el público
Millones de \$us



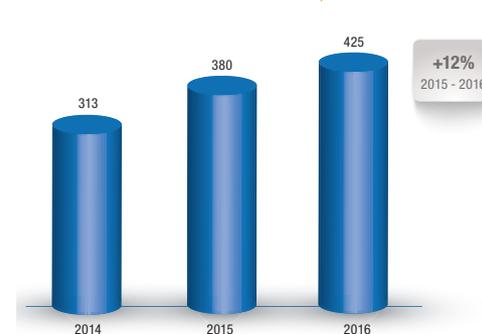
Utilidades
En Millones de \$us



Margen Financiero y ROE
En Millones de \$us y %



Activos bajo Administración
En Millones de \$us



CALIFICACIONES DE RIESGO

BANCO FORTALEZA S.A.		AA-
FORTALEZA LEASING S.A.		A-
FORTALEZA SEGUROS S.A.		A+
CAISA (Bonos)		A+
FORTALEZA SAFI Fondos de inversión:		
• Fortaleza Inversión Internacional		AAA
• Fortaleza Liquidez		AA+
• Fortaleza Produce Ganancias		AA
• Fortaleza Impulsor (FIC)		A
• Fortaleza Acelerador (FIC)		AA-
• Fortaleza Renta Mixta Internacional		AA
• Fondo Microfinanzas (FIC)		AA+
• Fortaleza Interés +		AA
• Fortaleza UFV Rendimiento Total		AA+
• Fondo Factoring Internacional (FIC)		AA
• Fortaleza Porvenir		AA
• Fortaleza PyME II (FIC)		AA-

El Grupo Financiero Fortaleza, en su visión de proporcionar la más amplia gama de servicios financieros y satisfacer las necesidades de la PyME y Personas con un modelo conceptual de “Supermercado de Servicios Financieros”, pese a la coyuntura económica desfavorable, un año más demostró su capacidad de adaptación a situaciones irregulares cuando logró una retribución al capital de sus inversionistas del 26%. Esta rentabilidad lograda bajo una política de diversificación del riesgo, fue generada básicamente por una adecuada gestión comercial, un control de las provisiones para incobrables, una eficiente administración de las tasas de interés y una notable mejora de la eficiencia administrativa.

En efecto, la Cartera de Créditos se incrementó en 19% respecto del año anterior, los Activos bajo Administración en 12% y las Cuentas Contingentes en 78% reflejando la “*expertise*” comercial para cerrar negocios. Asimismo, el Índice de Mora disminuyó en 11% mostrando la efectividad de la gestión de cobranzas. En ese mismo sentido, los Ingresos Financieros se incrementaron en 15% y los Gastos Financieros, por el contrario, disminuyeron en un 4% logrando un crecimiento del margen financiero del 32%. También contribuyó el control mesurado de los gastos de administración que disminuyeron de 8.5% que fue el año 2015 a 7.2 que concluyó la gestión 2016.

Estos resultados fueron alcanzados bajo el enfoque de mejorar la calidad de vida de sus grupos de interés, es decir con responsabilidad social empresarial. Cada miembro del Grupo Fortaleza, desde su naturaleza institucional, generó valor, con la siguiente descripción:

Banco Fortaleza S.A.

Durante la gestión 2016 el patrimonio de Banco Fortaleza S.A. registró un incremento de USD 2.4 millones como efecto de los resultados obtenidos en la gestión y de la capitalización parcial de los resultados de la gestión 2016. Sin embargo, debido

al incremento del apalancamiento financiero, como efecto en parte de la segunda emisión de bonos senior y subordinados, se puede evidenciar una ligera disminución en los indicadores de solvencia. De esta manera, se observa una relación Pasivos/Capital que se incrementó de 11.4 veces en diciembre 2015 a 12.9 veces en diciembre 2016 y un indicador Capital/Activos que disminuyó de 8.0% a 7.1%.

La relación Activos improductivos/Activos registró una disminución de 7.6 puntos porcentuales con relación a la gestión pasada (17.0% Dic-15 vs. 9.4% Dic-16) debido a una disminución de las disponibilidades, mismas que responden a mayores inversiones en el mercado de dinero y en el mercado de capitales, principalmente depósitos a plazo fijo en ambos casos, así como un incremento de la cartera vigente. Consecuentemente, el indicador de Activos productivos/Pasivos con costo registró un incremento pasando de 93.9% en diciembre 2015 a 101.7% en diciembre 2016.

Con relación al indicador Gastos Administrativos/Activos, éste mostró una mejora sustancial pasando de 7.3% en diciembre 2015 a 5.6% en diciembre 2016, lo cual refleja el esfuerzo de la administración por hacer más eficientes las operaciones, lo cual puede ser también apreciado en la evolución del indicador de Gastos Administrativos/Ingresos que cae de 63.5% en diciembre 2015 a 52.9% en diciembre 2016. De la misma forma, el indicador de Utilidad/Número de empleados mostró un incremento al pasar de \$US 2.9 miles en diciembre de 2015 a \$US 5.2 miles en diciembre 2016 como efecto principalmente de un importante crecimiento de cartera y contingente, así como un mejor desempeño de las provisiones por deterioro de cartera.

El mejor desempeño del Banco durante la gestión 2016 se tradujo en un repunte en los niveles de rentabilidad. De esta manera, se observó un ROA que pasó de 0.7% en diciembre 2015 a 0.9% en diciembre 2016, mientras que el ROE pasó de 6.7% en diciembre 2015 a 10.0% en diciembre 2016. El indicador Ingresos/Activos se redujo de un 11.5% en diciembre 2015 a un 10.6% en diciembre 2016. La

reducción se debió al incremento de la cartera de \$us56 millones durante la gestión 2016.

Finalmente, el indicador de liquidez Activos líquidos/Pasivos líquidos se incrementó (164.6% Dic-15 vs. 198.9% Dic-16) principalmente debido a un incremento en la porción corriente de la cartera y de las inversiones permanentes.

Fortaleza SAFI S.A.

Fortaleza SAFI S.A. mostró una reducción en su nivel de apalancamiento, pasando de un ratio Patrimonio/Activos de 43.6% en diciembre 2015 a un ratio de 57.9% en diciembre 2016, debido principalmente a una reducción en las inversiones de la entidad. Consecuentemente, la relación Pasivos/Capital (9.4 veces en Dic-15 vs. 4.2 veces en Dic-16) demostró una importante reducción en los pasivos financieros de la entidad, mismos que respondieron al menor nivel de inversiones.

La relación Activos productivos/Pasivos con costo se incrementó de un 209.6% en diciembre 2015 a un 311.8% en diciembre 2016 debido principalmente por una reducción más que proporcional de las obligaciones por financiamiento respecto a las inversiones bursátiles realizadas por la entidad para su posición propia. Por su parte, la reducción de las inversiones y el incremento de la participación en los fondos Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos y Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total, provocaron que el indicador Activos improductivos/Activo se vea incrementado entre diciembre 2015 y diciembre 2016 de un 18.2% a un 28.3%.

Al cierre de la gestión 2016 el indicador de Gastos administrativos/Activos se redujo de un 56.4% en diciembre 2015 a 51.1% en diciembre 2016 debido principalmente a una reducción del activo durante la gestión 2016. Por su parte, el indicador Gastos Administrativos/Ingresos mostró un deterioro importante debido a una significativa caída en los ingresos, principalmente de comisiones por la administración de los fondos de inversión, efecto de menores rendimientos.

Consecuentemente, el comportamiento de los indicadores de rentabilidad mostró un ligero deterioro entre diciembre 2015 y diciembre 2016. Así, se puede observar que el ROA disminuyó de 33.0% a 18.4% en ese periodo, y el ROE también lo hizo pasando de 62.0% a 37.6%. La utilidad por empleado se redujo de \$US 32.6 miles a \$US 17.2miles.

En lo que se refiere a la liquidez de Fortaleza SAFI S.A., se evidenció un incremento en el indicador Activos Líquidos / Pasivos Líquidos, mismo que pasó de 163.6% en diciembre 2015 a 217.2% en diciembre 2016 debido a una reducción en el nivel de activos corrientes, particularmente una reducción de los valores cedidos en reporto y de las inversiones en valores representativos de deuda. Por el contrario, la relación Activos Corrientes / Activos Totales (92.3% Dic-15 vs. 91.3% Dic-16) se mantuvo prácticamente constante.

CAISA Agencia de Bolsa

El nivel de apalancamiento de CAISA Agencia de Bolsa presentó un aumento entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, reflejándose en la relación Pasivos/Capital que pasó de 10.7 veces a 12.1 veces en ese periodo, debido a las mayores obligaciones por financiamiento de corto plazo (reportos). De igual manera, el indicador Capital/Activos pasó de 7.8% en diciembre 2015 a 6.8% en diciembre 2016. El patrimonio de CAISA se incrementó de \$US 11.5 millones a \$US 14.9 millones en el mismo periodo, debido principalmente a los resultados acumulados, razón que justifica el hecho de que el indicador Patrimonio/Activos se haya incrementado de 15.9% a 17.8%.

Con relación a la composición de activos, la entidad mostró un ligero incremento en el indicador Activos productivos/Pasivos con costo, pasando de 102.5% en diciembre 2015 a 106.4% en diciembre 2016 esto se debió por un incremento en los activos productivos, principalmente un incremento en las inversiones de corto plazo. De manera consistente el índice Activos improductivos/Activo

mostró una ligera disminución (15.1% Dic-15 vs. 14.3% Dic-16).

Con relación al indicador Gastos Administrativos/Activos este se incrementó entre diciembre 2015 y diciembre 2016 pasando de 2.0% a 3.5% respectivamente. Lo anterior responde a un menor volumen de negocio que no se compensó con menos gastos administrativos dados los niveles de eficiencia con los que opera la compañía. Sin embargo, el indicador Gastos Administrativos/Ingresos, se redujo entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, pasando de 14.9% a 14.2% respectivamente debido a un incremento en los ingresos. La utilidad generada por empleado se incrementó de \$US 151.8 miles en diciembre de 2015 a \$US 239.3 miles en diciembre de 2016.

Efecto de la mantención de los ingresos y de un menor nivel de apalancamiento, los indicadores de rentabilidad mostraron un repunte. De esta manera, el ROE pasó de 40.8% en diciembre 2015 a 61.4% en diciembre 2016, mientras que el ROA pasó de 6.5% a 10.4% en el mismo periodo. El indicador Ingresos/Activo también se incrementó pasando de 13.3% en diciembre de 2015 a 24.3% en diciembre de 2016.

Finalmente el comportamiento de los indicadores Activos Corrientes/Activos Totales (92.3% Dic-15 vs. 102.6% Dic-16) y Activos líquidos / Pasivos líquidos (115.3% Dic-15 vs. 102.6% Dic-16), mostraron un sostenimiento de los niveles de liquidez.

Fortaleza Seguros y Reaseguros

El nivel de apalancamiento de Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. a diciembre 2016 registró una disminución con relación a diciembre 2015 originado principalmente por un aporte del accionista Corporación Fortaleza por \$US 846 miles realizado en enero de 2016. Esta disminución en el apalancamiento se evidenció en todos los indicadores analizados. La relación Patrimonio/Activos pasó de 13.7% en diciembre 2015 a 17.9% en diciembre 2016, así como el indicador Capital/Activos (9.0% Dic-15 vs. 11.2%

Dic-16). La relación Pasivos/Capital que pasó de 9.6 veces en diciembre 2015 a 7.3 veces en diciembre 2016 y Patrimonio (\$US 5.1 millones Dic-15 vs. \$US 6.7 millones Dic-16) ratificaron esta situación.

Por otra parte, la entidad presentó una reducción del indicador Activos Productivos/Pasivos con costo (178.2% Dic-15 vs. 161.8% Dic-16) como efecto de un incremento de las obligaciones técnicas (reaseguros cedidos a compañías nacionales y extranjeras) y una reducción en el exigible técnico (primas por cobrar), efecto mitigado por un incremento en las inversiones. De esta manera, la reducción de los activos productivos, mismos que equivalen a más del 86% de los activos totales y el incremento del total activo, han hecho que la relación Activos improductivos/Activo aumente entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, pasando de 12.6% a 13.7%.

Los indicadores de eficiencia administrativa presentaron una mejora entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, debido a un incremento en el volumen de negocio con una reducción en el gasto administrativo, evidenciándose esto en la relación Gastos de Administración / Total Activos que pasó de 29.1% a 25.6% en ese periodo. De la misma manera, la relación de Gastos de Administración / Ingresos ha mostrado una disminución pasando de un 15.2% en diciembre 2015 a 12.6% en diciembre de 2016. Así mismo, un incremento en la utilidad reportada por la empresa provocó que el indicador de Utilidad/Número de empleados pase de \$US 2.3 miles en diciembre de 2015 a \$US 2.4 miles en diciembre de 2016, a pesar del incremento en el número de empleados.

Los niveles de retorno y rentabilidad de Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. mostraron un deterioro entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016. De esta manera, se observó un ROE que pasó de 12.7% a 11.2% en ese periodo, y un ROA que se mantuvo en 1.8%. La reducción del ROE se debió a un incremento de la utilidad menos que proporcional al incremento del patrimonio promedio. Sin embargo el indicador Ingresos / Activo mostró un ligero repunte pasando de 191.7% en diciembre de 2015 a 202.7%

en diciembre de 2016, como consecuencia de un incremento en los ingresos.

Los niveles de liquidez de Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. se redujeron ligeramente entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016. La relación Activos Corrientes/Activos Totales disminuyó (84.0% Dic-15 vs. 79.4% Dic-16) debido a una reducción en las inversiones y en el exigible técnico (principalmente en las primas por cobrar de aeronavegación). El indicador Activos líquidos/Pasivos líquidos también se redujo pasando de 128.8% en diciembre 2015 a 113.4% en diciembre 2016.

Fortaleza Seguros Vida

Es importante mencionar, que a pesar de que el punto de comparación de los indicadores es diciembre 2015, la empresa de Seguros de Vida Fortaleza S.A. obtuvo la autorización de funcionamiento a finales del 2015, por lo que es posible que los indicadores de la gestión 2015 no sean del todo representativos del desempeño de la entidad en esa gestión.

El nivel de apalancamiento de la empresa de seguros de vida a diciembre 2016 registró un incremento con relación a diciembre 2015 originado principalmente por un incremento en las obligaciones técnicas y administrativas (cuyos saldos a diciembre 2015 eran \$us 0) y una reducción del patrimonio como consecuencia de las pérdidas registradas en la gestión 2016. Este incremento en el apalancamiento se evidenció en todos los indicadores analizados. La relación Patrimonio/Activos pasó de 99.2% en diciembre 2015 a 84.2% en diciembre 2016, así como el indicador Capital/Activos (99.7% Dic-15 vs. 86.7% Dic-16). La relación Pasivos/Capital que pasó de 0.0 veces en diciembre 2015 a 0.2 veces en diciembre 2016 y Patrimonio (\$US 1.5 millones Dic-15 vs. \$US 1.47 millones Dic-16) ratificaron esta situación.

Por otra parte, la entidad presentó una reducción del indicador Activos Productivos/Pasivos con costo (8186.9% Dic-15 vs. 791.6% Dic-16) como efecto de un incremento de las obligaciones técnicas y administrativas más que proporcional al incremento de

los activos productivos. El aumento de los activos productivos, redujo la relación Activos improductivos/Activo, la cual cayó entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016, pasando de 31.6% a 25.6%.

Los indicadores de eficiencia administrativa presentaron una desmejora entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016. Esto se debió a que la empresa obtuvo autorización de funcionamiento en noviembre 2015, consecuentemente los gastos administrativos de esa gestión fueron muy reducidos. En la gestión 2016 la empresa empezó a operar e incurrió en los gastos necesarios para llevar a cabo las operaciones. Consecuentemente, la relación Gastos de Administración / Total Activos pasó de 0.6% a 33.7% en ese periodo. La relación de Gastos de Administración / Ingresos se mantuvo en 0.0% y la pérdida reportada en la gestión 2016 provocó que el indicador de Utilidad/Número de empleados sea - \$us 1.5 miles.

Los niveles de retorno y rentabilidad de Fortaleza Seguros de Vida mostraron un deterioro entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016. Asimismo, los bajos niveles de apalancamiento, ocasionaron que el ROA y ROE sean muy similares. De esta manera, se observó un ROE que pasó de -0.6% a -2.4% en ese periodo, y un ROA que pasó de -0.6% a -2.2% en ese periodo. La reducción en ambos indicadores se debió a la pérdida registrada a diciembre 2016 explicada por el hecho de que se trata de una empresa nueva y consecuentemente el nivel de gastos administrativos, principalmente de personal y de gastos de producción (mayormente gastos de publicidad y propaganda) son elevados para el nivel de negocios que maneja actualmente.

El indicador Ingresos / Activo mostró un ligero repunte pasando de 0.0% en diciembre de 2015 a 139.1% en diciembre de 2016, como consecuencia de que en la gestión 2015 no se registraron ingresos, situación que se revirtió en 2016 con el registro de \$US 2.3 millones de ingresos.

Los niveles de liquidez de Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. se incrementaron entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016. La relación Activos

Corrientes/Activos Totales subió (61.9% Dic-15 vs. 93.3% Dic-16) debido a un incremento en las inversiones y en la porción corriente del exigible técnico. El indicador Activos líquidos/Pasivos líquidos se redujo pasando de 7404.6% en diciembre 2015 a 600.8% en diciembre 2016, esto como consecuencia del importante incremento del pasivo corriente (principalmente obligaciones técnicas y administrativas).

Fortaleza Leasing

Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016 Fortaleza Leasing S.A. registró una disminución en el volumen de negocio habiendo su cartera decrecido en un 17.7% en ese periodo. De esta manera, se puede apreciar un menor nivel de apalancamiento reflejado en el indicador Pasivos /Capital que disminuyó de 8.5 veces en diciembre 2015 a 7.4 veces en diciembre 2016. Asimismo, durante este periodo el capital no ha sufrido variaciones pero el Patrimonio se ha visto disminuido por las pérdidas registradas en la gestión 2016 pasando de \$US 2.5 millones a \$US 1.9 millones. Debido a una disminución del activo, el indicador Capital/Activos se ha incrementado de 10.2% Dic-15 vs. 11.8% Dic-16, mientras que la relación Patrimonio/Activos se redujo de 13.0% a 11.9%.

Con relación a la estructura de los activos se observa un incremento en el indicador Activos improductivos/Activos Totales (12.9% Dic-15 vs. 14.4% Dic-16) principalmente por una reducción de los activos totales, y específicamente de la cartera vigente y las disponibilidades. Por su parte, la relación Activos Productivos/Pasivos con costo disminuyó ligeramente, pasando de 104.9% en diciembre 2015 a 104.1% en diciembre 2016, como resultado de una reducción de los activos productivos (principalmente de la cartera vigente) en mayor proporción a la reducción de los pasivos con costo (esencialmente la reducción de las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento).

Debido a una disminución del volumen de negocios de la compañía sus niveles de eficiencia administra-

tiva entre diciembre de 2015 y diciembre de 2016 se vieron deteriorados, evidenciándose lo anterior en el indicador Gastos Administrativos/Activos que pasó de 6.2% a 8.2% en ese periodo, mientras que el indicador Gastos administrativos / Ingresos pasó de 41.8% a 46.0%. Por su parte, la pérdida registrada determinó que el indicador de Utilidad/Número de empleados caiga de \$US 2.5 mil en diciembre 2016 a \$US -19.6 mil en diciembre 2016.

A diciembre 2016 los indicadores de rentabilidad de Fortaleza Leasing S.A. reflejaron la pérdida indicada anteriormente. De esta manera, se apreció un ROA que se redujo de un 0.9% en Dic-15 a un -2.9% en Dic-16 y un ROE que pasó de un 7.3% en Dic-15 a -23.2% en Dic-16.

La disminución de la cartera provocó que la relación Activos Corrientes /Activos Totales se incremente de 39.4% a 47.2% entre diciembre 2015 y diciembre 2016. El indicador Activos líquidos/Pasivos líquidos se redujo de 200.8% en diciembre 2015 a 73.2% en diciembre 2016 debido a un importante incremento en los pasivos líquidos que se dio debido a que se tenía planificado el prepago de los títulos valores en el mes de enero, por tanto el total del saldo de los títulos valores fue asignado a los pasivos líquidos hasta su pago.



ESTADOS FINANCIEROS

CAPÍTULO

6

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

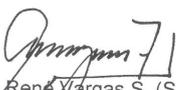
A los señores
Directores y Accionistas de
Banco Fortaleza Sociedad Anónima (Banco Fortaleza S.A.)

Hemos auditado el estado de situación patrimonial combinado que se acompaña del Grupo Financiero Fortaleza al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados combinados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto, y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 14 que se acompañan. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Gerencia del Banco y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en la nota 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros combinados del Grupo Financiero Fortaleza al 31 de diciembre de 2015, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 4 de marzo de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

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

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

KPMG S.R.L.

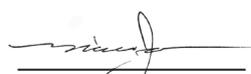

Lic. Aud. René Vargas S. (Socio)
Reg. N° CAUB-0062

La Paz, 6 de marzo de 2017

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL COMBINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	<u>Nota</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	300.964.446	448.161.323
Inversiones temporarias	8 b)	905.919.927	752.118.232
Cartera	8 c)	2.269.426.689	1.904.916.518
Cartera vigente	2.170.763.151	1.839.296.171	
Cartera vencida	8.154.577	6.255.496	
Cartera en ejecución	33.817.856	34.817.582	
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	83.727.062	47.190.695	
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	874.848	1.691.008	
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.574.640	1.200.546	
Productos financieros devengados por cobrar	22.855.577	21.292.595	
Previsión para incobrables	(54.341.022)	(46.827.575)	
Otras cuentas por cobrar	8 d)	159.435.946	162.443.092
Bienes realizables	8 e)	2.897.039	2.331.042
Inversiones permanentes	8 f)	92.526.421	9.962.351
Bienes de uso	8 g)	36.920.279	39.575.387
Otros activos	8 h)	16.671.697	20.613.191
Fideicomisos constituidos	8 i)	9.010.429	-
Total del activo		<u>3.793.772.873</u>	<u>3.340.121.136</u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO			
Obligaciones con el público	8 j)	2.332.757.816	2.065.017.194
Obligaciones con instituciones fiscales	8 k)	14.509	12.733
Obligaciones por operaciones de reporto	8 l)	394.818.394	367.159.543
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 m)	179.265.725	160.510.710
Otras cuentas por pagar	8 n)	233.178.221	215.981.024
Previsiones y reservas técnicas	8 ñ)	70.997.921	62.488.319
Títulos valores en circulación	8 o)	83.855.338	48.566.450
Diferido	8 p)	24.397.174	47.597.067
Obligaciones subordinadas	8 q)	81.798.379	36.497.330
Total del pasivo		<u>3.401.083.477</u>	<u>3.003.830.370</u>
Interés minoritario		<u>2.125.922</u>	<u>2.688.390</u>
PATRIMONIO			
Capital social	9 a)	280.663.100	267.621.700
Aportes no capitalizados	9 b)	3.982.481	4.024.604
Reservas	9 c)	23.880.671	20.491.414
Resultados acumulados	9 d)	88.688.569	54.966.496
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	6)	(6.651.347)	(13.501.838)
Total del patrimonio		<u>390.563.474</u>	<u>333.602.376</u>
Total del pasivo y patrimonio		<u>3.793.772.873</u>	<u>3.340.121.136</u>
Cuentas contingentes	8 r)	392.672.436	220.665.896
Cuentas de orden	8 s)	311.131.034.887	224.165.940.700

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


 Guido Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio


 Nelson Hinojosa Jiménez
 Gerente General


 Maria del Carmen Trujillo Solíz
 Contador General


 Ramiro Augusto Cavero Uriona
 Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	Notas	2016 Bs	2015 Bs
Ingresos financieros	8 t)	413,149,912	358,568,422
Gastos financieros	8 t)	(127,182,990)	(131,717,475)
Resultado financiero bruto		285,966,922	226,850,947
Producción, primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	8 u)	256,171,262	217,426,839
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	8 u)	(157,150,820)	(138,877,516)
Constitución neta de reservas técnicas de seguros	8 v)	(4,517,925)	(3,261,124)
Ingresos operativos	8 w)	70,227,950	85,966,648
Gastos operativos	8 w)	(21,919,586)	(12,633,659)
Otros costos de producción	8 x)	(26,324,315)	(12,072,658)
Resultado de operación bruto		402,453,488	363,399,477
Recuperación de activos financieros	8 y)	62,816,914	40,430,781
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 y)	(95,460,135)	(64,137,611)
Resultado de operación después de incobrables		369,810,267	339,692,647
Gastos de administración	8 z)	(274,340,676)	(282,632,032)
Resultado de operación neto		95,469,591	57,060,615
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		1,162,046	662,214
Resultados después del ajuste por inflación		96,631,637	57,722,829
Ingresos y gastos extraordinarios (netos)		-	-
Resultado neto antes de ajustes de gestiones anteriores		96,631,637	57,722,829
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	8 aa)	(3,424,064)	986,391
Resultado neto antes de impuestos		93,207,573	58,709,220
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas		(9,371,811)	(4,431,659)
Interés minoritario		(584,862)	(1,168,453)
Resultado neto del ejercicio		83,250,900	53,109,108

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


 Guido Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio


 Nelson Hinojosa Jiménez
 Gerente General


 Maria del Carmen Trujillo Solíz
 Contador General


 Ramiro Augusto Cavero Uriona
 Síndico

GRUPO FINANCIERO FORTALEZA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015**

	RESERVAS				Reservados	Anulación de inversiones entre compañías del grupo	Total Bs
	Capital Social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Otras reservas obligatorias no distribuyibles Bs	Reserva Legal Bs			
Saldos al 1 de enero de 2015	238.722.200	4.024.604	3.546.838	12.090.796	15.637.634	73.944.947	321.127.677
Constitución de Reserva Legal del 5% aprobada en Junta Accionistas del 18 de marzo de 2015	-	-	-	4.922	4.922	(4.922)	-
Distribución Dividendos s/acciones preferidas aprobada en Junta Accionistas del 18 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	(343.000)	(343.000)
Constitución del 10% de Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2015.	-	-	-	2.325.110	2.325.110	(2.325.110)	-
Pago de dividendos aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 5 de marzo de 2015	-	-	-	-	-	(44.177.094)	(44.177.094)
Constitución del 10% de Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2015.	-	-	-	2.523.748	2.523.748	(2.523.748)	-
Pago de dividendos aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2015, correspondiente al resultado de la gestión 2014.	-	-	-	-	-	(2.649.936)	(2.649.936)
Constitución Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de interés social, aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo de 2015, en cumplimiento del Decreto Supremo N°2137 del 9 de octubre de 2014.	-	-	-	-	-	(1.514.249)	(1.514.249)
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2015 resolvió la reinversión de las utilidades correspondientes a la gestión 2014 en Bs\$ 8.549.500. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha aprobó el aumento de capital suscrito y pagado producto de la reinversión de utilidades de la gestión 2014.	18.549.500	-	-	-	-	(18.549.500)	-
Aporte de Capital de Seguros de Vida Fortaleza S.A.	10.350.000	-	-	-	-	-	10.350.000
Anulación de inversiones entre compañías del Grupo Financiero Fortaleza	-	-	-	-	-	(2.300.130)	(2.300.130)
Resultado neto del ejercicio	267.821.700	4.024.604	3.546.838	16.944.576	20.491.414	53.109.108	333.602.376
Saldos al 31 de diciembre de 2015	267.821.700	4.024.604	3.546.838	16.944.576	20.491.414	54.966.496	333.602.376
Constitución de Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2016.	-	-	-	1.717.938	1.717.938	(1.717.938)	-
Pago de dividendos aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de marzo de 2016	-	-	-	-	-	(32.640.822)	(32.640.822)
Aporte del accionista ordinario Sres. Corporación Fortaleza del 28 de enero de 2016, acordado en Junta General Extraordinaria, según Acta N° 01/2016 del 20 de enero de 2016	-	5.803.800	-	-	-	-	5.803.800
Aporte del accionista ordinario Sres. Corporación Fortaleza como Prima de Emisión de Acciones del 28 de enero de 2016, acordado en Junta General Extraordinaria, según Acta N° 01/2016 del 20 de enero de 2016	-	1.056.200	-	-	-	-	1.056.200
Constitución de reserva Legal del 5% aprobada en Junta Accionistas del 18 de marzo de 2016.	-	-	-	209.559	209.559	(209.559)	-
Incremento del Capital Suscrito y Pagado autorizado mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS N° 812/2016 del 17 de junio de 2016	5.803.800	(5.803.800)	-	-	-	-	-
Distribución Dividendos s/acciones preferidas aprobada en Junta Accionistas del 18 de marzo de 2016	-	-	-	-	-	(343.000)	(343.000)
Ajuste de calculo primas de emisión por 10983 acciones al VPP 126.184590 de Jose Luis Jauregui	-	(23)	-	-	-	(1)	(24)
Aumento de capital suscrito y pagado aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 8 de julio de 2011 por capitalización de préstamo subordinado otorgado por el Sr. Jose Luis César Jauregui (fallecido) e incorporación de sus herederas como Accionistas, hecho que fue tomado en conocimiento por ASF según Trámite N° T-1509074074 del 15 de marzo de 2016.	1.098.300	(1.098.300)	-	-	-	-	-
Constitución del 10% de Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2016.	-	-	-	1.461.760	1.461.760	(1.461.760)	-
Pago de dividendos aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2016, correspondiente al resultado de la gestión 2015.	-	-	-	-	-	(6.139.393)	(6.139.393)
La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2016 resolvió la reinversión de las utilidades correspondientes a la gestión 2015 en Bs\$ 139.300. La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en la misma fecha aprobó el aumento de capital suscrito y pagado producto de la reinversión de utilidades de la gestión 2015.	6.139.300	-	-	-	-	(6.139.300)	-
Constitución Fondo de Garantía de Créditos para el sector productivo, aprobado mediante Junta General Ordinaria de Accionistas del 28 de marzo de 2016, en cumplimiento del Decreto Supremo N°2614 del 2 de diciembre de 2015.	-	-	-	-	-	(877.056)	(877.056)
Ajuste por redondeo resultados acumulados	-	-	-	-	-	2	2
Anulación de inversiones entre compañías del Grupo Financiero Fortaleza	-	-	-	-	-	6.850.491	6.850.491
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	83.250.900	83.250.900
Saldos al 31 de diciembre de 2016	280.663.100	3.982.481	3.546.838	20.333.833	23.860.671	88.688.569	390.563.474

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


Nelson Hinojosa Jiménez
Gerente General

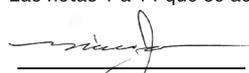

Maria del Carmen Trujillo Solís
Contador General

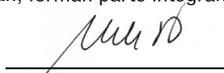

Ramiro Augusto Cavero Uriona
Sindico

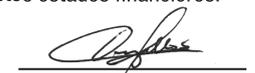
GRUPO FINANCIERO FORTALEZA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMBINADO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016	2015
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Resultado neto del ejercicio	83.250.900	53.109.108
- Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, y que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(159.547.532)	(162.544.566)
Cargos devengados no pagados	237.197.501	193.434.115
Previsiones para incobrables, inversiones y activos contingentes (neto de recuperaciones)	31.908.211	17.959.457
Previsiones para desvalorización (neto de recuperaciones)	593.226	262.938
Previsiones o provisiones para beneficios sociales	9.092.284	9.677.902
Previsiones para fideicomisos constituidos	50.386	-
Previsiones para impuestos	9.371.811	8.444.265
Constitución de reservas técnicas (neto de liberaciones)	2.001.197	10.216.242
Depreciaciones y amortizaciones	12.856.609	15.220.284
Otros -Ajustes resultados de Gestiones anteriores	123.217	21.835
Actualización y ajustes de cuentas patrimoniales	6.850.491	(2.300.128)
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	233.748.301	143.501.452
Productos cobrados en el periodo devengados en ejercicios anteriores	162.544.566	115.802.172
Cargos pagados en el periodo devengados en ejercicios anteriores	(193.757.701)	(162.449.515)
(Incremento) disminución neta de activos		
Otras cuentas por cobrar	(3.628.418)	(8.577.621)
Bienes Realizables	887.124	2.116.841
Otros activos y cargos diferidos	(1.576.306)	(8.136.359)
Fideicomisos constituidos	(9.060.815)	-
Incremento (disminución) neta de pasivos		
Otras cuentas por pagar	(17.311.775)	(6.455.640)
Previsiones y pasivos diferidos	(23.199.871)	30.243.395
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	148.645.105	106.044.725
Flujo de fondos en actividades de intermediación:		
Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:		
- Obligaciones con el público incremento (disminución)		
Obligaciones con el público a la vista y en cajas de ahorros	154.995.993	348.185.622
Obligaciones con el público en depósitos a plazo fijo	87.624.051	60.765.164
- Incremento de otras operaciones de intermediación		
Obligaciones con instituciones fiscales	1.776	2.644
Créditos recuperados en el ejercicio	952.977.309	784.400.884
Créditos colocados en el ejercicio	(1.338.458.964)	(1.157.331.194)
Flujo neto en actividades de intermediación	5.785.270	142.067.845
Flujos de fondos en actividades de financiamiento		
Incremento (disminución) en financiamientos		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	17.402.603	3.361.851
Obligaciones subordinadas y títulos valores en circulación	80.000.000	54.883.127
Flujo neto en actividades de financiamiento	97.402.603	58.244.978
Flujos de fondos en actividades de inversión:		
Cuentas de los accionistas:		
Pago de dividendos	(39.123.216)	(47.170.030)
Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de interés social	-	(1.514.249)
Fondo de Garantía de Créditos para el sector productivo	(877.056)	-
Aportes de capital	6.859.977	10.350.000
(Incremento) disminución neta en:		
Inversiones temporarias	(126.748.167)	(29.130.520)
Inversiones permanentes	(85.133.321)	61.870.882
Bienes de uso	(4.800.499)	(3.442.229)
Flujo neto en actividades de inversión	(249.822.282)	(9.036.146)
Participación minoritaria	(562.468)	522.221
(Disminución) Incremento de fondos durante el ejercicio	(147.196.877)	191.798.898
Disponibilidades al inicio del ejercicio	448.161.323	256.362.425
Disponibilidades al cierre del ejercicio	300.964.446	448.161.323

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


 Guido Hinojosa Cardoso
 Presidente del Directorio


 Nelson Hinojosa Jiménez
 Gerente General


 Maria del Carmen Trujillo Solíz
 Contador General


 Ramiro Augusto Cavero Uriona
 Síndico

Notas a los Estados Financieros

al 31 de diciembre de 2016 y 2015

NOTA 1 – CRITERIOS DE COMBINACIÓN E INFORMACIÓN GENERAL

En cumplimiento con la Resolución SB N°122/2004, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) del 9 de diciembre de 2004, se exponen los estados financieros combinados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, del Grupo Financiero Fortaleza conformado por: Banco Fortaleza S.A. (que consolida a Fortaleza Leasing Sociedad Anónima), Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A., Compañía Americana de Inversiones S.A. “CAISA” Agencia de Bolsa (que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.) y Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.

BANCO FORTALEZA S.A. al tener participación en Fortaleza Leasing S.A., del 74,77% y CAISA Agencia de Bolsa al tener una participación del 94,23% en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., han efectuado su consolidación. A su vez, para la preparación de los estados financieros combinados, se ha procedido a la combinación mediante la adición línea a línea de los estados de situación patrimonial, de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo de cada una de las Sociedades que conforman el Grupo Financiero Fortaleza.

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

	Activos	Ingresos
	%	%
Entidades combinadas del Grupo Financiero Fortaleza sobre el total del estado financiero consolidado	23%	28%

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

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Disponibilidades	(15.380.930)	(12.151.434)
Inversiones temporarias y permanentes	(12.555.783)	(17.169.949)
Otras cuentas por cobrar	(236.736)	(140.488)
Bienes de uso (Reclasificación)	3.646.075	3.772.973
Obligaciones con el público	(18.380.930)	(12.153.188)
Otras cuentas por pagar	(236.736)	(140.488)
Registro del Interés minoritario	(2.904.436)	(3.666.357)
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	(6.651.347)	(13.501.838)

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

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

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

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

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

A partir de julio de 2014, el área de riesgo crediticio implementó el control documentario de operaciones cuyo endeudamiento no supere Bs210.000.

Durante la gestión 2015 Banco Fortaleza S.A. ha registrado cambios importantes como se mencionan a continuación:

- Reestructuración de cargos estratégicos
- Mayor eficiencia administrativa
- Incremento de ingresos por Inversiones de Tesorería
- Operar la cuenta corresponsal del Banco de la Nación Argentina NY
- Colocación de Bonos Subordinados

Durante la gestión 2016, se realizaron principalmente las siguientes modificaciones a nivel de la estructura interna de algunas áreas, para el reordenamiento de funciones y delimitar mejor las responsabilidades.

- Se elimina la Subgerencia Nacional de Administración y Relaciones Laborales

- Subgerencia Nacional de Gestión y Desarrollo del Talento Humano: Se crea el cargo de Analista de Desarrollo del Talento Humano; se realiza la modificación en la denominación de cargo de Responsable de Remuneraciones por el cargo de Jefe Nacional de Administración del Talento Humano; de igual forma, se cambia el cargo de Asistente de Compensaciones y Beneficios por el cargo de Asistente de Administración del Talento Humano
- División Riesgos: Se modifica el cargo de Jefe Nacional de Riesgos Financieros y Operacionales por el cargo de Jefe Nacional de Riesgo Operativo; se modifica el cargo de Analista de Riesgo Financiero y Operacional por el cargo de Analista de Riesgo Operativo
- Cumplimiento: Se modifica el cargo de Analista de Cumplimiento Nacional por el cargo de Supervisor Nacional de Cumplimiento
- División Finanzas: Se crea los cargos de Subgerencia Nacional de Tesorería y Analista de Tesorería
- División Negocios: Se crea el cargo de Subgerente Nacional de Negocios

Colocación de Bonos Banco Fortaleza. En el primer semestre de la gestión 2016 se registró la emisión y colocación de los Bonos Banco Fortaleza por Bs35.000.000, bajo condiciones de mercado.

Colocación de Bonos Subordinados. En diciembre 2016 se registró la emisión y colocación de los Bonos Subordinados Banco Fortaleza S.A. - Emisión 2, bajo condiciones de mercado por Bs45.000.000.

Proyectos de Responsabilidad Social Empresarial. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Banco Fortaleza S.A. ha dado cumplimiento a su plan de RSE y a la normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), relacionada con Responsabilidad Social Empresarial.

El 2 de diciembre de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió el Informe ASFI/DSR I/R-218460/2016 de Inspección Ordinaria de Riesgo de Crédito con corte al 31 de agosto de 2016, el cual establece entre otros aspectos que Banco Fortaleza S.A. exponga en sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016, una previsión genérica total por factores de riesgo adicional a la morosidad de USD1.490.018.

El 15 de diciembre de 2016 el Banco Fortaleza S.A. mediante carta BFO/GG/EXT-203/2016, en el marco de lo dispuesto en el artículo 20 del reglamento a la Ley N°2341 de Procedimiento Administrativo, solicitó eleve a rango de Resolución Administrativa el contenido del numeral 8, punto II “Resultados del Trabajo de Inspección” del informe ASFI/DSR I/R-218460/2016 del 2 de diciembre de 2016, así como lo instruido por el inciso b) de la carta ASFI/DSR I/R-221944/2016 del 7 de diciembre de 2016, respectivamente.

El 30 de diciembre de 2016, mediante Resolución ASFI/1259/2016, el ente regulador resuelve elevar a categoría de Resolución, la instrucción impartida mediante el inciso b) de la carta ASFI/DSR I/R-221944/2016 del 7 de diciembre de 2016.

- 1.b) FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A., en la gestión 2000, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-488 autorizó el funcionamiento de la Sociedad e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, con el objeto único de prestación de servicios de administración de Fondos de Inversión, constituidos por la captación de aportes de personas naturales o jurídicas, para su inversión en valores bursátiles de oferta pública, bienes y activos por cuenta y riesgo de los aportantes y toda otra actividad conexas e inherente al objeto principal de la Sociedad efectuando dichas operaciones con estricta sujeción a la Ley del Mercado de Valores y sus Reglamentos. Los fondos de inversión, se encuentran inscritos en el Registro del Mer-

cado de Valores, sean estos abiertos, cerrados, financieros o no financieros, o de inversión internacional.

Durante la gestión 2016, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de quince Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

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

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

- 1.c) COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA, constituida el 18 de octubre de 1991, con autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante resolución de Directorio CNV-RD-16/92 del 21 de agosto de 1992, la cual resolvió la inscripción como Agente de Bolsa a la “Compañía Americana de Inversiones S.A.” en el Registro Nacional de Agentes de Bolsa, con el Registro N° CNV-AB. J.22/92. El 19 de septiembre de 2002, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) modificó el registro de COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. “CAISA” AGENCIA DE BOLSA mediante registro SPVS-IV- AB-CAI-002/2003.

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

Con carácter indicativo y no limitativo, la Sociedad puede intermediar valores por cuenta de terceros; operar por cuenta propia bajo reglamentación especial que deberá ser previamente aprobada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); proveer servicios de asesoría e información en materia de intermediación de valores, prestar servicios de asesoría y consultoría financiera; administrar portafolios de valores; representar a agencias de bolsas extranjeras y personas naturales o jurídicas

extranjeras que tengan actividades relacionadas con el mercado de valores; realizar oferta pública de valores por cuenta de los emisores; realizar inversiones en acciones de otras Sociedades que presten servicios necesarios o complementarios al mercado de valores; prestar servicios relacionados con actividades del mercado de valores extranjero; efectuar contratos con inversionistas institucionales; suscribir y colocar valores bajo la modalidad de underwriting, prestar todo tipo de servicios en relación con otros valores de transacción que se negocien en las bolsas de valores extranjeras, previa identificación por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

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

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

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

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

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

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

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

Colocación de Bonos Fortaleza Leasing. El 18 de noviembre de 2013, mediante Resolución N° 758/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, el Programa de Emisiones de Bonos denominado BONOS FORTALEZA LEASING

bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-FLE-014/2014. Posteriormente, el 22 de abril de 2014 bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014 se colocó totalmente la Emisión 1 de bonos y el 17 marzo de 2015 bajo el número de registro ASFI/DVS-ED-FLE-006/2015, se colocó totalmente la Emisión 2 de bonos.

Colocación de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing. La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. el 30 de abril de 2015, determinó registrar el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles III y sus respectivas emisiones para su negociación en la Bolsa Boliviana de Valores por la suma de USD7.000.000.

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

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

El objeto principal de la Compañía es la de operar en el ramo de seguros de personas, entendiéndose por estas, a los seguros de personas, rentas vitalicias, seguros de accidentes y seguros de salud entre otros, por cuenta propia o con la participación de terceros en la forma y términos definidos en la Ley de Seguros N° 1883 del 25 de junio de 1998 y disposiciones, tipificadas en el Código de Comercio de Bolivia.

NOTA 2 – NORMAS Y CRITERIOS CONTABLES

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

2.1 Combinación de los estados financieros

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

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

Banco Fortaleza S.A. cuenta con participación mayoritaria en Fortaleza Leasing S.A., por lo que se ha procedido a su consolidación, para la preparación de los estados financieros combinados. Sin embargo, el Banco Fortaleza S.A. no cuenta con participación accionaria en las demás empresas que conforman el Grupo Financiero Fortaleza.

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

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

Principales eliminaciones y reclasificaciones realizados para la combinación

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

- Reclasificaciones

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

El Plan Único de Cuentas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) establece que se expongan en el rubro de Inversiones los bienes raíces de propiedad de la Sociedad sin segregarse aquellos correspondientes a los terrenos y edificios que están siendo ocupados para el propio uso, los cuales, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia deben ser registrados como bienes de uso. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se cuenta con edificios y terrenos ocupados para el propio uso por Bs3.646.075 y Bs3.772.973 respectivamente. Estos saldos han sido reclasificados al capítulo de Bienes de Uso en los presentes estados financieros.

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

- Eliminaciones

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la inversión de Banco Fortaleza S.A. en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima es de Bs9.987.733 y Bs12.607.816 respectivamente; y la inversión de Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" Agencia de Bolsa en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. es de Bs27.125.066 y Bs34.318.785, respectivamente, fueron ajustadas afectando en su contrapartida a Capital, Reservas, Resultados Acumulados y Resultados del Ejercicio, debido a su valuación al Valor Patrimonial Proporcional (VPP), alcanzando las participaciones en el Capital Social de 74,77% en el primer caso y 94,23% en el segundo.

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

2.2 Bases de preparación de los estados financieros individuales

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

Banco Fortaleza S.A.

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

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

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

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

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

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

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

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

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

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

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

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, requiere que la gerencia de la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes

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

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación ocurrida durante la gestión, tal como lo establece la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/09 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, que dispuso la suspensión de la reexpresión de los estados financieros a moneda constante a partir del 1 de enero de 2009.

Compañía Americana de Inversiones S.A. “CAISA” Agencia de Bolsa

Los presentes estados financieros son preparados a valores históricos fueron elaborados de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los estados financieros han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación (requerido por la Norma Contable N°3, revisada y modificada en diciembre de 2007, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad) en cumplimiento a lo instruido por el ente regulador mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087/09 del 25 de febrero de 2009.

Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Los presentes estados financieros son preparados de acuerdo con normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas, en los aspectos significativos, son concordantes con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

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

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

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

Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.

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

La compañía realizó el comparativo de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015; sin embargo se debe tener en cuenta que la entidad tuvo dos meses de funcionamiento en la gestión 2015, de acuerdo a la Resolución Administrativa APS/DJ/N° 1220/2015 del 19 de noviembre del 2015, emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS.

Los lineamientos contables emitidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS concuerdan con las normas de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, en todos los aspectos significativos excepto por lo siguiente:

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

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

2.3 Criterios de valuación de los estados financieros individuales

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs6,86 por USD 1.

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a las Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), se ajustan en función de las variaciones del indicador vigente reportado por el Banco Central de Bolivia, al cierre de cada ejercicio. El valor de este indicador al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs2,17259 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones temporarias

Debido a que las inversiones de los estados financieros de las empresas que conforman el Grupo Financiero Fortaleza, se preparan también bajo criterios de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros-APS.

ros – APS, existen diferencias de criterio en la exposición de las inversiones en valores negociables emitidos por instituciones financieras, de servicios financieros, no financieras y el Banco Central de Bolivia. En este contexto, y con fines de uniformar la presentación de las mencionadas inversiones se ha procedido a su reclasificación a la línea de Inversiones Temporarias en el entendido de que las mismas se han obtenido con fines de negociación y pueden ser realizadas en cualquier momento, aspecto que se respalda en las Normas Internacionales de Contabilidad a falta de los criterios comunes mencionados líneas atrás.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- En el caso de valores de renta fija, cuando se adquiere cualquier Valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con Valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el “Histórico de Hechos de Mercado

(HHM)” de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Resolución ASFI N°390/2012 del 9 de agosto de 2012, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

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

En el evento que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado, y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado por cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la Tasa Promedio Ponderada de las transacciones efectuadas; en este caso, la Tasa de Rendimiento Relevante, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración.

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

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

- Los valores emitidos por el Banco Central de Bolivia o el Tesoro General de la Nación, son valuados en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas de la última subasta del Banco Central de Bolivia, en caso de no existir tasa de mercado relevantes de la Bolsa de Valores.
- Las operaciones de venta y compra en reporto se registran, al valor del contrato de reporto, más los correspondientes premios o cargos devengados.

c) Cartera

Los saldos de cartera al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se exponen por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y F, la cartera vencida y la cartera en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación y calificación efectuada por la empresa sobre toda la cartera existente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tiene constituida una previsión genérica cíclica de Bs14.716.177 y Bs21.848.456, respectivamente y al 31 de diciembre de 2016, se tiene constituida una previsión genérica voluntaria cíclica de Bs13.425.125.

La previsión específica para cartera incobrable de Bs44.119.498 y Bs40.587.751 al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tiene constituida una previsión genérica de Bs10.221.524 y Bs6.239.824, respectivamente.

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

Por otra parte, el Banco, en cumplimiento a la Resolución 165/2009 de la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero (ASFI), a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo "Previsiones" una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y puede ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se tienen provisiones cíclicas por Bs26.850.250 (Previsión genérica cíclica voluntaria Bs13.425.125, Previsión genérica cíclica Bs13.425.125) y Bs19.990.491, respectivamente, cumpliendo con la totalidad de la constitución de la Previsión Cíclica Requerida Total.

d) Otras cuentas por cobrar

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

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

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las Compañías mantienen operaciones deudoras y acreedoras con entidades reaseguradoras, originadas en cesiones de primas y siniestros por reaseguro activo y pasivo, así como las comisiones, recuperos, costos reconocidos, participación de utilidades y otros, todos netos de anulación. Estas operaciones son reconocidas en los resultados económicos en el ejercicio que corresponden, considerando la información y conciliaciones realizadas, sobre la base del método de devengado y están expuestas en cuentas de activo y pasivo por el saldo según su naturaleza deudora o acreedora. Los acuerdos de cobertura por reaseguro cedidos no eximen a la Sociedad de sus obligaciones con los asegurados. Las Compañías cuentan con contratos de reaseguro donde se transfiere una parte significativa de los riesgos del asegurado.

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

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

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

Los saldos de la previsión para incobrables al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son suficientes para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de las cuentas pendientes de cobro existentes.

e) Bienes realizables

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

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

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

La previsión por desvalorización de bienes realizables al 31 de diciembre de 2016 y 2015, por Bs2.328.437 y Bs1.735.212, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las pérdidas que pudieran producirse en la realización de estos bienes.

f) Inversiones permanentes

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

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

- Letras y Bonos del Tesoro General de la Nación

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

- Participación en entidades financieras y afines

Inversiones en Banco Fortaleza

La inversión en Fortaleza Leasing S.A. fue valuada a su valor patrimonial proporcional en base a estados financieros no auditados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Las ganancias y pérdidas originadas en la valuación han sido registradas en cada ejercicio.

Inversiones en Fortaleza SAFI

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

Inversiones en CAISA Agencia de Bolsa

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

- Las acciones en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., se valúan a su valor patrimonial proporcional, con participación que asciende al 94,23%.
- Las acciones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. se encuentran valuadas al valor patrimonial proporcional, con una participación del 3,89%.

Las acciones en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, se valúan a su valor patrimonial proporcional, sobre los estados financieros a esas fechas, con una participación del 7.74%. El 19 de octubre de 2016 las acciones de Fortaleza Leasing fueron vendidas.

Inversiones en la Compañía de Seguros

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

- Acciones telefónicas

Se valúan a su valor de mercado menos su previsión.

- Otras inversiones

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

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

g) Bienes de uso y bienes raíces

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

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

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

Bienes raíces (Compañía de Seguros)

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

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

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

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

h) Otros activos

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad registra en esta cuenta los siguientes conceptos:

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

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

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

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

i) Fideicomisos constituidos

Los saldos registrados en este grupo corresponden a la entrega de bienes recuperados por la Sociedad, en calidad de Fideicomiso con el Banco Fortaleza S.A. de Fortaleza Leasing S.A., los mismos que fueron registrados a sus valores estimados de realización, producto de informes de avalúos realizados por peritos independientes.

j) Previsiones y provisiones

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

Previsiones del Banco Fortaleza S.A.

- Previsión genérica cíclica. En cumplimiento a la Resolución 165/2009 de la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero (ASFI), a partir del 31 de octubre de 2008, registra mensualmente en el pasivo como parte del grupo “Previsiones” una previsión genérica cíclica, como un mecanismo que le permitirá contar con una reserva constituida en momentos en los que el deterioro de la cartera aún no se haya materializado y puede ser utilizada cuando los requerimientos de previsión de cartera sean mayores. En esta cuenta se registra el importe necesario para la constitución de la previsión cíclica requerida, según lo establecido en el Capítulo IV “Reglamento para la Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos”, contenido en el Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros.
- Previsiones genéricas voluntarias para pérdidas futuras aún no identificadas. Previsión Genérica Voluntaria Cíclica. En el marco de lo establecido en el artículo 10, sección 3, del reglamento para la Evaluación y Calificación de cartera de créditos contenido en el capítulo IV, Título II, Libro 3° de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante trámite N°T-1501144357 del 20 de octubre de 2016, otorga la no objeción al Banco Fortaleza S.A. para computar la previsión cíclica como parte del capital regulatorio, en el contexto de lo establecido en la Política de Gestión del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) aprobada por el Directorio.

Es necesario mencionar que ambas provisiones: la genérica cíclica y la genérica voluntaria cíclica constituyen la previsión cíclica requerida total.

k) Provisión para indemnizaciones al personal

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

l) Títulos valores en circulación

Los títulos valores de deuda en circulación corresponden a los “Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II – Emisión 3” comprendida dentro el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II y al Programa de Emisiones de Bonos denominado “Bonos Fortaleza Leasing”, mismos que son valuados a su valor nominal más los correspondientes cargos financieros devengados por pagar.

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

m) Reserva técnica para riesgos en curso

La reserva técnica para riesgos en curso, se ha constituido en función de lo establecido en la Resolución Administrativa IS/N° 031/98 complementada por las Resoluciones Administrativas SPVS-IS N° 274 del 10 de julio de 2001 y la N° 595 del 19 de octubre de 2004 emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de

Pensiones y Seguros-APS, en la que se aprueba el reglamento para constituir esta reserva, aplicando como método de cálculo el de veinticuatroavos.

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

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

n) Siniestros reclamados por liquidar

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

o) Interés minoritario

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

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

p) Patrimonio neto

Los saldos de capital social, reservas y resultados acumulados del Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se presentan a valores históricos. De acuerdo con disposiciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) los saldos del Patrimonio no contemplan la reexpresión por ajuste por inflación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuibles" incluye en la subcuenta "Otras reservas no distribuibles" un importe de Bs3.546.838 en ambas gestiones, registrado en cumplimiento de la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

q) Resultados del ejercicio

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

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

Productos financieros devengados y comisiones ganadas:

Los productos financieros ganados son registrados por el método de lo devengado sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E y F. Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias e inversiones permanentes de renta fija son registrados en función del método de lo devengado. Los productos financieros ganados sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente con calificación D, E y F en la gestión 2016 y 2015 no se reconocen hasta el momento de su percepción. Las comisiones ganadas se contabilizan por el método de lo devengado, excepto las comisiones fijas que son reconocidas en el momento de su percepción.

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

Ingresos por seguros:

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

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

Ingresos por operaciones bursátiles:

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

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

Cargos financieros y cargos operativos

Los cargos financieros son contabilizados por el método de devengado.

Los gastos operacionales para Fortaleza SAFI corresponde a los gastos por administración y custodia en los cuales se incurrió en el ejercicio en la administración de los Fondos de Inversión, así como comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios y otros gastos que estén directamente relacionados con la administración de los Fondos de Inversión y se registran por el método de devengado.

Egresos por seguros

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

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

Gastos por operaciones bursátiles:

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

t) Impuesto a las Utilidades de las Empresas – IUE

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

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

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

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

Impuesto a las Utilidades de las Empresas – Fortaleza Leasing

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

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

u) Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF

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

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

v) Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera – IVME

Mediante la promulgación del Decreto Supremo N° 1423 del 5 de diciembre de 2012 se reglamentó el Impuesto a la Venta de Moneda Extranjera (IVME) establecido a través de la Ley N° 291 de 22 de septiembre

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

El artículo 13 (VIGENCIA) del referido Decreto Supremo dispone: “El IVME, entrará en vigencia por un período de treinta y seis (36) meses a partir del día siguiente a la publicación del presente reglamento”. El mencionado decreto fue dado a los cinco (5) días del mes de diciembre de 2012, en ese sentido cumplido dicho período la norma queda sin aplicación a partir del 4 de diciembre de 2015.

w) Ley No. 393 de Servicios Financieros

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

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

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

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

El 2 de abril de 2015, mediante carta circular ASFI/DNP/CC-1450/2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) comunicó que el Viceministro de Pensiones y Servicios Financieros ha dispuesto suspender la aplicación del reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros, en tanto se agote la vía administrativa. Cabe destacar que esta reglamentación estaba contemplada en la Resolución Ad-

ministrativa ASFI N°808/2014 del 31 de Octubre de 2014 y en la Resolución Administrativa ASFI N°998/2014 del 22 de diciembre de 2014.

Posteriormente, mediante resolución ASFI/487/2015 del 25 de junio de 2015 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) puso en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Controladoras de Grupos Financieros conforme a los fundamentos de la Resolución Ministerial Jerárquica MEFP/VPSF/URJ-SIREFI N°036/2015.

Banco Fortaleza S.A.

El 18 de diciembre de 2013 se promulgó el Decreto Supremo N°1842 que establece el régimen de tasas de interés activas para el financiamiento destinado a vivienda de interés social y determina los niveles mínimos de cartera de créditos para los préstamos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social, que deberán mantener las entidades de intermediación financiera. Para Bancos Múltiples, el referido Decreto Supremo determina un plazo de cinco (5) años para alcanzar un nivel mínimo del 60% del total de la cartera entre créditos destinados al sector productivo y créditos de vivienda de interés social; la cartera destinada al sector productivo deberá ser cuando menos 25% del total de la cartera.

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

Al 31 de diciembre de 2016, el Banco Fortaleza S.A. cumplió con las metas intermedias de la cartera de créditos destinada al sector productivo y de vivienda de interés social establecidas para esta gestión.

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

El 9 de octubre de 2014 se promulgó el Decreto Supremo N°2137 que determina el porcentaje de las utilidades netas de la gestión 2014 que los Bancos Múltiples destinarán para fines de cumplimiento de su función social a través de la constitución de Fondos de Garantía. De acuerdo con este decreto, cada entidad deberá destinar el seis por ciento (6%) del monto de sus utilidades netas correspondientes a la gestión 2014 para la constitución de un Fondo de garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social. También señala el plazo para transferir los fondos que es de treinta (30) días hábiles a partir de haberse efectuado la Junta de Accionistas que apruebe el destino de las utilidades.

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

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

de ellos administra, constituidos por disposición del Decreto Supremo N°2136 del 9 de octubre de 2014. El mencionado decreto también señala el plazo para transferir los fondos de treinta (30) días hábiles a partir de haberse efectuado la Junta de Accionistas que apruebe el destino de las utilidades.

Mediante carta circular ASFI/DNP/CC-7264/2015 del 23 de diciembre de 2015, con el propósito de cumplir con los objetivos y metas de la política financiera de apoyo al sector productivo y de vivienda de interés social, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) instruye a los Bancos Múltiple y Pyme la capitalización de cuando menos el cincuenta por ciento (50%) de las utilidades netas correspondientes a la gestión 2015.

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

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

- Se establece que son servicios financieros complementarios los ofrecidos por empresas de servicios financieros complementarios, autorizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), incluyendo entre éstas a las empresas de Arrendamiento Financiero.
- La operación de arrendamiento financiero puede ser realizada directamente por una entidad de Intermediación financiera, por una empresa de arrendamiento financiero de objeto único constituida como empresa de servicios financieros complementarios, por empresas comerciales y fabricantes de bienes de capital.
- Las Entidades de Intermediación Financiera pueden efectuar operaciones de Arrendamiento Financieros mobiliario, e inmobiliario para Vivienda de interés Social hasta un monto límite equivalente a UFV 200.000. Estos límites podrán ser modificados mediante Decreto Supremo.
- El Régimen tributario de Arrendamiento Financiero establece:
 - Los intereses generados por operaciones de leasing de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del Impuesto al Valor Agregado (IVA).
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del Impuesto al Valor Agregado (IVA).
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del Impuesto al Valor Agregado (IVA).
 - Los bienes objeto de arrendamiento financiero no son depreciables para ninguna de las partes contratantes.
 - En todos los casos en que se realice retroarrendamiento financiero productivo. La primera transferencia está exenta del Impuesto a las Transacciones (IT).
- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero y de recuperación de Bienes Muebles y bienes inmuebles.
- Se establece una normativa para recuperación de Bienes Muebles y bienes inmuebles
- La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) deberá establecer un régimen menor de provisiones y requerimientos de capital que reconozcan el riesgo inherente a la operación de arrendamiento financiero.

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

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

x) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2016, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Fortaleza Factoring Internacional”, “Microfinanzas”, “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II”, “Fortaleza Potencia Bolivianos”, “Fortaleza Planifica” y “Fortaleza Disponible” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden.

Al 31 de diciembre de 2015, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión “Fortaleza Porvenir”, “Fortaleza Liquidez”, “Fortaleza Produce Ganancia”, “Fortaleza Interés+”, “Fortaleza UFV Rendimiento Total”, “Fortaleza Inversión Internacional”, “Fortaleza Factoring Internacional”, “Microfinanzas”, “Renta Mixta Internacional”, “Impulsor”, “Acelerador de Empresas”, “PyME II” y “Fortaleza Potencia Bolivianos” administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden.

y) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

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

NOTA 3 - CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS Y ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2016, no han existido cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2015.

NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto los que se informan a continuación:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuenta corriente y de encaje - Entidades Bancarias - Depósitos en el BCB	144.387.729	289.904.309
Cuotas de participación Fondo RAL afectados a encaje legal (1)	156.389.127	128.996.543
Títulos valores de entidades públicas no financieras del país adquiridos con pacto de reventa	24.999.620	-
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa	58.213.732	59.810.817
Títulos valores de entidades no financieras adquiridas con pacto de reventa	-	22.923.905
Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra	10.099.899	-
Títulos valores de entidades financieras del país vendidos con pacto de recompra	60.220.268	-
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida -Inversiones Temporarias	29.406	27.992
Productos devengados por cobrar inversiones de disponibilidad restringida -Inversiones Permanentes	190.462	-
	<u>454.530.243</u>	<u>501.663.566</u>

A partir del mes de octubre de 2001, el Banco (anteriormente Fortaleza FFP S.A.) se ha incorporado al programa del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE), obteniendo créditos en aplicación a la Ley N° 2196 (Ley del Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera), que se encuentran garantizados por parte de la cartera reprogramada del Banco en una relación de uno a uno.

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

	2016		2015	
	Requerido total	Constituido	Requerido total	Constituido
	Bs	Bs	Bs	Bs
(En bolivianos)				
Títulos	51.187.451	44.478.966	46.804.682	42.521.704
Efectivo	83.546.664	143.826.348	85.816.646	263.149.761
Total	<u>134.734.115</u>	<u>188.305.314</u>	<u>132.621.328</u>	<u>305.671.465</u>
(En moneda extranjera)				
Títulos	111.505.533	111.910.162	86.002.825	86.474.839
Efectivo	22.116.860	37.450.238	14.761.204	70.303.903
Total	<u>133.622.393</u>	<u>149.360.400</u>	<u>100.764.029</u>	<u>156.778.742</u>
(Con mantenimiento de valor)				
Títulos	-	-	-	-
Efectivo	-	-	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(En Unidades de Fomento de Vivienda)				
Títulos	-	-	-	-
Efectivo	-	-	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Respecto a Fortaleza SAFI Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, al 31 de diciembre de 2016, los bienes de disponibilidad restringida corresponde a un depósito a plazo fijo por Bs2.146 entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por éste Banco a la Sociedad para su uso. Al 31 de diciembre de 2015 los bienes de disponibilidad restringida corresponden a cupones de Bonos del Tesoro General de la Nación por Bs4.383.620 a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como garantía de buen funcionamiento y un depósito a plazo fijo por Bs2.135 entregado al Banco Nacional de Bolivia S.A. como garantía por una caja de seguridad que fue asignada por éste Banco a la Sociedad para su uso.

Respecto a la Compañía Americana de Inversiones CAISA, no existen activos de uso restringido al 31 de diciembre de 2016.

NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los activos y pasivos, corrientes y no corrientes son:

	2016	2015
	Bs	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	251.791.320	373.164.547
Inversiones temporarias	736.357.481	646.292.624
Cartera corriente	649.477.478	535.609.066
Otras cuentas por cobrar	150.556.967	157.964.294
Inversiones permanentes	24.160.482	-
Otras operaciones activas	34.960.442	20.466.932
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.847.304.170	1.733.497.463
ACTIVO NO CORRIENTE		
Disponibilidades	49.173.126	74.996.776
Inversiones temporarias	169.530.085	108.722.605
Cartera no corriente	1.605.012.736	1.350.877.800
Otras cuentas por cobrar	1.783.790	2.732.654
Inversiones permanentes	68.441.895	7.510.252
Otras operaciones activas	52.527.071	61.783.586
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	1.946.468.703	1.606.623.673
TOTAL ACTIVO	3.793.772.873	3.340.121.136
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con el público - vista	47.670.665	35.046.766
Obligaciones con el público - ahorro	88.715.563	79.881.885
Obligaciones con el público - a plazo	127.948.994	263.922.041
Obligaciones restringidas	150.374.056	113.844.218
Obligaciones por Operaciones de Reporto	394.476.458	367.149.605
Financiamientos entidades financieras del país	141.345.903	107.321.930
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	7.994.418	13.073.132
Otras cuentas por pagar	169.198.395	150.380.358
Títulos Valores en circulación	48.613.332	-
Obligaciones subordinadas	1.485.663	1.485.663
Otras operaciones pasivas	104.841.144	137.650.421
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.282.664.591	1.269.756.019
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con el público - vista	318.533.948	228.757.138
Obligaciones con el público - ahorro	447.857.978	404.096.372
Obligaciones con el público - a plazo	1.017.297.091	845.468.826
Obligaciones restringidas	17.428.696	2.189.700
Financiamientos entidades financieras del país	12.770.030	13.656.327
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	14.850.589	22.723.609
Otras cuentas por pagar	29.608.596	48.566.450
Títulos Valores en circulación	35.000.000	19.989.599
Obligaciones subordinadas	80.000.000	35.000.000
Otras operaciones pasivas	145.071.958	113.626.330
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	2.118.418.886	1.734.074.351
TOTAL PASIVO	3.401.083.477	3.003.830.370
Interés minoritario	2.125.922	2.688.390
PATRIMONIO	397.214.821	347.104.214
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	(6.651.347)	(13.501.838)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3.793.772.873	3.340.121.136

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

Al 31 de diciembre de 2016 (expresado en bolivianos):

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
ACTIVOS	3.793.772.873	1.003.193.310	51.580.071	91.030.627	368.777.487	332.722.674	541.926.372	1.404.542.331
Disponibilidades	300.964.446	244.614.111	677.295	1.180.855	2.128.869	3.190.190	6.628.730	42.544.396
Inversiones temporarias	905.887.566	670.773.159	1.730.015	25.578.694	16.367.422	21.908.191	68.367.301	101.162.784
Cartera vigente	2.254.490.214	53.179.245	44.409.320	53.721.432	204.735.617	293.431.865	466.933.911	1.138.078.825
Otras cuentas por cobrar	152.340.757	8.294.937	2.515.584	3.224.668	135.619.193	902.586	854.656	929.134
Inversiones permanentes	92.602.377	-	-	4.770.673	6.028.469	13.361.340	-	68.441.895
Otras operaciones activas (1)	87.487.513	26.331.858	2.247.858	2.554.305	3.897.918	-71.497	-858.225	53.385.296
PASIVOS	3.401.083.477	703.051.500	167.623.859	83.262.371	109.627.868	219.098.993	220.657.801	1.897.761.085
Obligaciones con el público - Vista	366.204.613	9.017.315	6.810.403	5.525.191	21.167.608	5.150.148	26.860.542	291.673.406
Obligaciones con el público - Ahorro (2)	536.573.541	10.293.930	15.420.303	14.675.560	19.444.731	28.881.039	36.115.240	411.742.738
Obligaciones con el público - Plazo	1.145.246.085	19.020.351	1.752.600	14.196.541	22.680.956	70.298.546	99.035.900	918.261.191
Obligaciones con el público Restringidas	167.802.752	111.076.947	1.155.629	12.468.908	7.786.644	17.885.928	15.655.268	1.773.428
Obligaciones por Operaciones de Reporto	394.476.458	394.476.458	-	-	-	-	-	-
Financiamientos Entidades Financieras del País	154.115.933	44.257.292	15.000.000	21.000.000	-	61.088.611	10.000.000	2.770.030
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	22.845.007	970.145	887.420	465.171	2.115.030	3.556.652	6.045.473	8.805.116
Financiamientos Externos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	198.806.991	44.079.700	119.448.950	2.135.292	1.850.457	1.683.996	8.285.054	21.323.542
Títulos Valores	83.613.332	48.613.332	-	-	-	-	-	35.000.000
Obligaciones subordinadas	81.485.663	1.485.663	-	-	-	-	-	80.000.000
Otras operaciones pasivas (3)	249.913.102	19.760.367	7.148.554	12.795.708	34.582.442	30.554.073	18.660.324	126.411.634
BRECHA SIMPLE (Activo - Pasivo)		300.141.811	(116.043.787)	7.768.256	259.149.619	113.623.681	321.268.571	(493.218.754)
BRECHA ACUMULADA		300.141.811	184.098.023	191.866.279	451.015.898	564.639.579	885.908.150	392.689.396
Cuentas Contingentes	392.672.436	-	416.277	785.947	1.215.878	1.281.700	2.059.257	386.913.377
Activos/Pasivos	1,12	1,43	0,31	1,09	3,36	1,52	2,46	0,74

Al 31 de diciembre de 2015 (expresado en bolivianos):

RUBROS	SALDO INICIAL	PLAZO						
		A 30 DÍAS	A 60 DÍAS	A 90 DÍAS	A 180 DÍAS	A 360 DÍAS	A 720 DÍAS	+720 DÍAS
ACTIVOS	3.340.121.136	974.854.765	67.854.081	56.946.280	325.827.139	308.015.199	458.713.444	1.147.910.229
Disponibilidades	448.161.323	352.670.487	1.536.202	4.382.471	4.487.389	10.087.998	5.231.393	69.765.383
Inversiones temporarias	755.015.229	551.411.519	8.658.251	12.488.490	28.941.699	44.792.666	22.628.805	86.093.800
Cartera vigente	1.886.486.866	46.205.231	54.668.248	38.407.195	144.485.332	251.843.060	422.893.687	927.984.113
Otras cuentas por cobrar	160.696.948	11.264.727	938.152	776.280	144.189.713	795.422	1.418.004	1.314.650
Inversiones permanentes	7.510.252	-	-	-	-	-	6.189.938	1.320.314
Otras operaciones activas (1)	82.250.518	13.302.801	2.053.228	891.844	3.723.006	496.053	351.617	61.431.969
PASIVOS	3.003.830.370	649.374.742	36.482.623	135.649.976	152.177.898	296.070.780	146.296.398	1.587.777.953
Obligaciones con el público - Vista	263.803.904	5.286.720	5.324.716	4.333.550	16.004.884	4.096.896	20.635.491	208.121.647
Obligaciones con el público - Ahorro (2)	483.978.257	9.240.572	13.916.704	13.232.101	17.503.158	25.989.350	32.431.973	371.664.399
Obligaciones con el público - Plazo	1.109.390.867	22.975.068	7.807.875	69.646.904	30.547.932	132.944.262	50.778.138	794.690.688
Obligaciones con el público Restringidas	116.033.918	59.046.144	3.799.960	2.896.627	24.802.921	23.298.566	482.332	1.707.368
Obligaciones por Operaciones de Reporto	367.149.605	367.149.605	-	-	-	-	-	-
Financiamientos Entidades Financieras del País	120.978.257	18.615.277	836.625	39.000.000	2.826.629	46.043.399	8.871.293	4.785.034
Financiamientos Entidades Financieras que realizan actividades de segundo piso	35.796.741	1.352.653	886.524	454.703	4.183.099	6.196.153	7.568.443	15.155.166
Otras cuentas por pagar	170.369.957	147.900.315	-	-	2.480.043	-	-	19.989.599
Títulos Valores	48.566.450	-	-	-	-	-	14.996.700	33.569.750
Obligaciones subordinadas	36.485.663	1.485.663	-	-	-	-	-	35.000.000
Otras operaciones pasivas (3)	251.276.751	16.322.725	3.910.219	6.086.091	53.829.232	57.502.154	10.532.028	103.094.302
BRECHA SIMPLE (Activo - Pasivo)		325.480.023	31.371.458	(78.703.696)	173.649.241	11.944.419	312.417.046	(439.867.724)
BRECHA ACUMULADA		325.480.023	356.851.481	278.147.785	451.797.025	463.741.444	776.158.490	336.290.766

Cuentas Contingentes	220.665.896	-	243.284	478.889	764.938	822.899	1.341.328	217.014.558
Activos/Pasivos	1,11	1,50	1,86	0,42	2,14	1,04	3,14	0,72

- (1) Los saldos que se exponen en la línea de otras operaciones activas, incluyen los saldos de productos devengados, previsiones, cartera vendida y cartera en ejecución y pagos anticipados en cumplimiento a la normativa de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
- (2) Los saldos correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de las cajas de ahorro han sido clasificados considerando el promedio histórico de los movimientos por retiros y depósitos de los ahorristas.
- (3) Los saldos que se exponen en la línea de otras operaciones pasivas incluyen los saldos de cargos devengados, obligaciones fiscales, previsiones, partidas pendientes de imputación y previsiones.

NOTA 6 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Tal y como se menciona en la nota 1 y 2.1 a los estados financieros combinados, Banco Fortaleza S.A. tiene participación del 74,77% en Fortaleza Leasing S.A, como también se expone la participación de CAISA Agente de Bolsa S.A. en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. en 94,23%. En el curso normal de los negocios del Banco y de las otras entidades combinadas se han registrado operaciones entre relacionadas, las cuales incluyen depósitos en cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo, entre otras. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las operaciones efectuadas con sociedades relacionadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Servicios Financieros y las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI).

Del mismo modo, al 31 de diciembre de 2016, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. no cuenta con inversiones en Banco Fortaleza S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza y en Fortaleza de Seguros de Vida S.A; sin embargo al 31 de diciembre de 2015 contaba con inversiones por Bs1.532.360, Bs142.820 y Bs207.000 respectivamente.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía de Seguros cuenta con inversiones en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima por Bs1.870.972 y Bs2.361.784, respectivamente y en Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2016 no cuenta con inversiones, sin embargo al 31 de diciembre de 2015 la inversión ascendía a Bs122.037.

De igual forma, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA"- Agencia de Bolsa (que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.), cuenta con inversiones en Banco Fortaleza S.A. por Bs8.214.268 y Bs7.511.059, respectivamente y en Fortaleza Leasing Sociedad Anónima por Bs1.033.464 y Bs1.304.573, respectivamente.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2016 CAISA no cuenta con inversiones en Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A., sin embargo al 31 de diciembre de 2015 contaba con inversiones por Bs2.709.867.

El total de estas inversiones entre sociedades del grupo, se presenta en el Estado de Evolución de Patrimonio Neto combinado, por Bs6.651.347 y Bs13.501.838, como "Anulación de inversiones entre compañías del grupo", al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

Los estados financieros del Grupo Financiero Fortaleza al 31 de diciembre de 2016 incluyen una posición neta pasiva en dólares estadounidenses de USD13.579.671 equivalente a Bs93.156.544. Al 31 de diciembre de 2015 la posición neta pasiva en dólares estadounidenses es de USD9.202.442, equivalente a Bs63.128.753. Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, de Bs 6,86 por USD 1, o su equivalente en otras monedas.

Los activos y pasivos en UFVs han sido convertidos a bolivianos utilizando el índice referencial al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de Bs2,17259 y Bs2,09888 por 1 UFV, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016:

	USD	UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	71.876.227	-	71.876.227
Inversiones temporarias	145.596.149	25.610.599	171.206.748
Cartera	572.503	282.728	855.231
Otras cuentas por cobrar	134.548.332	1.132	134.549.464
Inversiones permanentes	7.330.220	7.232.551	14.562.771
Otros Activos	2.448.744	-	2.448.744
Total activo	362.372.175	33.127.010	395.499.185
PASIVO			
Obligaciones con el público	225.034.848	-	225.034.848
Obligaciones con Instituciones Fiscales	8.981	-	8.981
Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento y por Operaciones de reporto	40.814.180	11.677.428	52.491.608
Otras cuentas por pagar y diferido	144.121.628	18.629	144.140.257
Previsiones	44.033.698	1.482	44.035.180
Obligaciones subordinadas	1.515.384	-	1.515.384
Total pasivo	455.528.719	11.697.539	467.226.258
Posición Neta Activa - (Pasiva) en Bolivianos	(93.156.544)	21.429.471	(71.727.073)

Al 31 de diciembre de 2015:

	USD	UFV	Total
	Bs	Bs	Bs
ACTIVO			
Disponibilidades	103.706.127	-	103.706.127
Inversiones temporarias	107.840.146	164.693.092	272.533.238
Cartera	868.913	511.020	1.379.933
Otras cuentas por cobrar	138.252.190	284	138.252.474
Inversiones permanentes	805.013	-	805.013
Otros Activos	847.236	67.590	914.826
Total activo	352.319.625	165.271.986	517.591.611
PASIVO			
Obligaciones con el público	180.702.097	-	180.702.097
Obligaciones con Instituciones Fiscales	10.253	-	10.253
Obligaciones con bancos, entidades de financiamiento y por Operaciones de reporto	30.649.216	153.085.134	183.734.350
Otras cuentas por pagar	160.990.513	31.249	161.021.762
Previsiones	41.610.636	2.782	41.613.418
Obligaciones subordinadas	1.485.663	-	1.485.663
Total pasivo	415.448.378	153.119.165	568.567.543
Posición Neta Activa - (Pasiva) en Bolivianos	(63.128.753)	12.152.821	(50.975.932)

NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Caja	43.193.414	51.219.342
Cuenta corriente y de encaje - Depósitos en el BCB	144.387.729	289.904.309
Bancos y corresponsales del país	105.700.070	100.581.568
Bancos y corresponsales del exterior	6.428.780	5.077.992
Documentos de cobro inmediato	1.254.453	1.378.112
	300.964.446	448.161.323

b) Inversiones temporarias

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Inversiones en entidades financieras del país	65.060.429	69.992.716
Inversiones en entidades públicas	10.810.222	28.165.462
Inversiones en otras entidades no financieras (1)	185.176.771	62.070.686
Cuotas de participación Fondo RAL afectadas a encaje legal	156.389.127	128.996.543
Títulos valores de entidades públicas no financieras del país adquiridos con pacto de reventa (2)	24.999.620	-
Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa (3)	58.213.732	59.810.817
Títulos valores de entidades no financieras adquiridas con pacto de reventa (4)	-	22.923.905
Títulos valores en reporto	394.476.458	367.149.605
Otras inversiones	10.761.207	12.977.222
Productos devengados por cobrar	32.361	31.276
	905.919.927	752.118.232

(1) Corresponde a fondos de inversión en SAFI Unión, Bisa SAFI, Credifondo SAFI S.A. y Fortaleza SAFI. La tasa promedio de los Fondos de Inversión al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de 1,75% y 1,54%, respectivamente.

- (2) Corresponde a BTs, la tasa promedio de los Títulos valores de entidades públicas no financieras adquiridas con pacto de reventa al 31 de diciembre de 2016 es de 0.026 (2.60%).
- (3) Corresponde a DPF's y Bonos Bursátiles Bancarios. La tasa promedio de los Títulos valores de entidades financieras adquiridas con pacto de reventa al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de 0.0166 (1.66%) y 0.0020 (0,20%), respectivamente.
- (4) Los Títulos valores de entidades no financieras adquiridas con pacto de reventa corresponden principalmente a Inversiones en Reporto en Bonos a Largo Plazo con una tasa promedio al 31 de diciembre de 2015 es de 0,0129 (1,29%). Al 31 de diciembre de 2016, no existe saldo en la subcuenta contable.

c) Cartera

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Cartera vigente	2.170.763.151	1.839.296.171
Cartera vencida	8.154.577	6.255.496
Cartera en ejecución	33.817.856	34.817.582
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	83.727.062	47.190.695
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	874.848	1.691.008
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.574.640	1.200.546
Productos financieros devengados por cobrar	22.855.577	21.292.595
	<u>2.323.767.711</u>	<u>1.951.744.093</u>
Previsión específica para incobrabilidad	(44.119.498)	(40.587.751)
Previsión genérica para incobrabilidad	(10.221.524)	(6.239.824)
	<u>2.269.426.689</u>	<u>1.904.916.518</u>

Clasificación de cartera por calificación en montos y porcentajes

Al 31 de diciembre de 2016:

Calificación	Cartera Contingente		Cartera Vigente (*)		Cartera Vencida (*)		"Cartera Ejecución (*)"		Previsión específica para cartera incobrable y contingente	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	391.574.798	100%	2.224.649.137	99%	704.194	8%	-	0%	7.030.046	15%
Categoría B	19.577	0%	19.728.829	1%	213.729	2%	-	0%	688.770	2%
Categoría C	744.806	0%	4.595.978	0%	3.031.017	34%	125.979	0%	1.454.635	3%
Categoría D	-	0%	2.837.686	0%	1.075.318	12%	-	0%	1.199.528	3%
Categoría E	20.050	0%	2.131.729	0%	2.353.639	26%	8.078.745	22%	6.239.628	14%
Categoría F	313.205	0%	546.854	0%	1.651.528	18%	29.187.772	78%	28.142.706	63%
Subtotales	<u>392.672.436</u>	<u>100%</u>	<u>2.254.490.213</u>	<u>100%</u>	<u>9.029.425</u>	<u>100%</u>	<u>37.392.496</u>	<u>100%</u>	<u>44.755.313</u>	<u>100%</u>
Previsión Genérica para incobrabilidad de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	10.221.524	-
Totales	<u>392.672.436</u>	<u>100%</u>	<u>2.254.490.213</u>	<u>100%</u>	<u>9.029.425</u>	<u>100%</u>	<u>37.392.496</u>	<u>100%</u>	<u>54.976.837</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2015:

Calificación	Cartera Contingente		Cartera Vigente (*)		Cartera Vencida (*)		"Cartera Ejecución (*)"		Previsión específica para cartera incobrable y contingente	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Categoría A	219.475.764	100%	1.851.015.921	99%	817	0%	80.356	0%	5.724.427	14%
Categoría B	772.021	0%	26.746.105	1%	686.926	9%	-	0%	836.624	2%
Categoría C	208.509	0%	6.750.723	0%	3.806.775	48%	229.692	0%	1.719.910	4%
Categoría D	-	0%	1.446.239	0%	939.762	12%	184.125	1%	870.556	2%
Categoría E	-	0%	90.716	0%	2.272.995	29%	6.353.008	18%	4.203.777	10%
Categoría F	209.602	0%	437.162	0%	239.229	3%	29.170.947	81%	27.652.713	68%
Subtotales	<u>220.665.896</u>	<u>100%</u>	<u>1.886.486.866</u>	<u>100%</u>	<u>7.946.504</u>	<u>100%</u>	<u>36.018.128</u>	<u>100%</u>	<u>41.008.007</u>	<u>100%</u>
Previsión Genérica para incobrabilidad de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	6.239.824	-
Totales	<u>220.665.896</u>	<u>100%</u>	<u>1.886.486.866</u>	<u>100%</u>	<u>7.946.504</u>	<u>100%</u>	<u>36.018.128</u>	<u>100%</u>	<u>47.247.831</u>	<u>100%</u>

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

d) Otras cuentas por cobrar

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Por Intermediación Financiera		
Otras operaciones por intermediación financiera	44.347	34.061
Total Otras operaciones por intermediación financiera	<u>44.347</u>	<u>34.061</u>
Pagos anticipados		
Pago anticipado del impuesto a las transacciones	7.635.948	3.203.425
Anticipos por compras de bienes y servicios	1.642.468	1.272.868
Anticipos al personal	19.635	48.338
Alquileres pagados por anticipado	71.777	74.774
Seguros pagados por anticipado	1.306.717	1.466.540
Otros pagos anticipados	1.106.186	371.269
Total pagos anticipados	<u>11.782.731</u>	<u>6.437.214</u>
Diversas		
Comisiones por cobrar	236.858	277.658
Certificados Tributarios	2.101.044	2.101.044
Gastos por recuperar	3.671.263	4.444.208
Indemnizaciones reclamadas por siniestros	283.507	4.018.326
Crédito Fiscal IVA	1.216.431	1.350.695
Importes entregados en garantía	227.879	219.427
Otras partidas pendientes de cobro (1)	144.969.413	148.774.879
Total diversas	<u>152.706.395</u>	<u>161.186.237</u>
Productos devengados de otras cuentas por cobrar		
Productos devengados por cobrar de cuentas diversas	10.558	6.898
Total productos devengados de otras cuentas por cobrar	<u>10.558</u>	<u>6.898</u>
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica para operaciones de intermediación financiera	(1.925)	(7.764)
Previsión específica para pagos anticipados	(38.957)	(59.044)
Previsión específica para cuentas por cobrar diversas	(5.067.203)	(5.154.510)
Total previsión para otras cuentas por cobrar	<u>(5.108.085)</u>	<u>(5.221.318)</u>
	<u>159.435.946</u>	<u>162.443.092</u>

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

e) Bienes realizables

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Bienes muebles recibidos en recuperación de créditos		
Excedidos del plazo de tenencia	-	1.100.477
Bienes incorporados a partir del 1 de enero de 2003	2.232.997	1.205.446
Previsión para bienes muebles adjudicados excedidos del plazo de tenencia	-	(6.756)
Previsión para bienes muebles adjudicados a partir del 1 de enero de 2003	(527.379)	(857.236)
Valor neto de bienes muebles recibidos en recuperación de créditos	1.705.618	1.441.931
Bienes-inmuebles recibidos en recuperación de créditos		
Excedidos del plazo de tenencia	44.740	44.740
Bienes incorporados a partir del 1 de enero de 2003	2.942.536	1.710.388
Previsión para bienes inmuebles adjudicados excedidos del plazo de tenencia	(44.740)	(44.740)
Previsión para bienes inmuebles adjudicados a partir del 1 de enero de 2003	(1.751.115)	(821.277)
Valor neto de bienes inmuebles recibidos en recuperación de créditos	1.191.421	889.111
Bienes fuera de uso		
Bienes fuera de uso	5.203	5.203
Previsión para bienes fuera de uso	(5.203)	(5.203)
Valor neto de bienes fuera de uso	-	-
	2.897.039	2.331.042

f) Inversiones permanentes

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Inversiones en el Banco Central de Bolivia (1)	2.664.973	-
Inversiones en entidades financieras del país	15.316.414	6.269.173
Inversiones en entidades financieras y afines	-	240.052
Inversiones en otras entidades no financieras (2)	4.320.987	3.949.463
Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra (1)	10.099.899	-
Títulos valores de entidades financieras del país vendidos con pacto de recompra (3)	60.220.268	-
	92.622.541	10.458.688
Productos devengados por cobrar	213.886	5.791
Previsión inversiones en el BCB	(1.635)	-
Previsión participación en entidades financieras y afines	-	(240.052)
Previsión inversiones en otras entidades no financieras (2)	(302.892)	(262.076)
Previsión inversiones de disponibilidad restringida (1)	(5.479)	-
	(96.120)	(496.337)
	92.526.421	9.962.351

- (1) La tasa promedio de las Inversiones en el Banco Central de Bolivia (Otros títulos valores del BCB) y de Títulos valores del BCB vendidos con pacto de recompra al 31 de diciembre de 2016 es de 0,0010%. Al 31 de diciembre de 2015, no existe saldo en la subcuenta contable.
- (2) Inversiones en otras entidades no financieras y su correspondiente previsión registra las inversiones que el Banco tiene en acciones telefónicas.
- (3) Corresponde a DPF's de entidades financieras vendidos con pacto de recompra, la tasa promedio de estos Títulos valores al 31 de diciembre de 2016 es de 0.0208 (2.08%).

g) Bienes de uso

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Terrenos	5.543.609	5.543.609
Edificios	14.832.410	14.832.410
Mobiliario y enseres	23.228.791	23.103.644
Equipo e instalaciones	12.786.481	10.589.084
Equipos de computación	30.284.761	29.468.630
Vehículos	8.670.483	7.588.247
Obras de arte	118.106	75.213
	<u>95.464.641</u>	<u>91.200.837</u>
Menos: Depreciaciones acumuladas	(58.544.362)	(51.625.450)
Valores residuales	<u>36.920.279</u>	<u>39.575.387</u>

h) Otros activos

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Bienes diversos		
Papelería, útiles y materiales de servicio	1.485.981	1.438.567
	<u>1.485.981</u>	<u>1.438.567</u>
Cargos diferidos		
Gastos de organización	2.965.495	3.038.033
Amortización acumulada	(1.917.701)	(1.958.857)
	<u>1.047.794</u>	<u>1.079.176</u>
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados		
Amortización acumulada	4.960.583	3.817.708
	(2.556.349)	(2.641.904)
	<u>2.404.234</u>	<u>1.175.804</u>
Activos Intangibles		
Estudios y proyectos	81.181	410.211
Amortización acumulada - Estudios y Proyectos	(21.987)	(330.725)
Programas y aplicaciones informáticas	25.928.896	24.824.314
Amortización acumulada	(20.670.116)	(16.339.714)
	<u>5.317.974</u>	<u>8.564.086</u>
Partidas pendientes de imputación	5.615.102	260.360
Pagos anticipados y transitorios	800.612	3.709.442
Valores en garantía	-	4.385.755
	<u>6.415.714</u>	<u>8.355.557</u>
	<u>16.671.697</u>	<u>20.613.191</u>

i) Fideicomisos constituidos

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuenta receptora del Fideicomiso	139.200	-
Fideicomiso constituidos	8.921.615	-
Previsiones por Fideicomisos Constituidos	(50.386)	-
	<u>9.010.429</u>	<u>-</u>

Corresponde al contrato suscrito entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima (en calidad de Fideicomitente – Beneficiario) y el Banco Fortaleza S.A. (en calidad de Fiduciario) el 30 de Junio de 2016 por Bs4.294.216 a 180 días plazo, con el objeto de constituir un Fideicomiso para la administración del Patrimonio Autónomo conformado por los bienes muebles transmitidos por el Fideicomitente – Beneficiario de su exclusiva propiedad y su posterior venta y realización de los mismos en los términos y condiciones establecidas en el contrato.

El 30 de septiembre de 2016, se realiza la primera adenda al Contrato de Fideicomiso, en la que se establece el incremento el fideicomiso por Bs1.612.100 con la incorporación de 6 bienes. No obstante, por acuerdo entre partes, se establece la devolución de un bien mueble al fideicomitente, con lo cual el Fideicomiso bajó a Bs559.762.

El 13 de noviembre de 2016 se realiza la segunda adenda al Contrato de Fideicomiso, en la que se incrementa el patrimonio del Fideicomiso por Bs3.575.150, con la incorporación de 13 bienes muebles descritos en el contrato. No obstante las partes convienen ampliar el plazo global del Contrato de Fideicomiso a 210 días, a diferencia del plazo inicial se amplía 90 días más.

j) Obligaciones con el público

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones con el público a la vista	366.204.613	266.103.913
Obligaciones con el público por cuentas de ahorro	536.573.541	481.678.248
Obligaciones con el público a plazo	15.345.494	55.198.846
Obligaciones con el público restringidas	167.802.752	116.033.918
Obligaciones con el público a plazo con anotación en cuenta	1.129.900.591	1.054.192.021
Cargos devengados por pagar obligaciones con el público	116.930.825	91.810.248
	2.332.757.816	2.065.017.194

k) Obligaciones con instituciones fiscales

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones traspasadas al TGN por cuentas Inactivas	14.509	12.733
	14.509	12.733

l) Obligaciones por operaciones de reporto

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	394.476.458	367.149.605
Cargos devengados por pagar	341.936	9.938
	394.818.394	367.159.543

m) Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades financieras a la vista		
Depósitos en cuenta corriente de entidades financieras del país no sujetos a encaje	12.763.586	8.169.029
	<u>12.763.586</u>	<u>8.169.029</u>
Obligaciones con el FONDESIF a plazo		
Obligaciones con el FONDESIF a largo plazo (1)	261.595	435.517
	<u>261.595</u>	<u>435.517</u>
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo		
Obligaciones con entidades financieras de segundo piso a mediano Plazo (2)	-	3.023.731
	<u>-</u>	<u>3.023.731</u>
Obligaciones con bancos y otras entidades financieras del país a plazo		
Depósitos en caja de ahorros de entidades financieras del país no sujetos a encaje	11.493.706	9.075.674
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país no sujetos a encaje	-	25.000
Depósitos a plazo fijo de entidades financieras del país con anotación en cuenta	31.770.030	22.000.000
Operaciones interbancarias (3)	20.000.000	-
Obligaciones con Bancos y Entidades Financieras (4)	58.000.000	58.000.000
Financiamiento FUNDAPRO a mediano plazo (5)	686.000	2.920.153
Financiamiento BDP a mediano y largo plazo (6)	22.353.562	32.044.032
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo (7)	-	5.028.022
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo (8)	-	13.418.000
Préstamo Banco Bisa S.A. mediano plazo(9)	20.000.000	5.000.000
	<u>164.303.298</u>	<u>147.510.881</u>
Cargos financieros devengados por pagar obligaciones con bancos y entidades de financiamiento		
Cargos devengados por pagar obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento a la vista	1.029.118	585.250
Cargos devengados por pagar obligaciones con entidades financieras de segundo piso a plazo	-	273.581
Cargos devengados por pagar obligaciones con otras entidades financieras del país a plazo	589.301	512.721
Cargos devengados por pagar otros financiamientos internos a plazo	318.827	-
Total	<u>1.937.246</u>	<u>1.371.552</u>
	<u>179.265.725</u>	<u>160.510.710</u>

- (1) Corresponde al contrato de Banco Fortaleza S.A. por la Provisión de Recursos Financieros y de Asistencia Técnica suscrito el 14 de agosto de 2003 con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), destinado a la prestación de servicios financieros en zonas urbanas y peri urbanas del país, para otorgar capital de inversión y de operaciones en la conformación de maquicentros y encadenamientos productivos fue pagado totalmente en gestiones anteriores. El importe pendiente de pago corresponde a un contrato de Provisión de Recursos Financieros suscrito el 30 de noviembre de 2005 con el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) al Banco Fortaleza S.A., en el marco del programa de financiamiento de vivienda (PFV) destinado al financiamiento para la compra de viviendas. El objetivo de este contrato es financiar la compra de viviendas para familias de ingresos bajos o medios. El importe aprobado para este efecto alcanza a UFV11.699.398,07, equivalentes a U\$S1.666.667 al 30 de noviembre de 2005. La tasa de interés anual estipulada es igual a la TRE UFV y el plazo de vigencia es de 20 años sin período de gracia. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los saldos pendientes de pago al FONDESIF alcanzan a un total de UFV120.406,98 equivalentes a Bs261.595 y UFV207.499,71 equivalentes a Bs435.517, respectivamente.
- (2) Corresponde a dos contratos de Préstamo BDP N° 1964 y 1983, otorgados por el Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. al Banco Fortaleza S.A., el 21 de noviembre de 2011 y 16 de diciembre de 2011, respectivamente, relacionados a préstamos de dinero o mutuo dados dentro de la ventanilla de crédito "Microcrédito Productivo" a un plazo de cinco años sin período de gracia, ambos con pagos semestrales para capital y trimestrales para intereses a una tasa de interés equivalente a la tasa TRE más el margen financiero y la prima de riesgo establecida para cada operación. Al 31 de diciembre de 2015, los saldos correspondientes al préstamo N°1964 y N°1983 alcanzan a un total de Bs1.693.227 y Bs1.330.504. Ambos préstamos fueron pagados en su totalidad en la gestión 2016.
- (3) Corresponde al contrato de préstamo interbancario de Banco Fortaleza S.A. y Banco Unión N°30/2016 a un plazo de catorce días calendario y a una tasa de interés anual del dos por ciento (2.00%).
- (4) Corresponde a tres préstamos contratados por la Compañía Americana de Inversiones S.A. con el Banco BISA S.A, el Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco Económico S.A., el primero por Bs38.000.000 destinado a inversiones de cartera con vencimiento a tres años plazo computables a partir del 28 de octubre de 2014 con interés del 5.25% amortizable al vencimiento, el segundo préstamo es por Bs14.000.000 destinado a inversiones de cartera propia con vencimiento a noventa (90) días computable a partir del 3 de diciembre de 2016 con interés del 5.50% amortizable al vencimiento y el último préstamo es por Bs6.000.000 destinado a inversiones de cartera propia con vencimiento a trescientos sesenta (360) días computable a partir del 28 de diciembre de 2015 con interés del 5.5% amortizable al vencimiento.

- (5) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la producción "FUNDA-PRO", destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de "Leasing" para la pequeña y mediana empresa por la suma de dinero de Bs4.644.465 por el plazo de 4 años con un año de gracia a capital y un segundo préstamo por USD200.000 a 4 años plazo, con un año de gracia Las tasas de interés en ambos casos son fijas durante el primer año y para los posteriores años serán revisables al principio de cada periodo anual. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es Bs686.000 y Bs2.920.153, respectivamente.
- (6) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM, el primero por la suma de Bs9.600.000 por el plazo de 5 años con un año de gracia y pagos trimestrales de interés y capital, posteriormente se obtuvo un segundo préstamo de Bs3.343.000 por el plazo de 5 años, un año de gracia y amortizaciones semestrales de capital e intereses. En la gestión 2013 se contrajeron dos préstamos, uno por Bs1.940.000 a 5 años plazo y un año de gracia con pagos semestrales de capital e intereses y el segundo por Bs9.453.080 a 6 años plazo con un año de gracia y pagos de intereses y capital semestrales. Asimismo, durante la gestión 2014, se gestionaron dos préstamos con las siguientes características, uno por Bs1.469.000 a 8 años plazo, un año de gracia y pagos semestrales de capital e intereses y un segundo préstamo por Bs1.300.000 a 5 años plazo y pagos semestrales de capital e intereses. La tasa de interés en todos los casos, corresponde a una tasa de interés variable, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y una prima de riesgo definida para cada préstamo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs22.353.562 y Bs32.044.035, respectivamente.
- (7) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Unión S.A., otorgados durante la gestión 2014 y 2015 en el marco de una línea de crédito por Bs6.000.000, Bs1.495.674 y Bs6.000.000, por el plazo de 3 años, siendo el servicio de la deuda cancelación semestral de capital e intereses. La tasa de interés para todos los préstamos es fija, durante los primeros doce meses y posteriormente variable, compuesta por la Tasa de Interés de Referencia (TRE), revisable mensualmente más un margen financiero constante. El saldo al 31 de diciembre de 2015, es de Bs5.028.022; al 31 de diciembre de 2016 se canceló totalmente la deuda.
- (8) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., el primero por Bs4.500.000 a 3 años plazo y amortizaciones semestrales de capital e intereses; en noviembre de 2015 se obtuvo el segundo por Bs.8.918.000 a 3 años. El saldo al 31 de diciembre de 2015 Bs13.418.000; al 31 de diciembre de 2016 se canceló totalmente la deuda.
- (9) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A. por dos préstamos, el primero por Bs2.000.000 y el segundo por Bs3.000.000 ambos a dos años plazo y amortizaciones semestrales de capital e interés, los cuales fueron cancelados en su totalidad, en la gestión 2016 se obtuvo otro préstamo por Bs20.000.000 a dos años plazo, con tasa de interés anual fija, amortizaciones de interés semestrales y de capital anuales. El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs20.000.000 y Bs5.000.000, respectivamente.

n) Otras cuentas por pagar

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

	2016	2015
	Bs	Bs
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		
Por intermediación Financiera	656.969	289.297
Diversas		
Cheques de gerencia	5.694.421	8.270.957
Retenciones por orden de autoridades públicas	16.881	11.731
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	602.156	241.864
Acreedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	27.142.461	25.751.094
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	573.060	605.019
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	1.499.567	2.628.598
Comisiones por pagar	2.229.678	1.662.656
Dividendos por pagar	12.314	6.758
Acreedores por retenciones a funcionarios	78.506	184.724
Ingresos diferidos	1.280.131	95.599
Acreedores varios (1)	149.286.827	131.820.772
Provisiones		
Provisión para primas y aguinaldos	204.668	4.910.308
Provisión para indemnizaciones	27.048.280	23.669.506
Provisión para impuesto a la propiedad de bienes inmuebles y vehiculos automotores	1.160.046	1.050.105
Otras provisiones	14.133.709	14.739.783
Partidas pendientes de imputación		
Fallas de caja	1.431	-
Operaciones por liquidar	5.127	5.402
Otras partidas pendientes de imputación (2)	1.551.989	36.851
	233.178.221	215.981.024

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

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

ñ) Previsiones y reservas técnicas

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Previsión para activos contingentes	635.815	420.256
Previsiones voluntarias	286.578	286.579
Previsión genérica voluntaria cíclica	13.425.125	-
Previsiones cíclicas	14.716.177	21.848.456
Reservas técnicas de seguros	24.875.834	20.357.909
Reservas técnicas de siniestros	17.058.392	19.575.119
	70.997.921	62.488.319

o) Títulos valores en circulación

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

o.1) Bonos Fortaleza Leasing S.A.

	2016	2015
	Bs	Bs
Valores en Circulación-Bonos Fortaleza Leasing II Emisión 1 Serie A (1)	9.300.000	9.300.000
Valores en Circulación-Bonos Fortaleza Leasing II Emisión 1 Serie B (2)	9.300.000	9.300.000
Valores en Circulación-Bonos Fortaleza Leasing II Emisión 1 Serie C (3)	9.400.000	9.400.000
Valores en Circulación-Bonos Fortaleza Leasing-Emisión 2 (4)	20.000.000	20.000.000
Cargos devengados por pagar	613.332	566.450
Total	48.613.332	48.566.450

El 18 de noviembre de 2013, mediante Resolución N° 758/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó e inscribió en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, el Programa de Emisiones de Bonos denominado BONOS FORTALEZA LEASING bajo el número de registro ASFI/DVS-PEB-FLE-014/2014. Posteriormente bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-008/2014 se colocó totalmente la Emisión 1.

- (1) La Emisión de Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie A se colocaron el 27 de mayo de 2014, por un monto equivalente a Bs9.300.000 a 4 años plazo y a una tasa del 5.50%.
- (2) La Emisión de Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie B se colocaron el 29 de mayo de 2014, por un monto equivalente a Bs9.300.000 a 5 años plazo y a una tasa del 5.75%.
- (3) La Emisión de Bonos Fortaleza Leasing – Emisión 1 Serie C se colocaron el 15 de julio de 2014, por un monto equivalente a Bs9.400.000 a 6 años plazo y a una tasa del 6.00%.
- (4) Posteriormente, el 17 de marzo de 2015; bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-FLE-006/2015 se colocó totalmente la Emisión 2, por un monto equivalente a Bs20.000.000, a 3 años plazo y a una tasa del 3.89%.

o.2) Bonos Banco Fortaleza S.A.

	2016	2015
	Bs	Bs
Bonos representados por anotaciones en cuenta (1)	35.000.000	-
Cargos devengados por pagar bonos	242.006	-
	35.242.006	-

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

- (1) Los BONOS BANCO FORTALEZA, son bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo, serie única, por un monto de Bs35.000.000 (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos), a un plazo de tres (3) años (1.080 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión) y a una tasa de interés nominal, anual y fija del 4.00%. La periodicidad y el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario y la amortización de capital, 50% en el cupón cinco (5) y 50% en el cupón seis (6) conforme al cronograma de pagos.

p) Diferido

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Primas diferidas	20.561.636	42.701.504
Primas adicionales diferidas	3.835.538	4.895.563
	24.397.174	47.597.067

q) Obligaciones Subordinadas

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

		2016	2015
		Bs	Bs
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF - Maquicentros (Recursos financieros)	(1)	1.089.430	1.089.430
Obligaciones subordinadas con el FONDESIF - Maquicentros (Asistencia técnica)	(1)	396.233	396.233
Bonos subordinados Emisión 1	(2)	35.000.000	35.000.000
Bonos subordinados Emisión 2	(3)	45.000.000	-
Cargos devengados por pagar		312.716	11.667
		81.798.379	36.497.330

- (1) Corresponde a Asistencia Técnica no Reembolsable de los contratos de provisión de recursos financieros y asistencia técnica suscrita entre el Banco Fortaleza S.A. en ese momento Fortaleza F.F.P. S.A. y el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). En el marco del contrato de apoyo a los Maquicentros Productivos, el FONDESIF desembolsó USD158.809. Adicionalmente, bajo el contrato del Programa MAP, el FONDESIF ha desembolsado USD57.760. Estos desembolsos fueron registrados en calidad de obligación subordinada, entendida la misma como una transferencia de recursos no reembolsables, sujeta a condición suspensiva.

- (2) Corresponde a los Bonos Subordinados BANCO FORTALEZA – Emisión 1, serie única, por Bs35.000.000 (Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos), a un plazo de seis (6) años (2.160 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión) y a una tasa de interés nominal, anual y fija del 6.00%. La periodicidad y el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario y la amortización de capital, 50% en el cupón once (11) y 50% en el cupón doce (12) conforme al cronograma de pagos.

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

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

- (3) Corresponde a los Bonos Subordinados BANCO FORTALEZA – Emisión 2, serie única, por Bs45.000.000, a un plazo de ocho (8) años (2.880 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión) y a una tasa de interés nominal, anual y fija del 6.00%. La periodicidad y el pago de intereses se realizará cada 180 días calendario y la amortización de capital, 33,33% en el cupón doce (12), 33,33% en el cupón catorce (14) y el remanente 33,34% en el cupón dieciséis (16) conforme al cronograma de pagos.

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

Este monto fue computado en el capital regulatorio a partir del 29 de diciembre de 2016, con lo cual el Coeficiente de Adecuación Patrimonial del Banco se incrementó a 12.85% al cierre de gestión. Cabe destacar que la autorización de ASFI para la adición de los bonos subordinados como parte del capital regulatorio está contenida en nota ASFI/DSR I/R-235269/2016 del 28 de diciembre de 2016.

r) Cuentas Contingentes

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Boletas de garantía - de seriedad de propuesta	3.532.372	3.021.177
Boletas de garantía - de cumplimiento de contrato	192.662.182	113.412.261
Boletas de garantía - de ejecución de obra	3.002.922	-
Boletas de garantía - Otras boletas de garantía (1)	158.004.676	96.466.105
Garantías a primer requerimiento con amortización única	26.936.191	393.576
Líneas de crédito comprometidas y no desembolsadas	8.534.093	7.372.777
	392.672.436	220.665.896

(1) Comprende boletas de garantía por correcta inversión de anticipo con las características de renovable, irrevocable y de ejecución inmediata a primer requerimiento.

s) Cuentas de orden

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Valores y bienes entregados en custodia	257.551.618	293.323.291
Valores y bienes recibidos en custodia	4.312.692.069	2.965.225.688
Valores y Bienes recibidos en administración	627.909.960	396.982.538
Seguros generales y de fianzas, capitales asegurados y documentos recibidos en custodia	136.544.451.380	102.060.744.164
Cobranzas en comisión remitidas	144.060	-
Garantías recibidas	4.345.662.740	3.226.888.696
Cuentas de registro - capitales asegurados	161.744.182.253	112.407.054.309
Líneas de crédito otorgadas y no utilizadas	315.887.257	166.209.082
Otros	52.275.409	43.614.588
Cuentas deudoras de los fideicomisos	12.575.856	1.691.050
Administración de fondos de inversión	2.917.702.285	2.604.207.294
	311.131.034.887	224.165.940.700

t) Ingresos financieros y gastos financieros

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Productos por disponibilidades	1.107	934
Productos por inversiones temporarias	146.215.275	114.942.969
Productos por cartera vigente	243.244.974	225.650.745
Productos por cartera vencida	3.135.248	2.390.053
Productos por cartera en ejecución	4.927.620	4.256.919
Productos por otras cuentas por cobrar	3.660	6.898
Ingresos financieros por inversiones permanentes	1.476.853	356.577
Comisiones de cartera y contingentes	12.093.178	7.265.496
Productos de inversión	2.050.458	3.695.916
Otros ingresos financieros	1.539	1.915
	413.149.912	358.568.422
Gastos financieros		
Cargos por obligaciones con el público	(53.872.208)	(49.874.372)
Cargos por obligaciones con bancos y entidades de Financiamiento	(2.539.674)	(2.248.932)
Cargos por otras cuentas por pagar y comisiones por Financiamiento	(77.123)	(4.064.157)
Cargos por valores en circulación	(3.601.809)	
Intereses otras obligaciones subordinadas	(2.362.297)	(11.667)
Costos de inversión	(64.688.230)	(71.302.508)
Otros gastos financieros	(41.649)	(4.215.839)
	(127.182.990)	(131.717.475)

u) Producción, Primas aceptadas en reaseguro y primas cedidas en reaseguro netas de anulación

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Producción	269.592.675	230.887.256
Anulación de producción	(14.983.235)	(14.937.724)
Primas aceptadas en reaseguro nacional	1.629.945	1.477.307
Anulación primas aceptadas en reaseguro nacional	(68.123)	-
Producción neta de anulación	256.171.262	217.426.839
Primas cedidas en reaseguro nacional	(46.844.456)	(50.624.801)
Anulación de primas cedidas en reaseguro nacional	1.856.926	4.728.474
Primas cedidas en reaseguro extranjero	(121.616.133)	(99.899.101)
Anulación de primas cedidas en reaseguro extranjero	9.452.843	6.917.912
Primas cedidas en reaseguro neto de anulación	(157.150.820)	(138.877.516)

v) Liberación (constitución) neta de reservas técnicas

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Constitución de reservas técnicas de seguros	(54.949.234)	(45.860.073)
Liberación de reservas técnicas de seguros	50.431.309	42.598.949
	(4.517.925)	(3.261.124)

w) Otros ingresos y gastos operativos

La composición de los grupos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos operativos		
Comisiones por servicios	46.273.629	58.163.750
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	4.571.302	1.776.020
Ingresos por bienes realizables	5.051.752	4.293.266
Ganancia por venta de activos	529.513	875.832
Rendimiento participación en entidades financieras y afines	-	5.095.710
Rendimiento inversiones en otras entidades no financieras (1)	5.156.533	2.456.763
Ingresos por inversiones permanentes-Disminución previsión	44.329	370.229
Ingresos por gastos recuperados	2.992.365	221.046
Ingresos por servicios varios	1.847.387	7.884.800
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	612.898	496.122
Otros ingresos operativos diversos	3.148.242	4.333.110
	70.227.950	85.966.648

(1) Corresponde a ingresos por operaciones de Tesorería en el Mercado de Valores del Banco Fortaleza S.A.

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos operativos		
Comisiones por servicios		
Comisiones corresponsales del exterior	(102.620)	(335.353)
Comisiones por giros, transferencias y órdenes de pago	(1.389.485)	(324.119)
Comisiones cámara de compensación	(255.357)	(138.622)
Comisiones diversas	(1.119.506)	(798.999)
Costo de bienes realizables		
Costo de venta bienes recibidos en recuperación de créditos	(48.960)	(1.156.371)
Costo de mantenimiento de bienes realizables	(2.362.021)	(1.632.770)
Constitución de previsión por desvalorización	(3.115.078)	(1.552.501)
Perdidas por inversiones permanentes no financieras		
Pérdidas por participación en entidades financieras y afines	(1.045.169)	(531.373)
Pérdidas por inversiones en otras entidades no financieras	(35.559)	(303.013)
Pérdidas por venta de activo fijo	(81)	(1.417)
Gastos operativos diversos		
Perdidas por Operaciones de cambio y arbitraje	(4.161.470)	(2.415.168)
Otros gastos operativos diversos	(8.284.280)	(3.443.953)
	(21.919.586)	(12.633.659)

x) Otros costos de producción

La composición de los grupos, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Costos de producción	(32.491.545)	(21.038.102)
Reintegro costos de producción	2.184.315	1.799.321
Constitución de reservas técnicas de siniestros	(25.915.254)	(22.724.119)
Liberación de reservas técnicas de siniestros	28.524.415	15.765.878
Siniestros y rentas	(100.072.451)	(61.623.048)
Costos de salvataje y recupero	(2.258.117)	(1.764.781)
Recuperos	20.958.235	21.691.725
Producto de cesiones reaseguro nacional	779	20.252
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro nacional	1.005.556	109.214
Siniestros reembolsados por cesiones reaseguro extranjero	70.636.372	43.830.267
Participación de recuperos por cesiones reaseguro extranjero	(15.196.898)	(15.002.366)
Costos de cesiones reaseguro extranjero	(12.631.346)	(11.350.556)
Producto de cesiones reaseguro extranjero	39.062.977	38.484.500
Participación recupero por cesiones de reaseguro nacional	-	(17.357)
Costo de cesiones reaseguro nacional	(126.743)	(253.486)
Participación de siniestros aceptados en reaseguro nacional	(4.610)	-
	(26.324.315)	(12.072.658)

y) Recuperación de activos financieros y cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Recuperación de activos financieros		
Recuperación de activos financieros castigados	4.460.411	2.291.833
Disminución de previsión específica para incobrabilidad de cartera	16.369.880	17.254.875
Disminución de previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	5.094.267	-
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	32.138.408	16.531.036
Disminución de previsión para activos contingentes	301.292	1.760.810
Disminución de previsión genérica cíclica	4.435.783	2.569.964
Disminución de previsión para inversiones permanentes	16.873	22.263
Disminución de previsión para partidas pendientes de imputación	-	-
	62.816.914	40.430.781
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		
Cargos por previsión específica para incobrabilidad de cartera	(32.903.784)	(30.445.153)
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera por factores de riesgo adicional	(6.792.964)	-
Cargos por previsión genérica para incobrabilidad de cartera por otros riesgos	(2.283.002)	-
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	(34.575.531)	(20.736.670)
Cargos por previsión para activos contingentes	(516.852)	(950.099)
Cargos por previsión genérica cíclica	(10.728.608)	(8.263.233)
Pérdidas por inversiones temporarias	(188.718)	(9.796)
Pérdidas por inversiones permanentes financieras	(120.023)	(39.478)
Castigo de productos financieros	(6.928.436)	(3.633.472)
Castigo de productos por otras cuentas por cobrar	(422.217)	(59.710)
	(95.460.135)	(64.137.611)

z) Gastos de administración

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos de personal	(163.016.126)	(161.445.923)
Servicios contratados	(15.713.608)	(19.802.140)
Seguros	(575.979)	(1.338.684)
Comunicaciones y traslados	(8.807.507)	(9.440.308)
Impuestos	(17.431.545)	(19.658.513)
Mantenimiento y reparaciones	(4.490.647)	(4.390.782)
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	(7.396.797)	(8.526.016)
Amortización de cargos diferidos	(5.363.729)	(6.597.296)
Otros gastos de administración:		
Gastos notariales y judiciales	(834.820)	(1.103.555)
Alquileres	(11.284.066)	(11.931.427)
Energía eléctrica, agua y calefacción	(3.376.068)	(3.501.873)
Papelería, útiles y materiales de servicio	(3.945.283)	(4.283.921)
Suscripciones y afiliaciones	(262.355)	(278.284)
Propaganda y publicidad	(1.244.604)	(1.503.473)
Gastos de representación	(4.510)	(9.328)
Aportes Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(3.022.720)	(3.760.836)
Aportes otras entidades	(6.120.850)	(5.485.908)
Donaciones	(2.784)	-
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)	(15.441)	(35.211)
Aportes al Fondo de Reestructuración Financiera (FRF) - Art.127 LBEF	(10.733.625)	(8.728.911)
Gastos en comunicaciones y publicaciones en prensa	(336.798)	(164.373)
Diversos	(3.523.720)	(3.870.058)
Multas e Intereses	(862.503)	(4.207)
Gastos de comercialización	(4.586.439)	(3.757.021)
Gastos por servicios bancarios	(1.388.152)	(3.013.984)
	(274.340.676)	(282.632.032)

a.a) Ingresos y gastos de gestiones anteriores

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

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingresos de gestiones anteriores (1)	533.087	1.344.005
Gastos		
Gastos de gestiones anteriores (2)	(3.957.151)	(357.614)
	(3.424.064)	986.391

(1) Los ingresos de gestiones anteriores del Banco Fortaleza S.A. por Bs274.402 y Bs675.086 al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, corresponden principalmente a la reversión de provisiones en exceso por gastos administrativos y de servicios de gestiones pasadas.

Asimismo, los ingresos de gestiones anteriores registrados por Fortaleza Leasing S.A al 31 de diciembre de 2016 por Bs148.106 corresponde a las cuentas de proveedores pendientes de regularización generadas en gestiones anteriores; al 31 de diciembre de 2015 corresponde a la reversión de previsión por alquileres constituidos en gestiones anteriores por Bs40.790 y otras regularizaciones por Bs819.

Del mismo modo Fortaleza Sociedad de Administradora de Fondos de Inversión S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015 registra ingresos de gestiones anteriores por Bs110.579 y Bs627.310, respectivamente

que corresponden principalmente por la reversión de provisiones estimadas en exceso y la recuperación del Impuesto a las Transacciones por el Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

- (2) Los gastos de gestiones anteriores del Banco Fortaleza por Bs1.518.992 y Bs226.773 registrados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, corresponde al importe no provisionado para pago de Fondo de Protección al Ahorrista anteriormente Fondo de Reestructuración Financiera correspondiente al cuarto trimestre de la gestión anterior, al pago patentes de publicidad y de funcionamiento de gestiones pasadas, los importes de servicios básicos, gastos administrativos y beneficios sociales del personal retirado no provisionados. En la gestión 2016, comprende también el pago de impuestos a inmuebles y retroactivo de alquileres por modificación de contrato correspondiente a la gestión pasada.

Asimismo, los gastos de gestiones anteriores registrados por Fortaleza Leasing S.A al 31 de diciembre de 2016 por Bs1.736.044 corresponde principalmente al registro de impuestos de las gestiones 2014 y 2015 por Bs1.517.687, ajustes por acuotaciones ASFI del segundo semestre de la gestión 2015, pagos administrativos correspondientes a diciembre de 2015, entre otras regularizaciones de gestiones anteriores. Al 31 de diciembre de 2015 por Bs84.122 corresponde principalmente a la amortización de Aesa Ratings por Bs8.700; pago de impuestos por regularizaciones de gestiones anteriores por Bs16.971; pago comisiones por clientes referidos en diciembre 2014 por Bs4.385; ajustes por activos fijos correspondiente a la gestión 2014, por Bs7.257; regularización de provisiones por bienes recuperados en la gestión 2014, por Bs33.234; pago ajuste anual acuotaciones ASFI por la gestión 2014, por Bs13.137 y otras regularizaciones de gestiones anteriores Bs438.

Del mismo modo Fortaleza Sociedad de Administradora de Fondos de Inversión S.A., al 31 de diciembre de 2016 y 2015, registra gastos de gestiones anteriores por Bs702.115 y Bs35.953, respectivamente, que en la gestión 2016, corresponden a la estimación en exceso del Impuesto a las Transacciones y gastos menores correspondientes a la gestión 2015 y de la gestión 2015, corresponden a la regularización del pago de accesorios por pago de impuestos de la gestión 2014 y a otros gastos menores.

bb) Fideicomisos

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

	FIDEICOMISO DEL PROCEDIMIENTO DE SOLUCIÓN DE LA ASOCIACIÓN MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA "TARIJA" (1)	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL - BANCO FORTALEZA S.A. (FOGAVISP -BFO) (2)	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS DE CRÉDITOS PARA EL SECTOR PRODUCTIVO - BANCO FORTALEZA S.A. (3)	FIDEICOMISO FORTALEZA LEASING S.A. (4)	TOTAL
CUENTAS DEUDORAS					
Disponibilidades	-	434.925	875.558	712.004	2.022.487
Bienes realizables	-	-	-	8.298.427	8.298.427
Inversiones Permanentes	-	1.087.883	-	-	1.087.883
Garantías otorgadas	-	525.018	-	-	525.018
Otros gastos operativos	-	15.368	1.498	623.270	640.136
Gastos de administración	-	-	-	1.905	1.905
Total Cuentas Deudoras	-	2.063.194	877.056	9.635.606	12.575.856
CUENTAS ACREEDORAS					
Capital	-	1.514.249	877.056	9.060.817	11.452.122
Resultados acumulados	-	2.747	-	-	2.747
Ingresos financieros	-	21.180	-	-	21.180
Otros ingresos operativos	-	-	-	574.789	574.789
Cuentas de orden contingentes acreedoras	-	525.018	-	-	525.018
Total Cuentas Acreedoras	-	2.063.194	877.056	9.635.606	12.575.856

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

	FIDEICOMISO DEL PROCEDIMIENTO DE SOLUCIÓN DE LA ASOCIACIÓN MUTUAL DE AHORRO Y PRÉSTAMO PARA LA VIVIENDA "TARIJA" (1)	FONDO DE GARANTÍA DE CRÉDITOS DE VIVIENDA DE INTERÉS SOCIAL - BANCO FORTALEZA S.A. (FOGAVISP -BFO) (2)	TOTAL
CUENTAS DEUDORAS			
Disponibilidades	-	1.015.341	1.015.341
Cartera en ejecución	74.522	-	74.522
(Previsión específica para incobrabilidad de cartera)	(74.515)	-	(74.515)
Productos en suspenso por cartera en fideicomiso	54.999	-	54.999
Inversiones Permanentes	-	506.702	506.702
Garantías otorgadas	-	108.953	108.953
Otros gastos operativos	-	5.048	5.048
Total Cuentas Deudoras	55.006	1.636.044	1.691.050
CUENTAS ACREEDORAS			
Otras cuentas por pagar	-	5.048	5.048
Capital fiduciario	-	1.514.249	1.514.249
Resultados acumulados	55.006	-	55.006
Ingresos financieros	-	7.794	7.794
Cuentas de orden contingentes acreedoras	-	108.953	108.953
Total Cuentas Acreedoras	55.006	1.636.044	1.691.050

(1) Fideicomiso del Procedimiento de Solución de la Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda "Tarija"

El 13 de diciembre de 2004, se suscribe con la Mutual Tarija el contrato de Constitución y Administración del Fideicomiso del Procedimiento de Solución de la Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda Tarija. El objetivo del contrato de fiducia es la administración del patrimonio autónomo del balance general de la Mutual Tarija por el lapso de un (1) año, computable a partir de la fecha de suscripción del mencionado contrato. Luego de ese plazo el Banco, en ese entonces Fortaleza FFP S.A., procederá a realizar la liquidación del Fideicomiso.

El proceso de Solución de Mutual Tarija, concluyó el 31 de diciembre de 2005 consecuentemente, su licencia de funcionamiento ha sido cancelada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Mediante el Art. 5 de la Ley N°742 del 30 de septiembre de 2015, se instruye al Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, en coordinación con los fiduciarios de los fideicomisos de procedimientos de solución entre ellos el fideicomiso del Procedimiento de Solución de la Asociación Mutual de Ahorro y Préstamo para la Vivienda Tarija, proceder al cierre y liquidación definitiva del mismo. En este sentido, el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas devuelve al Banco Fortaleza S.A. los activos remanentes de dicho fideicomiso para su transferencia en favor del Banco Central de Bolivia en cumplimiento al parágrafo IV del mencionado artículo.

En abril de 2016 se firmó con el Ente Emisor la minuta del contrato de Cesión de Créditos por cierre del Fideicomiso del Procedimiento de Solución de la ex Mutual Tarija, previa entrega de la documentación relativa a los créditos cedidos. Posteriormente, el 13 de mayo de 2016, el Banco Central de Bolivia realizó la notificación de la cesión mediante publicación en un medio escrito de circulación nacional, dando de esta manera por concluido el citado fideicomiso.

(2) Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social - Banco Fortaleza S.A. (FOGAVIS -BFO)

El 9 de octubre de 2014 el gobierno promulgó los Decretos Supremos N°2137 y N°2136 que determinan el porcentaje del seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2014 que los Bancos Múltiples y Pymes destinarán para fines de cumplimiento de su función social a través de la constitución de Fondos de Garantía para Créditos de Vivienda de Interés Social y Créditos para el Sector Productivo, respectivamente; los aportes son de carácter irrevocable y definitivo. También señala el plazo para transferir los fondos de treinta (30) días hábiles a partir de haberse efectuado la Junta de Accionistas que apruebe el destino de las utilidades.

El 6 de febrero de 2015, mediante Resolución Ministerial N°052 se aprueba el reglamento de los Fondos de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social que establece el funcionamiento y la administración del mencionado Fondo – FOGAVIS. Asimismo, señala que el plazo de duración de los FOGAVIS será indefinido.

En ese sentido, el Banco Fortaleza S.A., mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de marzo de 2015 aprobó destinar para la Constitución del Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social y Créditos destinados al sector productivo (FOGAVIS-BFO) el seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2014 en cumplimiento al Decreto Supremo N°2137 del 9 de octubre de 2014, monto que asciende a Bs1,514,248.97.

Asimismo, se suscribió el contrato de administración del Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social – Banco Fortaleza S.A. (FOGAVIS-BFO) entre el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas como Entidad Mandante Instituyente y el Banco Fortaleza S.A. como Entidad Administradora. El objeto del contrato es delegar al Banco la administración del Fondo de Garantía de Créditos de Vivienda de Interés Social – Banco Fortaleza S.A.

De acuerdo al artículo 5 del Decreto Supremo N°2137 del 9 de octubre de 2014, los fondos de garantía tendrán por objeto garantizar la parte del financiamiento que sule al aporte propio requerido a solicitantes de crédito de Vivienda de Interés social. Los recursos del Fondo de Garantía constituyen un patrimonio autónomo independiente de las entidades de intermediación financiera constituyentes, debiendo ser administrados y contabilizados en forma separada.

Finalmente, dando cumplimiento al artículo 11 del mencionado decreto, el 30 de abril de 2015 se procedió a transferir los fondos destinados por el Banco Fortaleza S.A. mediante Junta General Ordinaria de Accionistas, a la cuenta corriente en moneda nacional apertura para la administración del FOGAVIS- BFO.

(3) Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo

Mediante Decreto Supremo N° 2614 del 2 de diciembre de 2015, el gobierno dispone que los Bancos Múltiples y Bancos Pyme deben destinar el seis por ciento (6%) de sus utilidades netas de la gestión 2015, para la creación del Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo, bajo administración de cada uno de ellos y destinado a garantizar operaciones de Microcrédito y crédito Pyme para capital de operaciones y/o capital de inversión.

En ese marco normativo, Banco Fortaleza S.A., mediante Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2016, aprobó destinar para la Constitución del Fondo de Garantía de Créditos para el Sector Productivo el seis por ciento (6%) de las utilidades netas de la gestión 2015. Este monto asciende a Bs877.056.16.

(4) Fideicomiso Fortaleza Leasing (FFLSA)

El 24 de junio de 2016, mediante testimonio de escritura pública 102/2016, Banco Fortaleza S.A. en calidad de Fiduciario suscribe un contrato de constitución del Fideicomiso para la administración del patrimonio autónomo conformado por los bienes muebles transmitidos por Fortaleza Leasing S.A. en calidad de Fideicomitente - beneficiario, cuya vigencia será de ciento ochenta días (180 días).

En el marco de su actividad, el fideicomitente adquirió estos bienes que fueron devueltos por los arrendatarios que no ejercieron su derecho a compra, una vez transcurrido el plazo de arrendamiento financiero. El valor total de realización de los bienes indicados de acuerdo a los avalúos y cuya administración es objeto del presente fideicomiso es de USD625.966 equivalentes a Bs4.294.127.

El 30 de septiembre de 2016, mediante Testimonio de Escritura Pública N° 177/2016, se suscribe la Adenda de modificación al “Contrato de Constitución del Fideicomiso de Administración de bienes”, el mismo que establece la modificación del patrimonio inicial del fideicomiso un incremento neto de USD 153.402, quedando como valor total de realización de los bienes indicados de acuerdo a los avalúos y cuya administración es objeto del presente fideicomiso en USD779.368.

El 29 de noviembre de 2016, mediante testimonio de escritura pública 234/2016, se suscribe la adenda de modificación al “Contrato de Constitución del Fideicomiso de Administración de bienes”, el mismo que establece la modificación del patrimonio inicial del fideicomiso un incremento de USD521.159.-, quedando como valor total de realización de los bienes indicados de acuerdo a los avalúos y cuya administración es objeto del presente fideicomiso en USD1.300.526,97. Asimismo, se amplía el plazo en noventa (90) días adicionales.

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) Capital social

Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capital social del Banco Fortaleza S.A. registra la siguiente composición accionaria:

ACCIONISTAS	31/12/2016			31/12/2015		
	CANTIDAD DE ACCIONES	Bs	% de participación	CANTIDAD DE ACCIONES	Bs	% de participación
COMPAÑÍA BOLIVIANA DE INVERSIONES FINANCIERAS S.A.	1.656.564	165.656.400	81.8617%	1.606.032	160.603.200	82.3084%
ASN - NOVIB MICROKREDIETFONDS	232.534	23.253.400	11.4910%	225.441	22.544.100	11.5538%
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. CAISA AGENCIA DE BOLSA	69.847	6.984.700	3.4516%	67.716	6.771.600	3.4704%
GUIDO EDWIN HINOJOSA CARDOSO	30.459	3.045.900	1.5052%	29.530	2.953.000	1.5134%
FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.	-	-	0.0000%	13.815	1.381.500	0.7080%
MARIA TERESA ARAMAYO DE TERRAZAS	-	-	0.0000%	1.605	160.500	0.0823%
KAI REHFELTD LORENZEN	166	16.600	0.0082%	161	16.100	0.0083%
ANA XIMENA MIRANDA SENSANO	7.154	715.400	0.3535%	6.936	693.600	0.3555%
JANET AGUILAR IGLESIAS	8.237	823.700	0.4070%	-	-	-
MARY JENNY TORRICO ROJAS DE JAUREGUI	2.746	274.600	0.1357%	-	-	-
CORPORACIÓN FORTALEZA S.R.L.	15.905	1.590.500	0.7860%	-	-	-
TOTAL	2.023.612	202.361.200	100%	1.951.236	195.123.600	100%

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de marzo de 2013, resolvió aprobar el aumento de Capital Autorizado de Bs200.000.000 a Bs300.000.000 dividido en 3.000.000 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. Asimismo, mediante Resolución ASFI N°711/2013 del 25 de octubre de

2013 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) resuelve aprobar dicho aumento de capital autorizado.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de marzo de 2015, aprobó el aumento de capital suscrito y pagado producto de la reinversión de utilidades de la gestión 2014, por el importe de Bs18.549.500, con lo que el nuevo capital pagado de la sociedad asciende a Bs195.123.600, permaneciendo sin cambios al 31 de diciembre de 2015.

El 15 de marzo de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) tomó conocimiento del Aumento de Capital Suscrito y Pagado, que fue aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 8 de julio de 2011 a raíz de la capitalización del Préstamo subordinado otorgado por el Sr. José Luis César Jáuregui (fallecido) y la incorporación de sus herederas como Accionistas, quedando el nuevo capital pagado en Bs196.221.900.

El 25 de abril de 2016, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), tomó conocimiento del aumento del capital suscrito y pagado producto de la reinversión de utilidades de la gestión 2015 por el importe de Bs6,139,300, aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2016. Luego de este incremento, el nuevo capital pagado de la sociedad asciende a Bs202.361.200.

Banco Fortaleza S.A. tomó conocimiento de las transferencias de acciones realizadas por los accionistas Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A y María Teresa Aramayo de Terrazas al nuevo accionista Corporación Fortaleza S.R.L., el 9 de noviembre de 2016 correspondiente a 14.250 Acciones y el 8 de diciembre de 2016 correspondiente a 1.655 acciones, respectivamente. Quedando de esta manera el nuevo accionista, con un total de 15.905 acciones y un porcentaje de participación del 0.7860%.

El número de acciones ordinarias y nominativas emitidas durante la gestión 2015 es de 185.495 con un valor nominal de Bs100 cada una y con derecho a un voto por acción, quedando al 31 de diciembre de 2015 un total de 1.951.236 acciones.

El número de acciones ordinarias y nominativas emitidas durante la gestión 2016 es de 72.376 con un valor nominal de Bs100 cada una y con derecho a un voto por acción, quedando al 31 de diciembre de 2016 un total de 2.023.612 acciones.

El Valor Patrimonial Proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2015 es de Bs114,10. Al 31 de diciembre de 2016 el valor Patrimonial Proporcional de cada acción es de Bs117,6037, cuya forma de cálculo fue modificada mediante circular ASFI/397/2016 del 17 de junio de 2016.

Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

El capital autorizado de la Compañía aprobado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, es de Bs20.000.000 dividido en 200.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

La Junta General de Accionistas del 17 de marzo de 2014 aprobó la compensación de pérdidas y utilidades acumuladas existentes al 31 de diciembre de 2013, quedando un saldo de Bs2.038.156 como utilidades acumuladas de gestiones anteriores.

Esta absorción de pérdidas y utilidades acumuladas existentes al 31 de diciembre de 2013 fue autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/Nº 930/2014 del 1 de diciembre de 2014, por lo que el 15 de diciembre de 2014 se registra contablemente esta absorción.

En Junta General Extraordinaria del 20 de enero de 2016 se acordó que el accionista Corporación Fortaleza, realice un aporte de Bs6.860.000, como Aportes para futuros aumentos de capital por Bs5.803.800 y Prima para emisión de acciones por Bs1.056.200, los mismos que fueron realizados el 28 de enero de 2016. Este aporte ha sido autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros – APS, mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 812/2016 del 17 de junio de 2016, por lo que el 24 de junio de 2016 se registra contablemente como nuevo capital suscrito y pagado el monto de Bs28.591.900. Así también con la misma Resolución Administrativa se autoriza el incremento del capital autorizado a Bs50.000.000, el mismo que también fue aprobado por la Junta General Extraordinaria del 20 de enero de 2016.

El valor patrimonial proporcional de cada acción ordinaria al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs177.90 y Bs160.66, respectivamente.

Compañía Americana De Inversiones S.A. “Caisa” Agencia De Bolsa S.A.

El capital Autorizado de la Sociedad a Bs78.200.000 dividido en 78.200 acciones ordinarias, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El capital social de la Sociedad a Bs39.100.000 dividido en 39.100 acciones, cada una por un valor nominal de Bs1.000.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs2.619.72 y Bs2.027,19, respectivamente.

Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A.

El Capital Autorizado de la Compañía de Seguros Vida Fortaleza S.A., fue aprobado mediante la Resolución Administrativa APS/JD/N° 1220/2015 del 19 de noviembre de 2015 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS por el importe de Bs20.700.000, dividida en 207 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100.

El Capital Social Pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2015 es de Bs10.350.000 representado por 103.500 acciones con valor nominal de Bs100 cada una, según escritura pública N° 847/2015 del 6 de mayo del 2015, Modificada mediante escritura pública de modificación de constitución de la sociedad según Testimonio N° 1387/2015 del 7 de julio de 2015.

El valor patrimonial proporcional de las acciones al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs97.11 y Bs99.44 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, la participación en el capital social del Grupo se compone de la siguiente manera:

Composición	2016
	Bs
Banco Fortaleza Consolidado	202.361.200
Fortaleza Seguros S.A.	28.851.900
Seguros de Vida Fortaleza S.A.	10.350.000
CAISA Consolidado	39.100.000
	280.663.100

b) Aportes no capitalizados

Banco Fortaleza S.A.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo en la cuenta contable Primas de emisión es de Bs349.133 y Bs349.157, respectivamente. El saldo en la cuenta Aportes para Futuros Aumentos de Capital es de

Bs458,247 y Bs1.556.547, respectivamente. El total de Aportes no Capitalizados asciende a Bs807.380 y Bs1.905.704, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, los aportes no capitalizados del Grupo se componen de la siguiente manera:

Composición	2016
	Bs
Banco Fortaleza Consolidado	807.381
Fortaleza Seguros S.A.	3.175.100
CAISA Consolidado	-
	<u><u>3.982.481</u></u>

c) Reservas

Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente, debe destinarse una suma no inferior al 10% para Bancos y Entidades Financieras y 5% para las demás entidades del conglomerado de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

Al 31 de diciembre de 2016, la reserva legal del Grupo se compone de la siguiente manera:

Composición	2016
	Bs
Banco Fortaleza Consolidado	10.701.040
Fortaleza Seguros S.A.	2.339.521
CAISA Consolidado	7.293.272
	<u><u>20.333.833</u></u>

Otras reservas obligatorias

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el importe de esta reserva alcanza a Bs3.546.838, expuestas en la subcuenta "otras reservas no distribuibles" en cumplimiento con disposiciones emitidas por el regulador, distribuidas de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2016, las otras reservas obligatorias del Grupo están compuestas de la siguiente manera:

Composición	2016
	Bs
Banco Fortaleza Consolidado	1.747.991
Fortaleza Seguros S.A.	1.637.988
CAISA Consolidado	160.859
	<u><u>3.546.838</u></u>

d) Resultados acumulados

El Grupo Financiero al 31 de diciembre de 2016 y 2015, registró una utilidad combinada de Bs83.250.900 y Bs53.109.108 respectivamente, y que generaron un saldo acumulado en la cuenta de resultados acumulados de Bs88.688.569 y Bs54.966.496, respectivamente.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y CONTINGENTES

La ponderación de activos y contingentes de Banco Fortaleza S.A. como entidad independiente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Con cero riesgo	395.497.467	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	315.130.090	20%	63.026.018
Categoría IV	Con riesgo de 50%	398.522.856	50%	199.261.428
Categoría V	Con riesgo de 75%	396.364.559	75%	297.273.419
Categoría VI	Con riesgo de 100%	1.755.372.487	100%	1.755.372.487
Totales		<u>3.260.887.459</u>		<u>2.314.933.352</u>
10% sobre activo computable				231.493.335
Capital regulatorio				297.360.397
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				65.867.062
Coefficiente de suficiencia patrimonial				12,85%

Al 31 de diciembre de 2015:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Con cero riesgo	484.999.118	0%	-
Categoría II	Con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Con riesgo de 20%	88.229.757	20%	17.645.951
Categoría IV	Con riesgo de 50%	298.794.112	50%	149.397.056
Categoría V	Con riesgo de 75%	315.434.553	75%	236.575.915
Categoría VI	Con riesgo de 100%	1.475.240.641	100%	1.475.240.641
Totales		<u>2.662.698.181</u>		<u>1.878.859.563</u>
10% sobre activo computable				187.885.956
Capital regulatorio				194.812.227
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				6.926.271
Coefficiente de suficiencia patrimonial				10,37%

La ponderación de activos y contingentes de Fortaleza Leasing S.A. como entidad independiente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo 20%	1.781.216	20%	356.243
Categoría IV	Activos con riesgo 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo 100%	110.048.870	100%	110.048.870
Totales		<u>111.830.086</u>		<u>110.405.113</u>
10% sobre activo computable				11.040.511
Patrimonio neto				13.938.272
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				2.897.761
Coefficiente de suficiencia patrimonial				12,62%

Al 31 de diciembre de 2015:

Código	Activos y contingentes:	Saldo activo	Coefficiente de riesgo	Activo computable
		Bs		Bs
Categoría I	Activos con riesgo 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo 20%	8.309.937	20%	1.661.987
Categoría IV	Activos con riesgo 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo 100%	121.271.735	100%	121.271.735
Totales		<u>129.581.672</u>		<u>122.933.722</u>
10% sobre activo computable				<u>12.293.372</u>
Patrimonio neto				<u>16.540.977</u>
Excedente/ (Déficit) Patrimonial				<u>4.247.605</u>
Coefficiente de suficiencia patrimonial				<u>13,46%</u>

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

El Grupo Financiero declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS RELEVANTES

(a) Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

Cumplimiento de la R.A. 1318/2006

El 16 de diciembre de 2011, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros -APS comunicó a la Compañía que debía adecuar sus contratos de reaseguro a lo determinado por la R.A. SPVS/IS/1318/2006 en el sentido de que los mismos deben ser de la modalidad tradicional. La Compañía mediante nota del 23 de diciembre de 2011 informó a dicha Autoridad que a partir de la gestión 2012 renovarían los contratos bajo estructura simple (tradicional).

En la misma comunicación la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS dispuso que en virtud de que los contratos de reaseguro vigentes estaban bajo la modalidad de no tradicional la Compañía debía constituir como reserva adicional la parte cedida al reaseguro de los siniestros reclamados por liquidar, con fecha de adecuación al 31 de enero de 2012. Por prudencia, la Compañía ha decidido registrar esta reserva al 31 de diciembre de 2011 por el monto de Bs7.280.872.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía mantiene la reserva por la parte cedida al reaseguro por un monto de Bs2.444.294, de siniestros de pólizas que están amparadas por los contratos de reaseguros de la modalidad anterior a la gestión 2012.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 14 - ÁMBITO DE COMBINACIÓN

Los estados financieros de Banco Fortaleza S.A. que consolida a Fortaleza Leasing, Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. Compañía de Seguros de Vida Fortaleza S.A. y Compañía Americana de Inversiones S.A. "CAISA" – Agencia de Bolsa que consolida a Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Grupo Fortaleza) se exponen a continuación, combinados con los ajustes, reclasificaciones y eliminaciones correspondientes.

Al 31 de diciembre de 2016:

Estado combinado de situación patrimonial

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	CAISA Consolidado(*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
ACTIVO							
Disponibilidades	203.733.764	25.221.875	2.398.808	84.990.929	316.345.376	(15.380.930)	300.964.446
Inversiones temporarias	330.967.860	82.248.904	7.790.943	497.468.003	918.475.710	(12.555.783)	905.919.927
Cartera	2.269.426.689	-	-	-	2.269.426.689	-	2.269.426.689
Cartera vigente	2.170.763.151	-	-	-	2.170.763.151	-	2.170.763.151
Cartera vencida	8.154.577	-	-	-	8.154.577	-	8.154.577
Cartera en ejecución	33.817.856	-	-	-	33.817.856	-	33.817.856
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	83.727.062	-	-	-	83.727.062	-	83.727.062
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	874.848	-	-	-	874.848	-	874.848
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	3.574.640	-	-	-	3.574.640	-	3.574.640
Productos financieros devengados por cobrar	22.855.577	-	-	-	22.855.577	-	22.855.577
Previsión para incobrables (previsión específica para cartera)	(44.119.498)	-	-	-	(44.119.498)	-	(44.119.498)
Previsión genérica para cartera por factores de riesgo adicional	(10.221.524)	-	-	-	(10.221.524)	-	(10.221.524)
Otras cuentas por cobrar	14.853.823	136.935.412	1.147.852	6.735.595	159.672.682	(236.736)	159.435.946
Bienes realizables	1.615.457	1.174.154	107.428	-	2.897.039	-	2.897.039
Inversiones permanentes	88.671.943	596.468	-	3.258.010	92.526.421	-	92.526.421
Bienes de uso	27.360.508	6.698.612	110.593	2.750.566	36.920.279	-	36.920.279
Otros activos	10.722.835	4.126.438	378.761	1.443.663	16.671.697	-	16.671.697
Fideicomisos constituidos	9.010.429	-	-	-	9.010.429	-	9.010.429
Total del activo	2.956.363.308	257.001.863	11.934.385	596.646.766	3.821.946.322	(28.173.449)	3.793.772.873
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO							
Obligaciones con el público	2.351.138.746	-	-	-	2.351.138.746	(18.380.930)	2.332.757.816
Obligaciones con instituciones fiscales	14.509	-	-	-	14.509	-	14.509
Obligaciones por operaciones de reporto	-	-	-	394.818.394	394.818.394	-	394.818.394
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	120.236.607	-	-	59.029.118	179.265.725	-	179.265.725
Otras cuentas por pagar	48.094.925	145.396.999	1.215.859	38.707.174	233.414.957	(236.736)	233.178.221
Previsiones y reservas técnicas	29.063.695	41.296.647	637.579	-	70.997.921	-	70.997.921
Títulos valores en circulación	83.855.338	-	-	-	83.855.338	-	83.855.338
Diferido	-	24.367.453	29.721	-	24.397.174	-	24.397.174
Obligaciones subordinadas	81.798.379	-	-	-	81.798.379	-	81.798.379
Total del pasivo	2.714.202.199	211.061.099	1.883.159	492.554.686	3.419.701.143	(18.617.666)	3.401.083.477
Interés minoritario	3.369.404	-	-	1.660.954	5.030.358	(2.904.436)	2.125.922
PATRIMONIO							
Capital social	202.361.200	28.851.900	10.350.000	39.100.000	280.663.100	-	280.663.100
Aportes no capitalizados	807.381	3.175.100	-	-	3.982.481	-	3.982.481
Reservas	12.449.031	3.977.509	-	7.454.131	23.880.671	-	23.880.671
Resultados acumulados	691	5.427.295	(58.443)	68.126	5.437.669	-	5.437.669
Resultados del ejercicio	23.173.402	4.508.960	(240.331)	55.808.869	83.250.900	-	83.250.900
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	-	-	-	-	-	(6.651.347)	(6.651.347)
Total del patrimonio	238.791.705	45.940.764	10.051.226	102.431.126	397.214.821	(6.651.347)	390.563.474
Total del pasivo y patrimonio	2.956.363.308	257.001.863	11.934.385	596.646.766	3.821.946.322	(28.173.449)	3.793.772.873
Cuentas Contingentes	392.672.436	-	-	-	392.672.436	-	392.672.436
Cuentas de Orden	5.436.473.649	284.260.975.126	17.699.984.336	3.733.601.776	311.131.034.887	-	311.131.034.887

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y Banco Fortaleza S.A. el 74,77% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.

Al 31 de diciembre de 2015:

Estado combinado de situación patrimonial

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	CAISA Consolidado(*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
ACTIVO							
Disponibilidades	358.073.768	19.460.882	2.795.312	79.982.795	460.312.757	(12.151.434)	448.161.323
Inversiones temporarias	232.721.648	74.890.897	7.088.546	448.916.516	763.617.607	(11.499.375)	752.118.232
Cartera	1.904.916.518	-	-	-	1.904.916.518	-	1.904.916.518
Cartera vigente	1.839.296.171	-	-	-	1.839.296.171	-	1.839.296.171
Cartera vencida	6.255.496	-	-	-	6.255.496	-	6.255.496
Cartera en ejecución	34.817.582	-	-	-	34.817.582	-	34.817.582
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	47.190.695	-	-	-	47.190.695	-	47.190.695
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	1.691.008	-	-	-	1.691.008	-	1.691.008
Cartera reprogramada o reestructurada en ejecución	1.200.546	-	-	-	1.200.546	-	1.200.546
Productos financieros devengados por cobrar	21.292.595	-	-	-	21.292.595	-	21.292.595
Previsión para incobrables (previsión específica para cartera)	(40.587.751)	-	-	-	(40.587.751)	-	(40.587.751)
Previsión genérica para cartera por factores de riesgo adicional	(6.239.824)	-	-	-	(6.239.824)	-	(6.239.824)
Otras cuentas por cobrar	16.459.952	141.415.538	11.287	4.696.803	162.583.580	(140.488)	162.443.092
Bienes realizables	2.331.042	-	-	-	2.331.042	-	2.331.042
Inversiones permanentes	6.438.575	3.070.000	-	6.124.350	15.632.925	(5.670.574)	9.962.351
Bienes de uso	29.855.379	6.946.897	8.181	2.764.930	39.575.387	-	39.575.387
Otros activos	4.673.613	9.615.400	474.951	5.849.227	20.613.191	-	20.613.191
Total del activo	2.555.470.495	255.399.614	10.378.277	548.334.621	3.369.583.007	(29.461.871)	3.340.121.136
PASIVO Y PATRIMONIO							
PASIVO							
Obligaciones con el público	2.077.170.382	-	-	-	2.077.170.382	(12.153.188)	2.065.017.194
Obligaciones con instituciones fiscales	12.733	-	-	-	12.733	-	12.733
Obligaciones por operaciones de reporto	-	-	-	367.159.543	367.159.543	-	367.159.543
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	101.925.460	-	-	58.585.250	160.510.710	-	160.510.710
Otras cuentas por pagar	41.854.773	132.954.716	86.721	41.225.302	216.121.512	(140.488)	215.981.024
Previsiones y reservas técnicas	22.555.291	39.933.028	-	-	62.488.319	-	62.488.319
Títulos valores en circulación	48.566.450	-	-	-	48.566.450	-	48.566.450
Diferido	-	47.597.067	-	-	47.597.067	-	47.597.067
Obligaciones subordinadas	36.497.330	-	-	-	36.497.330	-	36.497.330
Total del pasivo	2.328.582.419	220.484.811	86.721	466.970.095	3.016.124.046	(12.293.676)	3.003.830.370
Interés minoritario	4.253.300	-	-	2.101.447	6.354.747	(3.666.357)	2.688.390
PATRIMONIO							
Capital social	195.123.600	23.048.100	10.350.000	39.100.000	267.621.700	-	267.621.700
Aportes no capitalizados	1.905.704	2.118.900	-	-	4.024.604	-	4.024.604
Reservas	10.987.271	3.767.950	-	5.736.193	20.491.414	-	20.491.414
Resultados acumulados	598	1.788.665	-	68.125	1.857.388	-	1.857.388
Resultados del ejercicio	14.617.603	4.191.188	(58.444)	34.358.761	53.109.108	-	53.109.108
Anulación de inversiones entre compañías del grupo	-	-	-	-	-	(13.501.838)	(13.501.838)
Total del patrimonio	222.634.776	34.914.803	10.291.556	79.263.079	347.104.214	(13.501.838)	333.602.376
Total del pasivo y patrimonio	2.555.470.495	255.399.614	10.378.277	548.334.621	3.369.583.007	(29.461.871)	3.340.121.136
Cuentas Contingentes	220.665.896	-	-	-	220.665.896	-	220.665.896
Cuentas de Orden	4.209.616.368	216.679.248.255	27.466.973	3.249.609.104	224.165.940.700	-	224.165.940.700

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y Banco Fortaleza S.A el 74,77% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.

Al 31 de diciembre de 2016:

Estado combinado de pérdidas y ganancias

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	CAISA Consolidado(*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos financieros	267.509.466	1.966.330	84.128	142.920.722	412.480.646	669.266	413.149.912
Gastos financieros	(62.274.657)	(1.254.930)	(19.917)	(63.455.032)	(127.004.536)	(178.454)	(127.182.990)
Resultado financiero bruto	205.234.809	711.400	64.211	79.465.690	285.476.110	490.812	285.966.922
Producción neta de anulación	-	244.878.554	10.770.862	-	255.649.416	(1.039.976)	254.609.440
Primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	-	1.561.822	-	-	1.561.822	-	1.561.822
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	-	(154.048.505)	(3.102.315)	-	(157.150.820)	-	(157.150.820)
Liberación (Constitución) neta de reservas técnicas de seguros	-	(4.215.919)	(302.006)	-	(4.517.925)	-	(4.517.925)
Constitución neta de reservas técnicas de siniestros	-	2.944.735	(335.573)	-	2.609.162	-	2.609.162
Siniestros neto de recuperos	-	(80.204.846)	(1.167.487)	-	(81.372.333)	-	(81.372.333)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	-	42.987.220	695.111	-	43.682.331	-	43.682.331
Productos de cesiones al reaseguro	-	37.869.110	1.194.646	-	39.063.756	-	39.063.756
Otros costos de producción	-	(26.040.580)	(4.266.651)	-	(30.307.231)	-	(30.307.231)
Otros ingresos operativos	34.009.183	3.092.033	668	39.189.092	76.290.976	(6.063.026)	70.227.950
Otros gastos operativos	(14.538.612)	(81)	-	(9.065.515)	(23.604.208)	1.684.622	(21.919.586)
Resultado de operación bruto	224.705.380	69.534.943	3.551.466	109.589.267	407.381.056	(4.927.568)	402.453.488
Recuperación de activos financieros	32.187.231	29.702.174	927.509	-	62.816.914	-	62.816.914
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(64.345.390)	(30.139.769)	(974.976)	-	(95.460.135)	-	(95.460.135)
Resultado de operación después de incobrables	192.547.221	69.097.348	3.503.999	109.589.267	374.737.835	(4.927.568)	369.810.267
Gastos de administración	(158.112.591)	(65.548.276)	(3.764.265)	(52.605.033)	(280.030.165)	5.689.489	(274.340.676)
Resultado de operación neto	34.434.630	3.549.072	(260.266)	56.984.234	94.707.670	761.921	95.469.591
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	59.214	959.888	19.935	123.009	1.162.046	-	1.162.046
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	34.493.844	4.508.960	(240.331)	57.107.243	95.869.716	761.921	96.631.637
Ingresos y gastos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de ejercicio antes del ajuste de gestiones anteriores	34.493.844	4.508.960	(240.331)	57.107.243	95.869.716	761.921	96.631.637
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	(2.832.528)	-	-	(591.536)	(3.424.064)	-	(3.424.064)
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de inflación	31.661.316	4.508.960	(240.331)	56.515.707	92.445.652	761.921	93.207.573
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de impuestos	31.661.316	4.508.960	(240.331)	56.515.707	92.445.652	761.921	93.207.573
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(9.371.811)	-	-	-	(9.371.811)	-	(9.371.811)
Interés minoritario	883.897	-	-	(706.838)	177.059	(761.921)	(584.862)
Resultado neto del ejercicio	23.173.402	4.508.960	(240.331)	55.808.869	83.250.900	-	83.250.900

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y Banco Fortaleza S.A. el 74,77% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.

Al 31 de diciembre de 2015:

Estado combinado de pérdidas y ganancias

	Banco Fortaleza S.A. Consolidado (*)	Fortaleza Seguros S.A.	Seguros de Vida Fortaleza S.A.	CAISA Consolidado(*)	Estados Financieros sumarizados	Ajustes y eliminaciones	Estados Financieros combinados
Ingresos financieros	243.032.193	3.694.857	1.059	112.812.476	359.540.585	(972.163)	358.568.422
Gastos financieros	(56.665.182)	(908.397)	(2.010)	(75.029.064)	(132.604.653)	887.178	(131.717.475)
Resultado financiero bruto	186.367.011	2.786.460	(951)	37.783.412	226.935.932	(84.985)	226.850.947
Producción neta de anulación	-	216.799.615	-	-	216.799.615	(850.083)	215.949.532
Primas aceptadas en reaseguro netas de anulación	-	1.477.307	-	-	1.477.307	-	1.477.307
Primas cedidas en reaseguro netas de anulación	-	(138.877.516)	-	-	(138.877.516)	-	(138.877.516)
Liberación (Constitución) neta de reservas técnicas de seguros	-	(3.261.124)	-	-	(3.261.124)	-	(3.261.124)
Constitución neta de reservas técnicas de siniestros	-	(6.958.240)	-	-	(6.958.240)	-	(6.958.240)
Siniestros neto de recuperos	-	(41.696.103)	-	-	(41.696.103)	-	(41.696.103)
Siniestros reembolsados por cesiones al reaseguro	-	17.315.714	-	-	17.315.714	-	17.315.714
Productos de cesiones al reaseguro	-	38.504.751	-	-	38.504.751	-	38.504.751
Otros costos de producción	-	(19.238.780)	-	-	(19.238.780)	-	(19.238.780)
Otros ingresos operativos	27.842.243	4.464.977	-	55.680.413	87.987.633	(2.020.985)	85.966.648
Otros gastos operativos	(9.468.131)	(1.417)	-	(4.748.664)	(14.218.212)	1.584.553	(12.633.659)
Resultado de operación bruto	204.741.123	71.315.644	(951)	88.715.161	364.770.977	(1.371.500)	363.399.477
Recuperación de activos financieros	23.974.186	16.455.201	-	1.394	40.430.781	-	40.430.781
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(45.480.203)	(17.962.949)	-	(694.459)	(64.137.611)	-	(64.137.611)
Resultado de operación después de incobrables	183.235.106	69.807.896	(951)	88.022.096	341.064.147	(1.371.500)	339.692.647
Gastos de administración	(168.188.924)	(66.156.059)	(57.530)	(49.469.091)	(283.871.604)	1.239.572	(282.632.032)
Resultado de operación neto	15.046.182	3.651.837	(58.481)	38.553.005	57.192.543	(131.928)	57.060.615
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	202.777	539.351	37	(79.951)	662.214	-	662.214
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	15.248.959	4.191.188	(58.444)	38.473.054	57.854.757	(131.928)	57.722.829
Ingresos y gastos extraordinarios	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto de ejercicio antes del ajuste de gestiones anteriores	15.248.959	4.191.188	(58.444)	38.473.054	57.854.757	(131.928)	57.722.829
Ingresos y gastos de gestiones anteriores	405.800	-	-	580.591	986.391	-	986.391
Resultado antes de impuestos y ajuste por efecto de inflación	15.654.759	4.191.188	(58.444)	39.053.645	58.841.148	(131.928)	58.709.220
Ajuste contable por efecto de la inflación	-	-	-	-	-	-	-
Resultado neto antes de impuestos	15.654.759	4.191.188	(58.444)	39.053.645	58.841.148	(131.928)	58.709.220
Impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE)	(884.108)	-	-	(3.547.551)	(4.431.659)	-	(4.431.659)
Interés minoritario	(153.048)	-	-	(1.147.333)	(1.300.381)	131.928	(1.168.453)
Resultado neto del ejercicio	14.617.603	4.191.188	(58.444)	34.358.761	53.109.108	-	53.109.108

(*) Debido a que CAISA tiene el 94,23% de participación en Fortaleza SAFI S.A., y BANCO FORTALEZA S.A. el 74,77% de participación en Fortaleza Leasing S.A. se presentan ambos estados consolidados.


Guido Hinojosa Cardoso
Presidente del Directorio


Nelson Hinojosa Jiménez
Gerente General


Maria del Carmen Trujillo Solíz
Contador General


Ramiro Augusto Caveno Uriona
Síndico



Miembros del:



www.bancofortaleza.com.bo

www.grupofortaleza.com.bo