

Memoria

2013



Contenido

Capítulo 1 5

Directores y Principales Ejecutivos 6

Capítulo 2 9

Carta del Presidente 11

Capítulo 3 15

Contexto Económico 17

Capítulo 4 21

Mercado de Leasing Financiero en Bolivia..... 23

Capítulo 5 27

Desempeño de Fortaleza Leasing..... 29

Capítulo 6 35

Estados Financieros 37

Capítulo 7 71

Informe del Síndico..... 73

Capítulo 8 77

Financial Statements 79

Directores y Principales Ejecutivos



1



Directores

1

Guido Hinojosa
Presidente del Directorio

2

Hunter Martín III
Vicepresidente del Directorio

3

Ricardo Vargas
Director Secretario

4

Armando Méndez
Director Vocal

5

Alfredo Romero
Director Vocal

6

Luis Guerra
Director Vocal

7

Alejandro Zegarra
Director Vocal

8

Jorge Rodríguez
Síndico



Principales ejecutivos

- 1 Joaquín López
Gerente General
- 2 María del Carmen Iporre
Subgerente de Operaciones
- 3 Juan Carlos Ríos
Subgerente de Negocios
- 4 Erick Antezana
Gerente de Negocios Oficina SCZ
- 5 Fabian Mendivil
Subgerente de Riesgos
- 6 Alejandra Jalil
Asesor Legal
- 7 Carla Benavides
Jefe de Finanzas
- 8 Susett Morales
Contadora General
- 9 Claudia Osuna
Auditora Interna

Carta del Presidente



2

Guido Hinojosa
Presidente del Directorio



2 *Carta del Presidente*

Estimados Señores Accionistas:

Es un placer dirigirme a ustedes en esta ocasión, para presentarles la Memoria Anual de Fortaleza Leasing S.A. al 31 de Diciembre de 2013, que marca el sexto año de operaciones de la empresa.

Debo señalar que las actividades de la empresa se desarrollaron en un contexto económico nacional positivo, marcado por un crecimiento económico más que aceptable, ya que superó a la mayoría de las economías vecinas. La tasa de crecimiento del PIB alcanzó el 6.5% durante el 2013, acompañada de un ligero incremento de la tasa de inflación en comparación con la registrada a diciembre de 2012, un saldo positivo en el comercio exterior y un comportamiento estable en el tipo de cambio.

La cartera bruta de las empresas que conforman la Industria del Leasing Financiero creció en 33%, cerrando la gestión con USD70.2 millones, hecho que demuestra que la Industria continúa con prometedores niveles de crecimiento, tendencia que se viene registrando desde hace varias gestiones. Es destacable señalar que este crecimiento ha venido acompañado de un nivel de calidad de cartera bueno, que se refleja en un indicador de mora del 1.9% para la Industria, ligeramente superior al nivel de mora del sistema financiero.

Nuestra institución, durante la gestión 2013 afrontó un proceso importante de reestructuración, que obligó a realizar provisiones preventivas para reafirmar la tendencia de consolidación plena de la empresa, como una excelente alternativa de financiamiento de bienes de capital para las Pequeñas y Medianas Empresas.

En el ámbito comercial, el crecimiento de nuestra cartera fue del 20%, pasando de USD11.74 millones a USD14.17 millones, lo que nos permitió afianzar una penetración de mercado del 20.2%.

Estamos cada vez más convencidos de las bondades del Leasing Financiero como instrumento excepcional que facilita el acceso al financiamiento de los pequeños y medianos empresarios en sus proyectos de expansión y renovación de activos. Nos llena de satisfacción evidenciar que nuestra actividad permite mejorar la calidad de vida de los arrendatarios financieros y de su entorno.

En este sentido, hasta la fecha hemos realizado aproximadamente 1.010 operaciones de arrendamiento financiero, que corresponden aproximadamente a 925 clientes, lo que ha beneficiado directa e indirectamente a algo más de 5.000 personas que han mejorado sus niveles de producción, incrementado su patrimonio familiar y en general han mejorado su calidad de vida.

Finalmente, termino agradeciendo a nombre de los señores directores y a nombre propio a nuestros accionistas por la confianza depositada en el Directorio y el Equipo Ejecutivo, quiénes demostraron una visión estratégica adecuada y capacidad de dirección, destaca la dedicación y competencia de nuestros funcionarios, y por supuesto agradecer a nuestros clientes, los arrendatarios financieros, a quiénes nos debemos y les ratificamos nuestro mayor compromiso.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guido E. Hinojosa Cardoso', with a large, stylized flourish extending to the right.

Guido E. Hinojosa Cardoso

Presidente



Contexto Económico



3

3 *Contexto Económico*

La gestión 2013 se ha caracterizado por una muy lenta recuperación de las economías desarrolladas (Estados Unidos, Japón y la zona del Euro) y una desaceleración en el crecimiento de economías emergentes y en vías de desarrollo (Brasil, Rusia, India, China, Sudáfrica, México, entre otros) lo cual derivó en una menor actividad comercial a nivel global. A pesar de los esfuerzos por dinamizar y mejorar el contexto económico mediante políticas monetarias y fiscales procíclicas, las turbulencias de corto plazo originadas por aspectos políticos y económicos condicionaron un mayor crecimiento económico. Bajo este escenario las expectativas iniciales del Fondo Monetario Internacional en términos de crecimiento fueron revisadas a la baja a lo largo del 2013.

Por una parte, Estados Unidos presentó un moderado crecimiento económico caracterizado por un constante incremento del crédito al sector privado y una gradual recuperación de los precios inmobiliarios, rubros que intentan ser balanceados con la regularización de la política monetaria. Asimismo, el elevado nivel de la deuda pública contuvo el gasto fiscal lo cual restringió un mayor desempeño económico. Japón nuevamente registró un moderado crecimiento de su Producto Interno Bruto resultado de una lenta recuperación de la competitividad del sector industrial exportador.

Por otra parte, la zona del Euro ha presentado un débil crecimiento resultado del cumplimiento de los compromisos financieros para el control del gasto fiscal y el poco espacio para continuar con los impulsos de política monetaria. Adicionalmente, la persistencia del alto desempleo y una débil demanda interna caracterizaron el bajo desempeño de economías deprimidas como España, Italia, Grecia, Eslovenia, entre otras, teniendo a Alemania y Francia como las principales economías que compensan dicho comportamiento.

Finalmente, después de años de desarrollo, en la gestión 2013 las economías emergentes (BRICS) y en vías de desarrollo han presentado una notable desaceleración en términos de crecimiento económico esperado debido al enfriamiento del comercio internacional a nivel mundial y la nivelación de los precios internacionales para materias primas y productos básicos. Asimismo, el menor crecimiento de las economías mencionadas se debe a la pérdida de efecto del inicial estímulo fiscal-monetario; creciente capacidad instalada ociosa, rendimientos decrecientes y al menor flujo de capitales externos.

Durante la gestión 2013 Bolivia ha registrado un importante crecimiento económico (6.4% según datos de la CEPAL) equivalente a USD28.7 miles de millones, destacándose como el tercer crecimiento más elevado de la región y constituyéndose en el mayor crecimiento de los últimos 20 años. El mencionado crecimiento económico fue impulsado por diversas actividades económicas, destacándose el incremento de la Demanda Interna y una favorable Balanza Comercial.

El crecimiento económico diferenciado por actividad económica se fundamentó en los rubros de hidrocarburos, construcción, manufactura, comunicaciones y sector financiero. En el caso de los hidrocarburos y la manufactura, el impulso provino de un incremento en la demanda externa y de nuestros principales socios comerciales (Brasil, Argentina, Estados Unidos y Colombia). En el caso de la construcción, comunicaciones y sector financiero el impulso provino del incremento de la

Demanda Interna, misma que se mostró fortalecida por el crecimiento de la clase media como resultado de las políticas redistributivas y, por ende, un mayor nivel de consumo.

Durante la gestión 2013 nuevamente pudo evidenciarse una política de gobierno de fomento a la demanda interna, concentrándose de manera importante en los sectores más vulnerables de la economía a través del incremento en las rentas y bonos distribuidos (Renta Dignidad, el bono Juancito Pinto y el bono Juana Azurduy), mismos que alcanzaron los Bs3,032 millones reflejando un incremento de 49% desde el 2009. Asimismo, es importante señalar que el incremento de las recaudaciones impositivas a los sectores más favorecidos y formalizados de la economía posibilitaron el pago de los bonos y rentas mencionadas anteriormente, teniendo la política fiscal un efecto más bien redistributivo que favorece el consumo de una amplia base conformada por los segmento de la población con menores ingresos.

En relación al comercio exterior se ha registrado un saldo positivo en la Balanza Comercial, alcanzando los USD2,886 millones principalmente por las exportaciones realizadas, mismas que registraron su récord histórico al cierre de la gestión 2013. De esta manera, las exportaciones alcanzaron los USD12,161 millones resultado de un incremento en el valor (4%) pero sobretodo en el volumen (18%), impulsadas principalmente por los hidrocarburos exportados al Brasil y a la Argentina y en menor medida por la venta de minerales y Productos No Tradicionales como la soya y sus derivados. Por otra parte, las importaciones sobrepasaron los USD9,275 millones debido a un incremento en el valor (12%) y en el volumen (4%) de las mismas con relación a la gestión 2012 y principalmente por la adquisición de Suministros Industriales y Bienes de Capital, habiéndose incrementado la importación de Alimentos y Bebidas durante el último trimestre de la gestión 2013.

De esta manera, el saldo de la Balanza Comercial, el flujo positivo por concepto Transferencias (principalmente remesas familiares) y la Inversión Externa Directa fueron determinantes para más que compensar el pago de rentas y salidas de capitales privados, logrando incrementar el saldo de las Reservas Internacionales Netas (RIN) hasta alcanzar su mayor nivel de significancia con relación al PIB (50%). Las RIN del Banco Central de Bolivia (BCB) terminaron la gestión en USD14,430 millones, marcando un incremento de USD503.4 millones con relación al cierre de la gestión 2012. Es importante mencionar que las RIN se incrementaron en menor medida que gestiones anteriores debido a que una proporción de las mismas fueron destinadas a financiar proyectos del sector productivo, en su mayoría fondos destinados al Fondo para la Revolución Industrial Productiva (FINPRO).

Al cierre de la gestión 2013 la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y consecuentemente la inflación (6.48%) superaron la meta establecida en el Presupuesto General del Estado (4.8%) como resultado, entre otros factores, de fenómenos climatológicos que afectaron la oferta de algunos alimentos durante el tercer trimestre del 2013. Los intentos por controlar la variación del IPC se centraron en el control de la base monetaria mediante Operaciones de Mercado Abierto (mayor oferta y a mejores tasas de interés), el incremento de la oferta al público de los valores BCB Directo, los mayores requerimientos de encaje en moneda extranjera y el retiro directo de excedentes de encaje en moneda nacional del sistema bancario.

Una vez más la política cambiaria del BCB se orientó a la estabilidad del tipo de cambio (Bs6.96 para la venta y Bs6.86 para la compra) lo cual resultó consistente con las bajas presiones inflacionarias externas y los incentivos para el proceso de bolivianización de la economía.

En lo relacionado con el sistema financiero, el activo total finalizó la gestión 2013 en USD19,330 millones marcando una tasa de crecimiento de 17.4% y habiendo sido liderada por el incremento de la Cartera Bruta para terminar en USD12,198 millones, equivalente a un crecimiento anual de 19.2%. Por su parte, los depósitos del público registraron la pasada gestión un crecimiento alrededor de 16.2% para terminaren USD15,074 millones (un incremento de USD2,103 millones).

La solvencia del sistema financiero se mantuvo al cierre de la gestión con un coeficiente de adecuación patrimonial de 13.50% y una liquidez equivalente al 41% de los depósitos del público. La rentabilidad del sistema alcanzó en el 2013 un 13.5% del patrimonio con una utilidad inferior a la de la gestión 2012 pero siendo impulsada por la banca microfinanzas y la banca PYME, marcando el resto del sistema (banca corporativa, banca estatal, mutuales y cooperativas) menores niveles de rentabilidad. Finalmente, los niveles de bolivianización del sistema continuaron su profundización en la gestión, tanto en lo referente a la cartera como en lo relacionado a los depósitos.

Es importante mencionar que durante el segundo semestre del 2013 el Gobierno emitió la nueva Ley de Servicios Financieros 393 y su primer Decreto Reglamentario 1842, fijando este último el régimen de tasas máximas de interés activas para los créditos de vivienda de interés social y fijando los mínimos de cartera para este tipo de crédito más el crédito al sector productivo. Este nuevo marco normativo tendrá un importante impacto en las operaciones del sistema financiero para las siguientes gestiones.

Para el 2014, se espera un mejor desempeño económico a nivel mundial liderado por las principales economías emergentes y en vías de desarrollo, mismas que deberán realizar cambios semiestructurales en sus modelos económicos para consolidar estrategias de crecimiento sostenibles de largo plazo. Asimismo, se espera que las economías desarrolladas aceleren su recuperación y su crecimiento económico a través de un repunte en la demanda agregada guiada por mejores condiciones que promuevan la inversión privada, además de controlar el gasto fiscal evitando incrementar los niveles de deuda de manera poco prudente y, por último, fortalecer la demanda interna con efectos positivos en una mayor actividad crediticia y en el consumo.

Todo esto configura un escenario de expectativas favorables para nuestro país debido a la mayor actividad comercial mundial lo cual continuaría incrementando la demanda energética de la región y revitalizaría los precios de los *commodities*. Por otra parte, por tratarse de un año electoral se espera que el IPC y por ende la inflación no registre mayores variaciones por lo que se espera un tipo de cambio estable durante todo el año. Asimismo, se espera registrar un superávit en el balance fiscal debido a los ingresos relacionados con los hidrocarburos y la mayor recaudación tributaria al sector formal de la economía, manteniendo o incrementando las transferencias de riqueza a los sectores más deprimidos de la economía a través de rentas y bonos, característica de la política fiscal en las últimas gestiones. Un aspecto que resultará determinante para los resultados y perspectiva del sistema financiero será la aplicación de la Ley de Servicios Financieros en términos tasas de interés activas y niveles de cartera para la vivienda social y sector productivo.

Mercado de Leasing Financiero en Bolivia



4

4 Mercado de Leasing Financiero en Bolivia

Uno de los problemas que enfrenta la Pequeña y Mediana Empresa en Bolivia es su bajo nivel de productividad. Con relación a esta problemática, destaca la incapacidad de la Pequeña y Mediana Empresa de implementar nuevas tecnologías en sus actividades productivas, como uno de los obstáculos determinantes en la búsqueda de incrementos de productividad y por consiguiente, en sus posibilidades de desarrollo y de consolidación de ventajas competitivas.

Por otra parte y a pesar de los avances en materia crediticia orientados a este segmento empresarial, el acceso a las fuentes de financiamiento para cubrir sus requerimientos de bienes de capital, todavía es relativamente limitado. Esta situación obedece principalmente a los exigentes requisitos del sistema financiero tradicional en términos de garantías reales y otros requisitos.

Adicionalmente y dentro del entorno jurídico y económico en el que se desarrolla la Pequeña y Mediana Empresa, la prestación y formalización de garantías reales (muebles e inmuebles) se constituyen en otro obstáculo como consecuencia de la falta de perfeccionamiento del derecho propietario, la burocracia de las entidades que registran estos trámites y la dificultad de inscripción legal de estas garantías en los registros correspondientes.

A la luz de los fundamentos descritos anteriormente, surge el Leasing Financiero como una alternativa de financiamiento, complementaria a las tradicionales, que brinda la posibilidad de financiar bienes de capital sin la necesidad de constituir garantías reales, por otro lado ofrece una serie de ventajas tributarias para Pequeñas y Medianas Empresas que comienzan a trabajar de una manera formal.

El desempeño financiero de la industria de Leasing fue como sigue:

Industria de Leasing Gestión 2012 vs 2013 (en miles de USD)

	2012	2013	Variación	Porcentual
Activos	65,294.1	81,483.0	16,188.9	24.8%
Cartera Bruta	52,893.9	70,235.0	17,341.1	32.8%
Pasivos	54,804.7	69,758.3	14,953.6	27.3%
Patrimonio	10,489.5	11,724.7	1,235.2	11.8%
Mora	1.2%	1.9%	0.7%	0.7%
Previsiones sobre cartera en mora	342.6%	210.4%	-132.2%	-132.2%
Utilidad	2,046.2	2,175.1	128.9	6.3%
ROE	22.1%	20.6%	-1.5%	-1.5%
Spread	9.7%	9.1%	-0.6%	-0.6%

Como se puede apreciar, el Activo muestra un incremento de USD16.2 millones, pasando de USD65.3 millones a USD81.5 millones, lo cual representa un incremento de 24.8% respecto al 31 de diciembre de 2012. En este período, la cartera bruta de las empresas de arrendamiento financiero creció en USD17.3 millones, alcanzando un total de USD70.2 millones, es decir un 32.8% más respecto al cierre de la gestión anterior.

Con relación al patrimonio de la Industria de Leasing Financiero, se han registrado variaciones importantes, mostrando un incremento de USD1.2 millones para llegar a los USD11.7 millones, lo que representa un crecimiento de 11.8% respecto a la gestión 2012. Esto significa que el crecimiento de la industria ha sido financiado principalmente con pasivos, que han subido de USD54.8 millones a USD69.8 millones, mostrando un crecimiento de 27.3%.

La mora del sistema de las empresas de Leasing Financiero se incrementó de 1.2% a 1.9% respecto a la cartera bruta total. Es importante destacar que si bien se ha deteriorado la calidad de la cartera de la Industria de Leasing Financiero en relación a la gestión 2012, los niveles de provisiones de cartera al 31 de diciembre de 2013 aún mantuvieron un elevado nivel, del 210.4% con relación a la cartera en mora, mostrando la alta capacidad que tienen las empresas de leasing financiero de responder a un eventual incremento de la cartera en mora.

La utilidad del sistema ha mostrado un incremento en la última gestión, alcanzando un nivel de utilidad neta de USD2.2 millones, un 6.3% más que en la gestión 2012; Sin embargo, un incremento del patrimonio más acelerado que el de la utilidad ocasiona que los niveles del ROE caigan en este último año de 22.1% en 2012 a 20.6% en 2013. El Spread presenta también un deterioro de 9.7% a 9.1% equivalente a una reducción del 0.6% en relación a la gestión pasada. Esta caída en el spread se debe principalmente al incremento de la tasa pasiva por las condiciones de mercado.

En cuanto a la proyección de la industria de leasing financiero, cabe destacar que la nueva Ley de Servicios Financieros, promulgada el 21 de agosto de 2013 y que entró en vigencia 90 días después de su promulgación, contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual se espera una mayor penetración de esta herramienta financiera en el mercado nacional.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- 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 estas 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 Financiero 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 para las operaciones de Arrendamiento Financiero determinado en la Ley de Servicios Financieros establece entre los puntos más destacados los siguientes:

- Los intereses generados por operaciones de leasing financiero de bienes muebles no se consideran dentro del objeto del IVA.

- Las operaciones de leasing financiero de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
- Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del 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 IT.

Otros puntos destacables son los siguientes:

- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa para la recuperación de Bienes Muebles y Bienes Inmuebles.
- 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 antes de la promulgación de la Ley 393 de Servicios Financieros, las operaciones de arrendamiento financiero estaban normadas por el D.S. 25959 y la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley 393 tiene una jerarquía superior al decreto supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

Desempeño de Fortaleza Leasing



5

5 Desempeño de Fortaleza Leasing

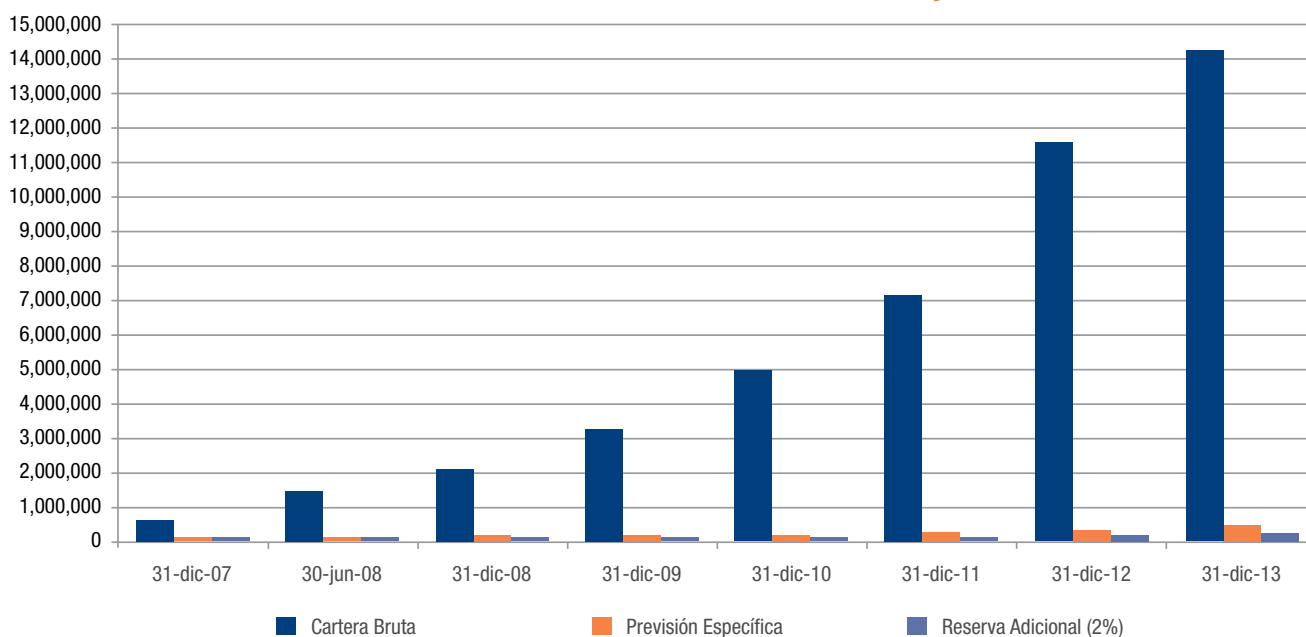
Fortaleza Leasing se ha constituido en una empresa referente en cuanto a la otorgación de operaciones de arrendamiento financiero se refiere, estableciéndose en una interesante alternativa de financiamiento para la micro, pequeña y mediana empresa, así como para profesionales independientes. El producto es atractivo para este segmento del mercado, pues su acceso al financiamiento es flexible y otorga plazos convenientes.

Crecimiento de cartera

Desde el inicio de sus operaciones, la cartera de Fortaleza Leasing se ha caracterizado por un crecimiento constante, con una cartera que alcanzó USD576.9 mil a diciembre de 2007, USD2.51 millones a diciembre de 2008, USD3.51 millones a diciembre de 2009, USD5.27 millones a diciembre 2010, USD7.53 millones a diciembre 2011, USD11.74 millones a diciembre 2012 y USD14.2 millones a diciembre 2013. La tasa de crecimiento de la gestión 2013 fue de 22.83% y en los 7 años de trabajo continuo la empresa ha experimentado un crecimiento de cartera equivalente a USD13.8 millones.

Al 31 de diciembre de 2013 Fortaleza Leasing registró una mora de 3.9%, que refleja el nicho de mercado en el que actualmente opera, principalmente pertenecientes a la micro y pequeña empresa.

Gráfico No. 1: Evolución de la Cartera Bruta vs. Previsiones y Otros



El Gráfico No. 1 refleja este crecimiento continuo de la cartera bruta, acompañada por un crecimiento natural de las previsiones de cartera, contando a la fecha con un adecuado nivel de cobertura.

Si bien la naturaleza misma de las operaciones de arrendamiento financiero permite al arrendatario no necesitar garantías reales, lo cual representa una ventaja importante para el acceso al financiamiento de los micro y pequeños, Fortaleza Leasing obtiene una cobertura a través de la cuota inicial en cada operación. Por lo general, la cuota inicial en promedio representa 30% del valor del bien financiado, siendo el restante 70% financiado. La cuota inicial tiene un efecto reforzador del compromiso de pago de los clientes y, de esta manera, reducir la probabilidad de incumplimiento y posterior mora.

En cuanto a los plazos de financiamiento, la mayor parte de las operaciones han sido colocadas en plazos de entre tres y cinco años. Al 31 de diciembre de 2013, la plaza Santa Cruz concentra una participación del 47.7%. El restante 52.3% se concentra en la plaza La Paz. Mientras que la primera presenta una dinámica relacionada principalmente al sector industrial agropecuario del oriente, la segunda presenta una distribución más desconcentrada en actividades de transporte, minería, construcción y manufactura.

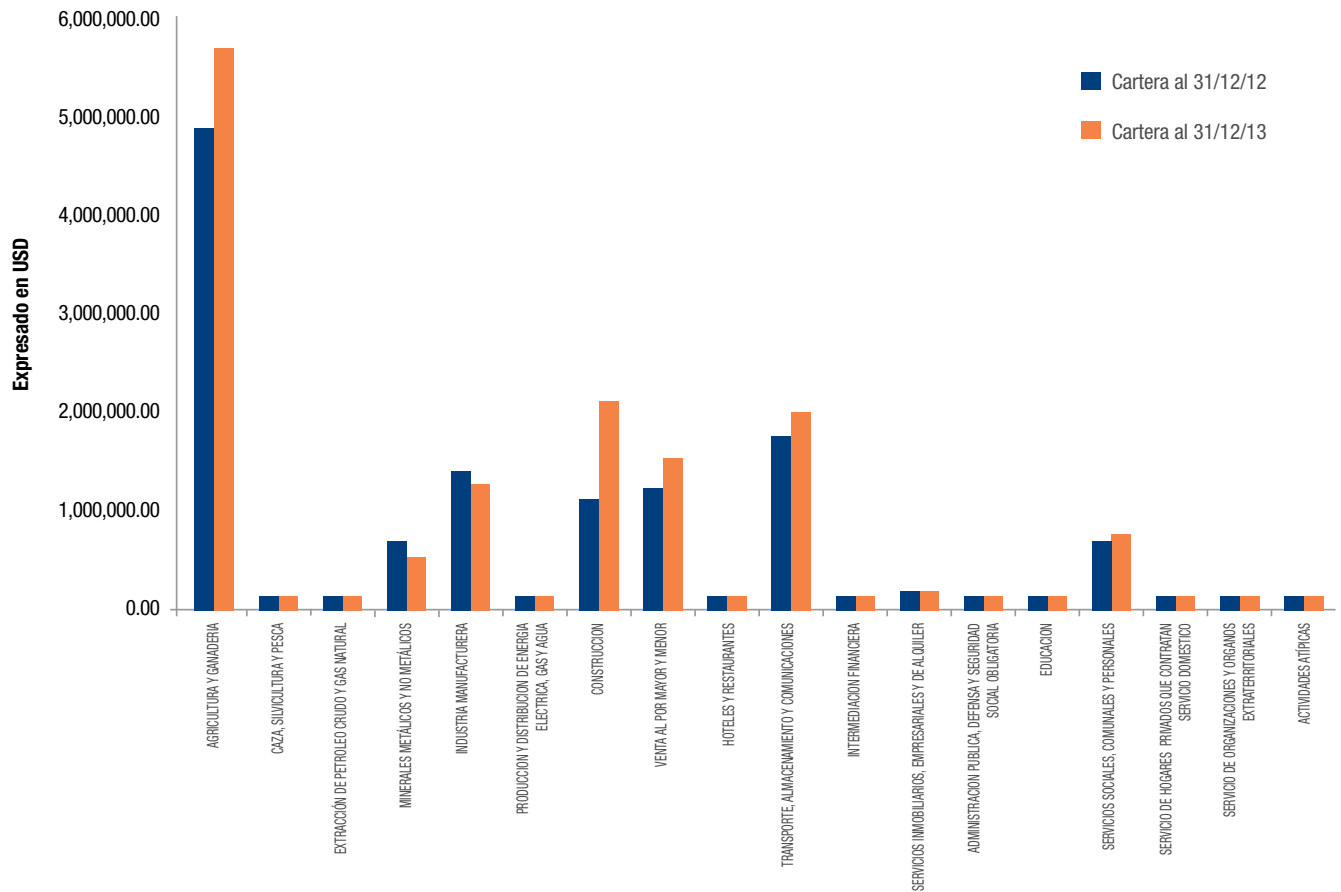
Calidad de cartera

Fortaleza Leasing ha mostrado bajos índices de mora desde su creación, habiendo logrado cerrar sin mora en las gestiones 2007 y 2008. A diciembre de 2009 registró un índice de 1.1% de cartera en mora, mientras que en diciembre 2010 registró un índice de 1.3% de cartera en mora, en diciembre 2011 registró un índice de 1.8%, en diciembre 2012 registró un índice de 2.7% y en diciembre 2013 registró un índice de 3.9%. Se trata de un nivel manejable, y en cierta manera, natural por el segmento en el que opera la empresa y por la maduración de la cartera que presenta más de cuatro años de actividad.

Crecimiento de cartera por sectores

Se ha logrado un crecimiento interesante en el otorgamiento de arrendamientos financieros en varios de sectores de la economía, presentando una mayor concentración y relevancia en los siguientes: Agricultura y Ganadería con 38.8%, Construcción con 14.3%, Transporte Almacenamiento y comunicaciones con 13.2%, Comercio con 12.1% e Industria Manufacturera con 7.7%. Sin lugar a dudas, el sector que ha mostrado un mayor dinamismo es el agropecuario, que mantiene una demanda constante de maquinaria y equipo agrícola. Sin embargo, en 2013 se ha observado también un mayor dinamismo en el resto de los sectores. En esto se destacan los sectores de la construcción y transporte que registraron un crecimiento del 109% y 15%, respectivamente, con relación a la gestión pasada.

Gráfico No. 2: Concentración de Sectores Económicos



El Gráfico N° 2 corrobora la importancia de la cartera agropecuaria cuyo peso, sin embargo, ha disminuido a finales de la gestión 2013. Se aprecia que el sector de Construcción se ha establecido como el segundo de mayor importancia explicado por la dinámica de pequeños y medianas empresas ligadas a este sector, el cual si bien ha registrado una disminución de su crecimiento económico, todavía presenta un comportamiento favorable a partir de la inversión pública en infraestructura caminera y proyectos similares.

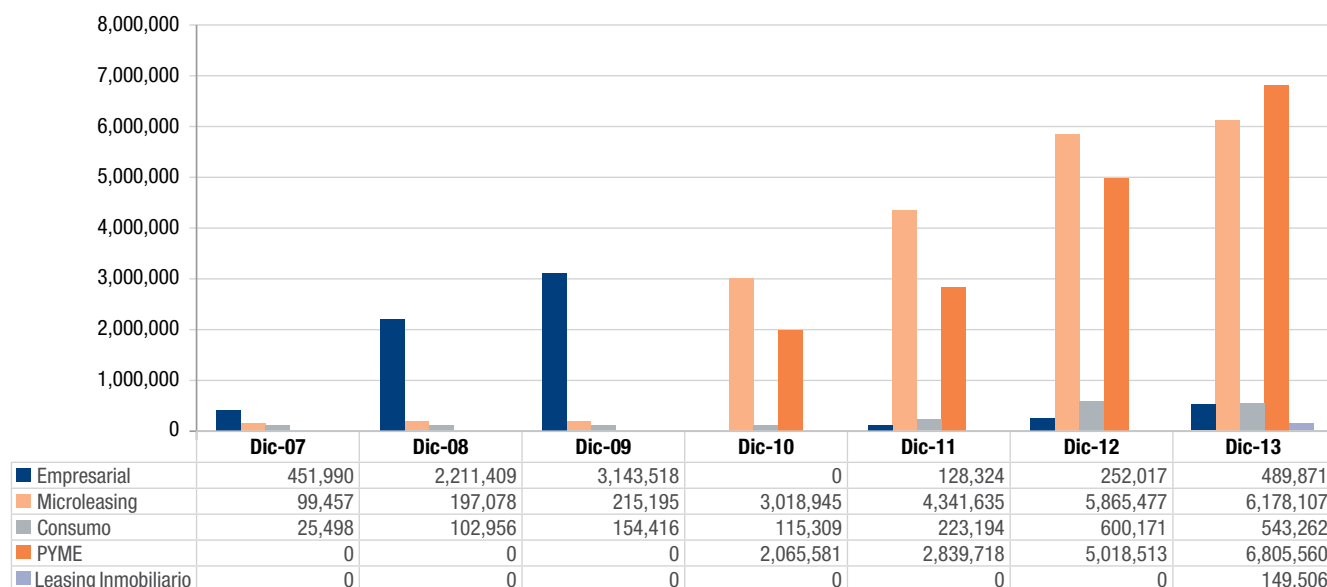
El sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones también se encuentra en tercer lugar. En el caso de Fortaleza Leasing S.A. se trata principalmente de micro y pequeños empresarios dedicados al transporte urbano y suburbano de pasajeros y en menor medida transporte interdepartamental, de pasajeros y carga pesada. Constituye un sector dinámico con fuerte demanda de todo tipo de automóviles, el cual ha sido favorecido de manera importante los últimos años con el crecimiento que las exportaciones han experimentado.

Finalmente están los sectores comercio e industria manufacturera que se ubican en cuarto y quinto lugar respectivamente. En el primer caso, las políticas orientadas a favorecer la demanda interna han generado externalidades positivas, registrando un crecimiento económico importante durante las tres últimas gestiones. En el caso del segundo, por su naturaleza, constituye un sector altamente demandante de bienes de capital, que a pesar que los últimos años ha presentado caídas en las exportaciones y una afectación importante en el sector textilero, para la gestión 2013 ha experimentado una mejora importante. En el caso de Fortaleza Leasing S.A. se tienen clientes micro, pequeños y medianos concentrados en las actividades de impresión y elaboración de prendas de vestir.

Tipo de operaciones de leasing

Respecto al tipo de operaciones de arrendamiento financiero, la cartera de Fortaleza Leasing S.A. al 31 de diciembre de 2013, se distribuye tal como se aprecia en el Gráfico N° 3. La cartera de pequeña y mediana empresa representa el 48% de la cartera total con alrededor de USD6.8 millones. Le continúa la cartera de microcrédito con 44% y aproximadamente USD6.2 millones de la cartera. Muy por detrás se ubican las carteras de consumo (4%), empresarial (3%) y leasing inmobiliario (1%), que conjuntamente suman USD1.2 millones.

Gráfico No. 3: Concentración de Sectores Económicos





Estados Financieros



6

6 Estados Financieros



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

20 de febrero de 2014

A los señores
Directores y Accionistas de
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima
La Paz

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha Gerencia de acuerdo con las 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.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y 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 ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y 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 también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

(Socio)

Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

PricewaterhouseCoopers S.R.L. Santa Cruz – Bolivia Pasaje Villegas # 383 Edif. Ana María pisos 1, 2 y 3, San Jorge
T: (591-2) 2408181, F: (591-2) 211-2752, www.pwc.com/bo

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> <u>Bs</u>	<u>2012</u> <u>Bs</u>
ACTIVO			
Disponibilidades	8 a)	2.040.223	3.610.450
Inversiones temporarias	8 c)	3.192.535	767.975
Cartera	8 b)	96.018.019	80.480.005
Cartera vigente		93.570.450	78.193.726
Cartera vencida		1.342.618	1.040.140
Cartera en ejecución		2.144.947	1.105.706
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		122.846	170.614
Cartera reprogramada o reestructurada vencida		-	-
Productos devengados por cobrar cartera vigente		1.699.144	1.558.207
Productos devengados por cobrar cartera reprogramada		4.984	7.388
Previsión para cartera incobrable		(2.866.970)	(1.595.776)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	6.406.405	6.571.945
Bienes Realizables	8 e)	358.823	-
Bienes de Uso	8 f)	529.910	462.198
Otros activos	8 g)	73.378	38.569
Total activo		<u>108.619.293</u>	<u>91.931.142</u>
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
PASIVO			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 k)	65.687.266	61.931.214
Otras cuentas por pagar	8 l)	14.206.407	8.603.248
Previsiones	8 m)	1.707.772	1.442.097
Títulos valores en circulación	8 n)	13.926.530	7.042.323
Total pasivo		<u>95.527.975</u>	<u>79.018.882</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	9 a)	10.837.400	8.465.100
Reservas	9 b)	2.074.767	2.285.286
Resultados acumulados		179.151	2.161.874
Total patrimonio neto		<u>13.091.318</u>	<u>12.912.260</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>108.619.293</u>	<u>91.931.142</u>
Cuentas de orden	8 x)	<u>345.428.676</u>	<u>251.296.135</u>

Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Lic. Guido Hinojosa
Presidente



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Susett Morales Ríos
Contador General



Joaquín López Bakovic
Gerente General

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

	Notas	2013 Bs	2012 Bs
Ingresos financieros	8 q)	12.952.465	10.208.664
Gastos financieros	8 q)	(3.560.241)	(2.341.342)
Resultado financiero bruto		9.392.224	7.867.322
Otros ingresos operativos	8 t)	635.820	438.731
Otros gastos operativos	8 t)	(336.969)	(466.691)
Resultado de operación bruto		9.691.075	7.839.362
Recuperaciones de activos financieros	8 r)	2.213.132	1.586.788
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 s)	(5.478.478)	(3.164.096)
Resultado de operación después de incobrables		6.425.729	6.262.054
Gastos de administración	8 v)	(6.333.640)	(4.192.581)
Resultado de operación neto		92.089	2.069.473
Diferencia de Cambio y Arbitraje		-	35
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		92.089	2.069.508
Ingresos extraordinarios	8 u.1)	-	-
Gastos extraordinarios	8 u.1)	(1.956)	-
Resultado Neto del Ejercicio Antes de Ajustes		90.133	2.069.508
Ingresos de gestiones anteriores	8 u.2)	237.094	160.725
Gastos de gestiones anteriores	8 u.2)	(148.169)	(68.359)
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		179.058	2.161.874
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado neto del ejercicio		179.058	2.161.874

Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Lic. Guido Hinojosa
Presidente


Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico


Susett Morales Ríos
Contador General


Joaquín López Bakovic
Gerente General

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	Reservas					Total
	Capital social	Reserva Legal	Reserva por otras disposiciones no distribuíbles	Reserva voluntarias no distribuíbles	Total Reservas	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2011	8.465.100	-	-	(195.980)	(195.980)	10.750.386
Constitución de la Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012	-	248.127	-	-	248.127	-
Constitución de la Reserva Adicional del 2% aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012	-	-	1.033.510	-	1.033.510	-
Constitución de la Reserva Voluntaria aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012	-	-	-	1.003.649	1.003.649	-
Reversión de la cuenta "Reservas por ajuste global del patrimonio no distribuíble" aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de marzo de 2012	-	-	-	195.980	195.980	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	2.161.874
Saldo al 31 de diciembre de 2012	8.465.100	248.127	1.033.510	1.003.649	2.285.286	12.912.260
Constitución de la Reserva Legal aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013.	-	216.187	-	-	216.187	-
Constitución de la Reserva Adicional del 2% aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2013.	-	-	576.694	-	576.694	-
Incremento de capital de acuerdo a Resolución de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) 352/2013 de fecha 17 de junio de 2013.	2.372.300	-	-	-	-	-
Disminución de la cuenta Reservas Voluntarias de acuerdo a Resolución ASF N°352/2013 de fecha 17 de junio de 2013 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF).	-	-	-	(1.003.400)	(1.003.400)	-
Disminución de la cuenta contable Utilidades Acumuladas de acuerdo con la Resolución ASF N° 352/2013 de fecha 17 de junio de 2013 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF).	-	-	-	-	(1.368.900)	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	179.058
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10.837.400	464.314	1.610.204	249	2.074.767	13.091.318

Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Lic. Guido Hinojosa
 Presidente


 Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico


 Susett Morales Ríos
 Contador General


 Joaquín López Bakovic
 Gerente General

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

	2013 Bs	2012 Bs
Flujos de fondos en actividades de operación		
Resultado neto del ejercicio	179.058	2.161.874
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(1.704.521)	(1.565.595)
- Cargos devengados no pagados	765.992	799.370
- Previsiones p/desvalorización de bienes realizables	119.607	-
- Previsiones para incobrables	3.265.346	1.577.308
- Previsiones para beneficios sociales	223.558	130.254
- Depreciaciones	162.987	98.155
- Amortizaciones	28.819	-
Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio	3.040.846	3.201.366
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartera de préstamos	1.565.595	968.187
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(607.047)	(190.575)
Cargos por pagar devengados Pagarés Bursátiles	(192.323)	(330.663)
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos:		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados y diversas	(1.423.093)	(4.230.577)
- Bienes Realizables	(478.430)	-
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	5.379.601	(224.870)
- Previsiones	17.294	-
- Otros activos	(3.626)	(17.947)
Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación	7.298.817	(825.079)
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
Incremento de colocaciones:		
- Créditos colocados en el ejercicio		
a mediano y largo plazo - más de 1 año	(46.723.675)	(53.273.324)
- Créditos recuperados en el ejercicio	29.895.862	24.438.630
Flujo neto en actividades de intermediación:	(16.827.813)	(28.834.694)
Flujo de fondos en actividades de financiamiento:		
Incremento (Disminución) en préstamos:		
- Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/N	686.000	(4.116.000)
- Otros financiamientos - FUNDAPRO mediano plazo M/E	(764.768)	4.774.000
- Otros financiamientos - BID FOMIN largo plazo	(2.286.666)	(2.286.667)
- Oblig.con entidades de 2do.piso BDP largo plazo	8.718.080	12.592.500
- Oblig.con entidades Financieras Banco Económico corto plazo	(1.715.000)	(1.715.000)
- Oblig.con entidades Financieras Banco Económico largo plazo	(5.145.000)	5.145.000
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Union mediano plazo	(635.675)	20.580.000
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Ganadero mediano plazo	966.666	2.858.334
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Nacional mediano Plazo	(3.500.000)	3.500.000
- Obligaciones con entidades Financieras Banco Bisa Mediano Plazo	7.500.000	-
- Títulos valores en circulación	6.850.000	(13.800.000)
Flujo neto en actividades de financiamiento:	10.673.637	27.532.167
Flujo neto en actividades de inversión:		
(Incremento) Disminución neto en:		
- Inversiones temporarias	(2.424.166)	1.197.386
- Bienes de uso	(230.700)	(267.242)
- Bienes diversos	34.462	-
- Cargos diferidos	(94.464)	-
Flujo neto en actividades de inversión	(2.714.868)	930.144
Disminución de fondos durante el ejercicio	(1.570.227)	(1.197.462)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	3.610.450	4.807.912
Disponibilidades al cierre del ejercicio	2.040.223	3.610.450

Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Lic. Guido Hinojosa
 Presidente


 Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico


 Susett Morales Ríos
 Contador General


 Joaquín López Bakovic
 Gerente General

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

a) ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD

La Sociedad 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 de fecha 11 de julio de 2007, mediante la cual extiende a la Sociedad la licencia de funcionamiento de incorporación al ámbito de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de servicios Financieros). La Sociedad inició 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.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en la ciudad de La Paz en la Avenida. 20 de octubre N° 2665 esquina Campos Edificio Torre Azul piso 7 Zona Sopocachi y su Agencia en la ciudad de Santa Cruz ubicada en la Av. Virgen de Cotoca N°144.

El número de funcionarios en la gestión 2013 es de 31 personas y en la gestión 2012 fue de 22 personas.

b) HECHOS IMPORTANTES SOBRE LA SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

1. Ley N° 393 de Servicios Financieros

En fecha 21 de Agosto de 2013 fue promulgada la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que entró en vigencia 90 días después de su promulgación, la referida Ley contempla cambios importantes en la normativa y condiciones del arrendamiento financiero como un instrumento de financiamiento; con lo cual se espera una mayor penetración de esta herramienta financiera en el mercado nacional; Fortaleza Leasing Sociedad Anónima, es parte de estos cambios.

Entre los principales cambios que contempla esta normativa, podemos señalar:

- 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 estas 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 IVA.
 - Las operaciones de leasing de bienes inmuebles no son sujetas del IVA.
 - Las operaciones de arrendamiento financiero de bienes usados de capital para pequeños emprendimientos productivos están exentas del 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 IT.
- Se establece una normativa para Resolución y Efectos de contrato de arrendamiento financiero.
- Se establece una normativa par recuperación de Bienes Muebles y Bienes Inmuebles.
- ASFI deberá establecer un régimen menor de previsiones 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 D.S. 25959 y la Ley 1488 de Bancos y Entidades Financieras; a partir de su promulgación, la Ley 393 tiene una jerarquía superior al decreto supremo de referencia y tiene primacía sobre cualquier otra norma aplicable de arrendamiento financiero.

2. Impacto de la situación económica y del ambiente financiero

Durante la gestión 2013, el sistema financiero presentó indicadores financieros sólidos con bajos niveles de morosidad y adecuada cobertura de la cartera en mora con previsiones. El índice de solvencia se situó por encima del mínimo exigido por Ley y los niveles de liquidez permitirían cubrir gran parte de los pasivos líquidos y respaldan una elevada proporción de los depósitos del público si ocurrieran salidas inesperadas de depósitos. Las utilidades del sistema disminuyeron ligeramente de acuerdo con las obligaciones impositivas establecidas a finales de 2012.

El análisis de riesgos mostró que el sistema financiero mantuvo controlado los riesgos de crédito y liquidez. En el caso del riesgo de crédito esta situación fue influenciada por la bolivianización que determinó un menor riesgo cambiario crediticio, el buen cumplimiento de los deudores, adecuados niveles de previsiones y garantías reales para cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad de cartera. Las pruebas de tensión aplicadas muestran una buena capacidad de respuesta del sistema frente a escenarios adversos.

En lo que se refiere al riesgo de liquidez, aunque se registró una disminución de los indicadores de cobertura del sistema en caso de retiros de depósitos, el conjunto de entidades financieras mantiene adecuados niveles de activos líquidos que les permiten enfrentar situaciones adversas en el mercado interbancario si se trata de un choque individual y con la asistencia de liquidez del Banco Central de Bolivia (BCB) si se trata de un evento sistémico. Así lo han mostrado las pruebas de tensión efectuadas para este riesgo.

En síntesis, en la gestión 2013 la actividad de intermediación financiera fue dinámica y mostró señales positivas de una mayor cobertura a sectores y población que antes no contaba con el acceso a servicios financieros.

El sistema financiero boliviano se caracterizó por indicadores adecuados de solvencia, calidad de activos y rentabilidad. Los riesgos se muestran controlados y las entidades tendrían una buena capacidad de resistencia frente a escenarios adversos. El reto a futuro se encuentra en la adecuación de las actividades de las entidades a la Ley de Servicios Financieros, en un marco en el que el sistema financiero está concebido con un papel protagónico promoviendo el bienestar de nuestra sociedad y de características muy diferentes a las de años previos.

3. Administración del riesgo de crediticio, liquidez, operativo y legal

Dentro de la estructura organizacional de Fortaleza Leasing Sociedad Anónima se cuenta con el Comité de Riesgos y la Subgerencia de Riesgos. Su función principal es la identificación, medición, monitoreo y control y difusión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.

La gestión integral de riesgos comprende una amplia gama de definiciones que permiten adoptar acciones preventivas que mitiguen el impacto negativo en la situación patrimonial de la Sociedad.

Los riesgos que componen la gestión integral son: Riesgo de Crédito, Riesgo de Mercado, Riesgo de Liquidez, Riesgo Operativo y Riesgo Legal.

Por otro lado es responsabilidad del Comité de Riesgos el diseño y la revisión periódica de las políticas, procedimientos y modelos, utilizados por la Sociedad para una eficiente gestión de riesgos, los mismos que son puestos a consideración del Directorio para su aprobación, otra labor importante es la de establecer los límites de exposición a los diferentes riesgos.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

a. Bases de presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados 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 aceptadas 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 a la 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.

a.1. Criterios de valuación

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan de acuerdo con el tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en las cuentas de resultados de cada ejercicio.

b. Cartera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos de cartera por arrendamiento financiero, se exponen por el valor de las cuotas a cobrar por los bienes dados en arrendamiento financiero, más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E y F, así como la cartera vencida y en ejecución, por lo que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre toda cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad ha evaluado y calificado a su cartera de arrendamiento financiero, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Libro 3°, Título II, Capítulo I, "Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos" incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la previsión específica para cartera incobrable es de Bs2.866.970 y Bs1.595.776, respectivamente, es considerada suficiente para cubrir las probables pérdidas que pudieran producirse al realizar los créditos existentes. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se tiene constituida una previsión genérica cíclica por Bs1.421.193 y Bs1.155.518, respectivamente.

c. Inversiones temporarias

En este grupo se incluyen todas las inversiones que han sido realizadas, conforme a la política de inversión de la Sociedad, con la intención de obtener una adecuada rentabilidad de los excedentes temporales de liquidez, así como los rendimientos devengados por cobrar.

Las inversiones en Cajas de ahorros y Fondos de Inversión se valúan al valor de la cuota de participación determinado por el Administrador por el Fondo de Inversión al cierre del ejercicio.

d. Otras cuentas por cobrar

Los saldos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de las otras cuentas por cobrar comprenden los derechos derivados de pagos anticipados por compra de seguros para la Sociedad, crédito fiscal IVA y diversas cuentas pendientes de cobro, registrados a su valor de costo. La previsión para otras cuentas por cobrar por Bs2.527.859 y Bs576.339, respectivamente, es considerada suficiente para enfrentar las pérdidas que podrían originarse al momento de la realización de estas cuentas por cobrar.

e. Bienes Realizables

Los bienes realizables están registrados a sus valores de adjudicación o valores 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 son vendidos dentro de su plazo de tenencia.

El valor de bienes realizables, considerando en su conjunto, no supera el valor de mercado. Según lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución SB N° 119/96 de aplicación a partir del 1° de enero de 1997, si la Sociedad se adjudica o recibe en dación de pago, bienes por cancelación de conceptos distintos de capital, tales como intereses, recuperación de gastos y otros, estos deben registrar valor de Bs1.

f. Bienes de Uso

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

g. Otros activos

Los saldos registrados en este grupo corresponden a cargos diferidos por las mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados que serán amortizados linealmente en el período del contrato de alquiler y otros diversos.

h. Fideicomisos Constituidos

La Sociedad al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no tiene Fideicomisos constituidos.

i. Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), circulares específicas y regulaciones vigentes.

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 110 del 1° de mayo de 2009, todo el personal una vez concluido el período de prueba (3 meses) puede cobrar un mes de sueldo por gestión en caso de retiro forzoso e inclusive cuando esta decisión es voluntaria. La previsión para indemnizaciones cubre el pasivo correspondiente al monto que por Ley corresponde pagar al personal al cierre de cada ejercicio.

j. Títulos valores en circulación

Los títulos valores de deuda en circulación corresponden a los “Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II – Emisión 3 y 4” comprendida dentro el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II, mismos que son valuados a su valor nominal más los correspondientes cargos financieros devengados por pagar.

k. Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación, en cumplimiento a la Circular SB/585/2008 del 27 de agosto de 2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

I. Resultado del Ejercicio

La Sociedad determinó los resultados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), establecidas en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras.

m. Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales.

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades, revelando en su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas de acuerdo con Normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), en lo que fuere aplicable, a excepción de lo señalado en notas precedentes.

n. Ingresos por productos financieros devengados y gastos por cargos financieros

Los productos financieros ganados y los gastos financieros incurridos son calculados y registrados contablemente utilizando el método de lo devengado.

Los saldos registrados reconocen los productos generados por las inversiones temporarias, la cartera vigente, la emisión de títulos valores y los cargos por las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento, en función al tiempo transcurrido.

Los intereses por operaciones activas se calculan considerando los días efectivamente transcurridos sobre la base del año comercial.

Los intereses por operaciones pasivas se calculan considerando los días efectivamente transcurridos sobre la base del año comercial, y en lo que corresponda se calculan considerando los criterios de los financiadores.

o. Impuesto a 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 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 un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) a partir del período siguiente al pago del IUE.

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.

A partir del 21 de noviembre de 2013, dicha disposición ha sido modificada a través de Ley 393 de Servicios Financieros Artículo 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”.

NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2013, no existen cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2012.

NOTA 4 – ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no existían activos gravados ni sujetos a restricciones, excepto por el depósito entregado en garantía por el alquiler de una oficina en la ciudad de La Paz, según el siguiente detalle:

	2013 Bs	2012 Bs
Garantía por alquiler Oficinas Piso 7 Edificio Torre Azul	34.300	-
	<u>34.300</u>	<u>-</u>

NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	2013 Bs	2012 Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	2.040.223	3.610.450
Inversiones temporarias	3.192.535	767.975
Cartera	25.630.254	19.163.606
Otras cuentas por cobrar	3.991.997	4.726.493
Otros activos	-	38.569
Otras operaciones activas	(1.619.995)	1.644.374
Total activo corriente	<u>33.235.014</u>	<u>29.951.467</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Cartera	68.063.042	59.200.734
Otras cuentas por cobrar	4.735.280	2.316.743
Otras operaciones activas	2.585.957	462.198
Total activo no corriente	<u>75.384.279</u>	<u>61.979.675</u>
Total Activo	<u>108.619.293</u>	<u>91.931.142</u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	12.715.378	14.823.465
Obligaciones con Entidades de Segundo Piso	4.225.027	-
Obligaciones con Entidades del Exterior	2.325.795	-
Otras cuentas por pagar	10.158.785	6.032.396
Títulos valores en circulación	13.926.530	7.042.3223
Otras Operaciones Pasivas	6.601.640	2.581.363
Total pasivo corriente	<u>49.953.155</u>	<u>30.479.547</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	18.834.172	47.017.771
Obligaciones con Entidades de Segundo Piso	20.736.434	-
Obligaciones con Entidades del Exterior	-	-
Otras cuentas por pagar	-	-
Otras Operaciones Pasivas	4.296.442	79.466
Previsiones	1.707.772	1.442.098
Total pasivo no corriente	<u>45.574.820</u>	<u>48.539.335</u>
Total Pasivo	<u>95.527.975</u>	<u>79.018.882</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital Social	10.837.400	8.465.100
Reservas	2.074.767	2.285.286
Resultados Acumulados	179.151	2.161.874
Total patrimonio neto	<u>13.091.318</u>	<u>12.912.260</u>
Total pasivo y patrimonio neto	<u>108.619.293</u>	<u>91.931.142</u>

Los activos y pasivos no corrientes se clasifican en función a sus plazos de cobrabilidad o exigibilidad, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 (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	A más de 720 DÍAS
ACTIVOS	108.619.293	6.996.340	1.613.245	1.757.190	8.416.194	14.452.046	27.609.692	47.774.587
1. Disponibilidades	2.040.223	2.040.223	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	3.192.535	3.192.535	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	93.693.296	2.003.311	1.444.394	1.575.395	7.532.465	13.074.690	25.196.693	42.866.349
4. Otras cuentas por cobrar	8.727.277	2.087.574	121.873	131.571	666.603	984.376	1.786.272	2.949.008
5. Otras operaciones activas *	965.962	(2.327.303)	46.978	50.224	217.126	392.980	626.727	1.959.230
PASIVOS	95.527.975	10.826.622	9.694.839	1.546.247	14.383.635	13.501.812	24.427.975	21.146.845
1. Financiamiento Ent.Financieras	56.511.010	450.554	638.073	1.522.216	7.268.268	7.061.293	22.040.445	17.530.161
2. Financiamientos externos	2.325.795	-	1.182.462	-	-	1.143.333	-	-
3. Otras cuentas por pagar	10.158.785	10.074.216	52.155	-	32.414	-	-	-
4. Títulos valores	13.926.530	-	6.958.299	-	6.968.231	-	-	-
5. Otras operaciones pasivas	12.605.855	301.852	863.850	24.031	114.722	5.297.186	2.387.530	3.616.684
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		(3.830.282)	(8.081.594)	210.942	(5.967.441)	950.234	3.181.717	26.627.742
BRECHA ACUMULADA		(3.830.282)	(11.911.875)	(11.700.933)	(17.668.374)	(16.718.140)	(13.536.423)	13.091.319
Activos/Pasivos	1,14	0,65	0,17	1,14	0,59	1,07	1,13	2,26

(*) Incluye provisiones y productos devengados.

Al 31 de diciembre de 2012 (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	A más de 720 DÍAS
ACTIVOS	91.931.142	7.168.299	2.108.239	1.713.112	6.887.643	12.074.174	20.048.400	41.931.275
1. Disponibilidades	3.610.450	3.610.450	-	-	-	-	-	-
2. Inversiones temporarias	767.975	767.975	-	-	-	-	-	-
3. Cartera vigente	78.364.340	1.728.560	1.077.591	1.078.956	5.567.721	9.710.778	19.173.278	40.027.456
4. Otras cuentas por cobrar	7.043.237	869.066	662.924	590.315	734.827	1.869.362	412.924	1.903.819
5. Otras operaciones activas *	2.145.140	192.248	367.724	43.841	585.095	494.034	462.198	-
PASIVOS	79.018.882	2.906.938	8.877.945	2.826.375	12.732.781	4.577.606	11.845.610	35.251.627
1. Financiamiento Ent.Financieras	50.346.621	-	-	-	9.282.175	2.332.999	9.260.621	29.470.826
2. Financiamientos externos	11.494.615	720.988	-	93.404	1.496.067	897.832	2.505.523	5.780.801
3. Otras cuentas por pagar	6.032.396	2.003.733	1.500.000	2.017.570	391.927	119.166	-	-
4. Títulos valores	7.042.323	-	7.042.323	-	-	-	-	-
5. Otras operaciones pasivas	4.102.927	182.217	335.622	715.401	1.562.612	1.227.609	79.466	-
BRECHA SIMPLE (Activo + Cont. - Pasivo)		4.261.361	(6.769.706)	(1.113.263)	(5.845.138)	7.496.568	8.202.790	6.679.648
BRECHA ACUMULADA		4.261.361	(2.508.345)	(3.621.608)	(9.466.746)	(1.970.178)	6.232.612	12.912.260
Activos/Pasivos	1,16	2,47	0,24	0,61	0,54	2,64	1,69	1,19

(*) Incluye provisiones y productos devengados.

El calce financiero al 31 de diciembre de 2013 y 2012, en el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 e incluye los productos devengados por cobrar y las provisiones para incobrables, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 e incluye los cargos devengados por pagar por obligaciones.

NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en el ejercicio. Las operaciones vinculadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Servicios Financieros, las regulaciones de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2013:

Nombre o razón social del deudor	Disponibilidades Bs.	Activo		Pasivo		Ingresos Bs	Egresos Bs
		Inversiones temporarias Bs	Otras cuentas por cobrar Bs	Otras cuentas por pagar Bs			
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	5.769	-	358.194 (*)	81.488	
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	35.440	
BANCO FORTALEZA S.A.	36.724	2.505.252	-	-	5.186	108.765	
FORTALEZA SAFI S.A.	-	65.205	-	-	5.350	-	
TOTAL VINCULADOS	36.724	2.570.457	5.769	-	368.730	225.693	

(*) Corresponde a Comisiones por el 2do Semestre de la Gestión 2012, registradas en Ingresos de Gestiones Anteriores y Comisiones Gestión 2013.

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2012:

Nombre o razón social del deudor	Activo		Pasivo		Ingresos Bs	Egresos Bs
	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Otras cuentas por pagar			
	Bs	Bs	Bs			
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	18.401	12.870	244.958	35.868	
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	
FORTALEZA FFP S.A.	605.706	-	-	-	132.590	
FORTALEZA SAFI S.A.	65.765	-	-	5.007	38.867	
TOTAL VINCULADOS	671.471	18.401	12.870	249.965	207.325	

NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2013:

	US\$
	Bs
ACTIVO	
Disponibilidades	213.003
Inversiones temporarias	657.586
Cartera	318.846
Otras cuentas por cobrar	400.171
Otros activos	3.814
Total Activo	1.593.420
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	3.698.528
Otras cuentas por pagar	129.640
Previsiones	6.819
Valores en circulación	-
Total Pasivo	3.834.987
Posición Neta Activa - (Pasiva)	(2.241.567)

Al 31 de diciembre de 2012:

	US\$
	Bs
ACTIVO	
Disponibilidades	91.711
Inversiones temporarias	542.585
Cartera	1.165.054
Otras cuentas por cobrar	28.133
Otros activos	-
Total Activo	1.827.483
PASIVO	
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	5.349.311
Otras cuentas por pagar	291.324
Previsiones	-
Valores en circulación	-
Total Pasivo	5.640.635
Posición Neta Activa - (Pasiva)	(3.813.152)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2013 y 2012, de Bs6,86 por US\$ 1.

NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012, están compuestos por los siguientes grupos:

a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Bancos y corresponsales del país	2.040.223	3.610.450
	<u>2.040.223</u>	<u>3.610.450</u>

b) CARTERA

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente

	2013	2012
	Bs	Bs
Cartera vigente (*)		
Corto plazo – a menos de un año	25.630.254	19.163.606
Largo plazo – a más de un año	68.063.042	59.200.734
	<u>93.693.296</u>	<u>78.364.340</u>
Cartera Vencida (*)	1.342.618	1.040.140
Cartera en Ejecución (*)	2.144.947	1.105.706
Productos devengados por cobrar	1.704.128	1.565.595
Previsión específica para cartera incobrable	(2.866.970)	(1.595.776)
	<u>96.018.019</u>	<u>80.480.005</u>

(*) La apertura de las notas de cartera en: vigente, vencida y en ejecución registrada en la cuenta contable Deudores por Arrendamientos Financieros, incluyen la parte correspondiente a la cartera reprogramada de cada estado.

Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

Tipo de Crédito	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Empresarial	3.360.514	-	-	(8.401)
Credito PYME	45.468.178	560.917	657.048	(696.214)
Microcrédito DG	511.450	-	-	(431)
Microcrédito NDG	39.600.766	781.701	1.487.899	(2.044.735)
Crédito de consumo NDG	3.726.776	-	-	(114.625)
De Vivienda	1.025.612	-	-	(2.564)
	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (expresado en bolivianos):

Tipo de Crédito	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Empresarial	1.728.837	-	-	(4.322)
Crédito PYME	32.822.256	934.613	670.133	(749.134)
Microcrédito NDG	38.847.872	105.527	435.573	(717.032)
Microcrédito DG	848.200	-	-	(1.074)
Crédito de consumo NDG	4.117.175	-	-	(124.214)
	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Clasificación de cartera por actividad económica:

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Agricultura y Ganadería	37.548.323	400.566	177.554	(244.235)
Minerales Metálicos y no Metálicos	2.766.640	-	209.382	(220.777)
Industria Manufacturera	5.955.778	514.977	1.048.853	(1.356.998)
Construcción	13.134.514	188.533	-	(48.388)
Venta al por Mayor y Menor	9.466.838	129.738	137.072	(210.509)
Hoteles y Restaurantes	233.896	-	-	(585)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	12.797.463	108.804	483.980	(600.129)
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	7.930.300	-	-	(72.091)
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social				
Obligatoria	76.246	-	-	(2.287)
Educación	173.302	-	-	(5.199)
Servicios sociales, Comunes y Personales	3.609.996	-	88.106	(105.772)
Totales	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Actividades Atípicas	120.087	-	-	(3.603)
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	86.468	-	-	(2.594)
Agricultura y Ganadería	32.722.621	544.030	-	(122.055)
Construcción	6.510.796	-	150.157	(140.448)
Educación	128.811	-	-	(3.864)
Hoteles y Restaurantes	-	-	-	-
Industria Manufacturera	8.000.957	390.583	565.078	(689.220)
Minerales Metálicos y no Metálicos	3.689.170	-	-	(11.896)
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	4.738.672	-	-	(61.052)
Servicios Sociales, Comunes y Personales	3.628.023	105.527	16.835	(86.524)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	11.041.140	-	355.416	(417.612)
Venta al por Mayor y Menor	7.697.595	-	18.220	(56.908)
	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Clasificación de cartera por destino del crédito:

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Agricultura y Ganadería	37.152.607	400.566	177.554	(228.712)
Minerales Metálicos y no Metálicos	3.226.602	-	209.382	(220.777)
Industria Manufacturera	5.894.147	514.977	1.048.853	(1.354.260)
Construcción	13.746.985	188.533	-	(46.405)
Venta al por Mayor y Menor	11.488.283	129.738	137.072	(270.557)
Hoteles y Restaurantes	176.220	-	-	(468)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	12.230.267	108.804	483.980	(588.250)
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	5.951.214	-	-	(48.273)
Administración Pública, Defensa y Seguridad Social Obligatoria	76.245	-	-	(2.287)
Educación	135.234	-	-	(4.057)
Servicios sociales, Comunes y Personales	3.615.492	-	88.106	(102.924)
Totales	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (expresado en bolivianos):

Sector Económico	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Agricultura y Ganadería	32.382.929	544.030	-	(113.338)
Minerales Metálicos y no Metálicos	3.689.170	-	-	(11.896)
Industria Manufacturera	8.000.957	390.583	565.078	(689.219)
Construcción	7.191.429	-	150.157	(137.695)
Venta al por Mayor y Menor	9.070.861	-	-	(76.727)
Hoteles y Restaurantes	4.962	-	18.220	(18.233)
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10.849.352	-	355.416	(412.761)
Servicios Inmobiliarios, Empresariales y de Alquiler	3.251.027	-	-	(41.899)
Administración Pública, Defensa y Seguridad	86.468	-	-	(2.594)
Educación	83.242	-	-	(2.497)
Servicios sociales, Comunes y Personales	3.633.856	105.527	16.835	(85.314)
Actividades Atípicas	120.087	-	-	(3.603)
Totales	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Clasificación de cartera por tipo de garantía, estado del crédito y las respectivas provisiones:

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

Tipo de Garantía	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Garantía hipotecaria	2.120.374	-	-	(218)
Garantía prendaria	435.115	-	-	(387)
Garantía personal	91.137.807	1.342.618	2.144.947	(2.866.365)
	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (expresado en bolivianos):

Tipo de Garantía	Cartera vigente	Cartera vencida	Cartera en ejecución	Previsión específica para incobrables
Créditos autoliquidables	76.992.745	649.556	1.105.706	(1.516.305)
Garantía hipotecaria	748.851	-	-	(825)
Garantía prendaria	622.744	390.584	-	(78.646)
	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Clasificación de cartera según la calificación de créditos en montos y porcentajes:

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables
Categoría A	90.173.162	96%	336.154	25%	-	0%	(187.980)
Categoría B	3.329.550	4%	224.764	17%	-	0%	(110.289)
Categoría C	190.584	0%	288.978	21%	-	0%	(95.913)
Categoría D	-	0%	129.738	10%	-	0%	(64.868)
Categoría E	-	0%	362.984	27%	137.072	6%	(400.045)
Categoría F	-	0%	-	0%	2.007.875	94%	(2.007.875)
	<u>93.693.296</u>	<u>100%</u>	<u>1.342.618</u>	<u>100%</u>	<u>2.144.947</u>	<u>100%</u>	<u>(2.866.970)</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (expresado en bolivianos):

Calificación	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables
Categoría A	75.697.789	97%	544.030	52%	-	0%	(199.901)
Categoría B	2.550.860	3%	-	0%	-	0%	(91.115)
Categoría C	-	0%	464.238	45%	-	0%	(92.848)
Categoría E	24.758	0%	31.872	3%	150.157	14%	(165.431)
Categoría F	90.933	0%	-	0%	955.549	86%	(1.046.481)
	<u>78.364.340</u>	<u>100%</u>	<u>1.040.140</u>	<u>100%</u>	<u>1.105.706</u>	<u>100%</u>	<u>(1.595.776)</u>

Clasificación de cartera por número de clientes y en montos:

Al 31 de diciembre de 2013 (expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	11.005.740	12%	-	0%	-	0%	(8.096)	0%
De 11 a 50 mayores	20.421.730	22%	-	0%	-	0%	(24.675)	1%
De 51 a 100 mayores	13.399.236	14%	336.154	25%	228.749	11%	(263.389)	10%
Otros	48.866.590	52%	1.006.464	75%	1.916.198	89%	(2.570.810)	89%
	<u>93.693.296</u>	<u>100%</u>	<u>1.342.618</u>	<u>100%</u>	<u>2.144.947</u>	<u>100%</u>	<u>(2.866.970)</u>	<u>100%</u>

Al 31 de diciembre de 2012 (expresado en bolivianos):

Por número de clientes	Cartera vigente	%	Cartera vencida	%	Cartera en ejecución	%	Previsión específica para incobrables	%
De 1 a 10 mayores	7.841.854	10%	-	0%	-	0%	(3.758)	0%
De 11 a 50 mayores	15.316.014	20%	934.613	90%	-	0%	(94.324)	6%
De 51 a 100 mayores	11.009.531	14%	-	0%	228.749	21%	(248.770)	16%
Otros	44.196.941	56%	105.527	10%	876.957	79%	(1.248.924)	78%
	<u>78.364.340</u>	<u>100%</u>	<u>1.040.140</u>	<u>100%</u>	<u>1.105.706</u>	<u>100%</u>	<u>(1.595.776)</u>	<u>100%</u>

Evolución de la cartera

	2013 Bs	2012 Bs	2011 Bs
Cartera vigente	93.570.450	78.193.726	50.425.220
Cartera vencida	1.342.618	1.040.140	-
Cartera en ejecución	2.144.947	1.105.706	865.675
Cartera reprogramada o reestructurada vigente	122.846	170.614	327.146
Cartera reprogramada o reestructurada vencida	-	-	57.452
Total cartera	<u>97.180.861</u>	<u>80.510.186</u>	<u>51.675.493</u>
Previsión específica por incobrabilidad	(2.866.970)	(1.595.776)	(1.032.946)
Previsión Genérica voluntaria	(286.579)	(286.579)	(286.579)
Previsión Genérica Cíclica	(1.421.193)	(1.155.518)	(661.856)
Total provisiones	<u>(4.574.742)</u>	<u>(3.037.873)</u>	<u>(1.981.381)</u>
Recuperación de activos financieros	2.213.132	1.586.789	909.422
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	(3.591.225)	(2.104.003)	(1.429.489)
Cargos por prevision Otras cuentas por cobrar	(1.624.997)	(529.664)	(37.796)
Cargos por provisiones voluntarias	-	-	-
Cargos por Previsión Genérica Cíclica	(262.256)	(530.429)	(147.029)
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	12.902.722	10.201.143	7.119.554
Productos en Suspenso	381.277	281.933	177.179
Número de Prestatarios	583	537	375

- Durante la gestión 2013 la Sociedad no realizó ninguna reprogramación.
- Los límites legales prestables de la Sociedad se adecuan a las normas legales establecidas en los (Artículos 44°, 45° y 46° de la Ley N° 1488 o DS N° 24000 y N° 24439).

CONCILIACION DE PREVISIONES DE CARTERA

(139 + 251 + 253 + 255)

	2013	2012	2011
	Bs	Bs	(Reclasificado) Bs
Previsión Inicial	3.037.874	1.981.381	1.303.800
(-) Castigos	-	-	-
(-) Recuperaciones	(2.176.768)	(1.577.940)	(892.819)
(+) Previsiones Constituidas	3.853.481	2.634.433	1.576.518
(-) Otras regularizaciones (*)	(139.845)	-	(6.118)
Previsión Final	<u>4.574.742</u>	<u>3.037.874</u>	<u>1.981.381</u>

(*) El monto de otras regularizaciones corresponde a la regularización efectuada en la cuenta de disminución de provisiones específicas por la reversión de las provisiones al momento del registro de bienes recuperados.

c) INVERSIONES TEMPORARIAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Caja de ahorro	2.543.836	702.211
Participación en Fondos de Inversión	65.205	65.764
Títulos valores en entidades financieras del país	583.100	-
Productos devengados por cobrar p/inversiones en títulos valores	394	-
	<u>3.192.535</u>	<u>767.975</u>

La tasa de interés promedio ponderada al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de las cajas de ahorro de Fortaleza Leasing S.A. en el Banco Fortaleza S.A. es de 1,25% de 0,32%, respectivamente.

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Pagos Anticipados		
Anticipo de compra de bienes y servicios	7.924	46.904
Seguros pagados por anticipado	58.305	5.531
Otros pagos anticipados	140.757	52.612
Total pagos anticipados	206.986	105.047
Diversas		
Comisiones por cobrar	5.769	161.496
Gastos por recuperar	1.517.259	999.294
Crédito fiscal IVA	5.248.106	4.381.363
Importes entregados en garantía	34.300	-
Otras partidas pendientes de cobro (*)	1.921.844	1.501.084
Total diversas	8.727.278	7.043.237
Previsión para otras cuentas por cobrar		
Previsión específica gastos por recuperar	(840.494)	(573.040)
Previsión para otras cuentas por cobrar	-	(3.299)
Previsión específica E.Cuevas Gastos por Recuperar	(1.687.365)	-
Total previsión para otras cuentas por cobrar	(2.527.859)	(576.339)
	6.406.405	6.571.945

(*) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las otras partidas pendientes de cobro por Bs1.453.832 y Bs1.109.649, respectivamente, corresponden a daños identificados por la Sociedad que fueron causados por terceros, mismos que al 31 de diciembre de 2013 se encuentran provisionados en su totalidad. Los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2013 y 2012 por Bs468.011 y Bs391.435, respectivamente, corresponde a otras partidas pendientes de cobro a terceros por concepto de multas canceladas por la Sociedad.

e) BIENES REALIZABLES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Bienes Recuperados dentro el plazo de tenencia	478.430	-
	478.430	-
Menos: Previsión bienes recibidos en recuperación de créditos	(119.607)	-
	358.823	-

f) BIENES DE USO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	394.802	279.623
Equipo e instalaciones	111.676	87.164
Equipos de computación	415.310	414.902
Vehículos	84.895	84.895
	1.006.683	866.584
Menos: Depreciación acumulada	(476.773)	(404.386)
	529.910	462.198

La depreciación de bienes de uso registrados en el estado de ganancias y pérdidas al 31 de diciembre de 2013 y 2012, asciende a Bs162.987 y Bs98.155 respectivamente.

g) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Bienes diversos		
Papelería, útiles y materiales de servicio	-	34.462
	-	34.462
Cargos diferidos		
Mejoras en Instalaciones en Inmuebles Alquilados	94.464	-
Amortización acumulada - Mejoras e Instalaciones en inmuebles alquilados	(28.819)	-
	65.645	-
Partidas pendientes de imputación		
Fondos fijos no repuestos	-	2.157
Operaciones por liquidar	3.814	-
Otras partidas pendientes de imputación	3.919	1.950
	7.733	4.107
	73.378	38.569

h) FIDEICOMISOS CONSTITUIDOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Fortaleza Leasing S.A. no tiene Fideicomisos constituidos.

i) OBLIGACIONES CON EL PUBLICO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Fortaleza Leasing S.A. no tiene obligaciones con el público.

j) OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FISCALES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Fortaleza Leasing S.A. no tiene obligaciones con instituciones fiscales.

k) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento:		
Financiamiento FUNDAPRO a mediano plazo M/E (1)	1.372.000	686.000
Financiamiento FUNDAPRO a mediano plazo M/N (1)	5.409.232	6.174.000
Financiamiento BID - FOMIN a largo plazo (2)	2.286.666	4.573.333
Financiamiento BDP a largo plazo (3)	24.810.580	16.092.500
Préstamo Banco Económico S.A. corto plazo (4)	-	1.715.000
Préstamo Banco Económico S.A. mediano plazo (5)	-	5.145.000
Préstamo Banco Unión S.A. mediano plazo (6)	19.944.325	20.580.000
Préstamo Banco Ganadero S.A. mediano plazo (7)	3.825.000	2.858.334
Préstamo Banco Nacional de Bolivia S.A. mediano plazo (8)	-	3.500.000
Préstamo Banco Bisa S.A. mediano plazo (9)	7.500.000	-
Cargos financieros devengados por pagar	539.463	607.047
	<u>65.687.266</u>	<u>61.931.214</u>

- (1) 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 Bs1.529.535 en moneda local por el plazo de 3 años y un año de gracia a capital, un segundo préstamo por Bs4.644.465 por el plazo de 4 años con un año de gracia a capital y un tercer préstamo por US\$ 200.000 a 4 años plazo, con un año de gracia. Las tasas de interés en todos los casos son fijas durante el primer año y para los posteriores años será revisables al principio de cada período anual. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es Bs6.781.232 y Bs6.860.000 respectivamente.
- (2) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Interamericano de Desarrollo BID FOMIN, por la suma de US\$ 1.500.000, por el plazo de 6 años, de acuerdo al convenio institucional que se tiene con el BID FOMIN, para financiar operaciones de arrendamiento financiero, con una tasa de interés variable. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs2.286.666 y Bs4.573.333, respectivamente.
- (3) 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 Bs3.500.000 por el plazo de 5 años con un año de gracia y pagos trimestrales de interés y semestrales de capital, posteriormente se obtuvo un segundo préstamo de Bs9.600.000 por el plazo de 5 años, un año de gracia y amortizaciones trimestrales de capital e intereses, un tercer préstamo de Bs3.430.000 a un plazo de 5 años, un año de gracia y pagos semestrales de capital e intereses. Durante la gestión 2013 se gestionaron 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. La tasa de interés en todos los casos, corresponde a una tasa de interés variable, relacionada con la tasa de referencia publicada por el Banco Central de Bolivia (TRE) más un margen financiero y una prima de riesgo definida para cada préstamo. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs24.810.580 y Bs16.092.500, respectivamente.

- (4) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A. por la suma de Bs1.715.000 por el plazo de 1080 días a una tasa de interés fija durante el primer año y variable posteriormente en función a la suma de un margen constante y la TRE, obligación que tiene cronograma de pagos semestrales a capital. Al 31 de diciembre de 2013 el préstamo se canceló en su totalidad.
- (5) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A. por la suma de Bs3.430.000 otorgado en fecha 06 de diciembre de 2012 a una tasa de interés de 8% por el plazo de 1080 días, a su vez se obtuvo un segundo préstamo por Bs1.715.000 por el plazo de 1080 días a una tasa de interés de 8%, al 31 de diciembre de 2013, los préstamos se cancelaron en su totalidad.
- (6) Corresponde a los contratos de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Unión S.A., dos de los cuales se otorgaron en el marco de una línea de crédito por Bs10.290.000 y Bs6.200.000, por el plazo de 3 años, siendo el servicio de la deuda cancelación semestral de capital e intereses. A su vez 3 préstamos de Bs3.430.000 cada uno, por el plazo de 3 años siendo el servicio de la deuda cancelación semestral a 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 de la deuda al 31 de diciembre 2013 y 2012 es de Bs19.944.325 y Bs20.580.000, respectivamente.
- (7) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A. por Bs3.430.000 a un plazo de 3 años, pagaderos en cuotas semestrales, se obtuvo un segundo préstamo por Bs6.860.000 a un plazo de 3 años. La tasa de interés para ambos préstamos es fija durante los primeros doce meses y posteriormente devengarán un interés nominal anual de Tasa variable, que se determinará mediante la adición de un margen constante al valor que representa la Tasa de Interés de Referencia (TRE), en la fecha de desembolso y de ajuste de dicha tasa para cada periodo de pago de interés del préstamo. El saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs3.825.000 y Bs2.858.334, respectivamente.
- (8) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A. por Bs3.500.000 a un plazo de 3 años con tasa de interés de 6,25%, al 31 de diciembre de 2013 el préstamo se canceló en su totalidad.
- (9) Corresponde al contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Bisa S.A. por Bs10.000.000 a un plazo de 2 años. Durante los doce primeros meses de vigencia devengará una tasa de interés anual fija y a partir del décimo tercer mes hasta su pago total devengará una tasa de interés anual variable sobre saldos equivalente a la tasa de referencia (TRE) en moneda nacional más un margen fijo. Al 31 de diciembre de 2013 el saldo es de Bs7.500.000.

I) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Diversas		
Acreeedores por retenciones a terceros	33.654	5.582
Acreeedores fiscales por impuestos a cargo de la entidad	39.605	681.246
Acreeedores por cargas sociales retenidas a terceros	2.126	18.395
Acreeedores por cargas sociales a cargo de la entidad	61.050	22.064
Acreeedores por retenciones a funcionarios	1.818	1.818
Acreeedores por compras de bienes y servicios	9.685.858	4.826.197
Ingresos diferidos	84.568	-
Acreeedores varios	250.106	186.780
	<u>10.158.785</u>	<u>5.742.082</u>
Provisiones		
Provisión para prima y aguinaldos	-	652
Provisión para indemnizaciones	217.090	123.916
Provisión para otros impuestos	3.559.196	1.822.184
Otras provisiones	271.336	914.414
	<u>4.047.622</u>	<u>2.861.166</u>
	<u>14.206.407</u>	<u>8.603.248</u>

La cuenta de acreedores por compra de bienes y servicios tiene un saldo al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs9.685.858 y Bs4.826.197 respectivamente que corresponde a obligaciones por cancelar a proveedores de arrendamiento financiero.

m) PREVISIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Previsión genérica voluntaria	286.579	286.579
Previsión genérica cíclica	1.421.193	1.155.518
	<u>1.707.772</u>	<u>1.442.097</u>

n) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Valores en Circulación - Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II Emisión 2 (1)	-	6.850.000
Valores en Circulación - Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II Emisión 3 (2)	6.850.000	-
Valores en Circulación - Pagares Bursátiles Fortaleza Leasing II Emisión 4 (3)	6.850.000	-
Cargos devengados por pagar	226.530	192.323
Total	<u>13.926.530</u>	<u>7.042.323</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. en fecha 29 de marzo del 2010, determinó registrar el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles II y sus respectivas emisiones para su negociación en la Bolsa Boliviana de Valores por la suma de US\$ 2.000.000.

- (1) Con la autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta ASFI/DSV/R-17652/2012, de fecha 13 de febrero de 2012, bajo el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles II, se realizó la emisión 2 por el importe de Bs6.850.000 con vencimiento a 360 días a una tasa de rendimiento de 3,25%, al 31 de diciembre de 2013 fue cancelada en su totalidad.
- (2) Con la autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta: ASFI/DSV/R-17282/2013, de fecha 4 de febrero de 2013, bajo el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles II, se realizó la emisión 3 por el importe de Bs6.850.000 con vencimiento a 360 días a una tasa de rendimiento de 2,5%, el destino específico de los recursos de la presente emisión es para pago de pasivos correspondiente a los Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II – Emisión 2, el saldo 31 de diciembre de 2013 es de Bs6.850.000.
- (3) Con la autorización otorgada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante carta: ASFI/DSV/R-60480/2013, de fecha 25 de abril de 2013, bajo el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles II, se realizó la emisión 4 por el importe de Bs6.850.000 con vencimiento a 360 días a una tasa de rendimiento de 3,00%, el destino específico de los recursos de la presente emisión es para pago de pasivos, el saldo al 31 de diciembre de 2013 es de Bs6.850.000.

o) OBLIGACIONES SUBORDINADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Fortaleza Leasing S.A. no tiene obligaciones subordinadas vigentes.

p) OBLIGACIONES CON EMPRESAS CON PARTICIPACIÓN ESTATAL

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Fortaleza Leasing S.A., no tiene ninguna obligación con empresas con participación estatal.

q) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
INGRESOS FINANCIEROS		
Productos por:		
Disponibilidades	26	4
Inversiones temporarias	49.716	7.517
Cartera vigente	12.631.136	10.030.373
Cartera vencida	22.174	105.981
Cartera en ejecución	249.413	64.789
	<u>12.952.465</u>	<u>10.208.664</u>
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses por obligaciones con Bancos y entidades de Financiamiento	2.856.953	1.431.771
Intereses por financiamientos internos a plazo	307.392	192.733
Intereses por financiamientos de entidades del exterior	139.065	253.331
Intereses otras cuentas por pagar	-	38.867
Cargos por valores en circulación	256.831	424.640
	<u>3.560.241</u>	<u>2.341.342</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las siguientes:

	2013	2012
	Bs	Bs
Tasa de interés activa promedio ponderada M.E.	18,37%	20,05%
Tasa de interés activa promedio ponderada M.N.	15,10%	17,86%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada M.E.	4,59%	3,52%
Tasa de interés pasiva promedio ponderada M.N.	4,15%	4,30%

r) RECUPERACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Disminución de provisión específica de cartera incobrable	2.162.893	1.541.172
Disminución de provisión para otras cuentas por cobrar	36.364	8.849
Disminución de provisión genérica cíclica	13.875	36.767
	<u>2.213.132</u>	<u>1.586.788</u>

s) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	Bs
Cargos por provisión específica de cartera incobrable	3.591.225	2.104.003
Cargos por provisión para otras cuentas por cobrar	1.624.997	529.664
Cargos por provisión genérica cíclica	262.256	530.429
	<u>5.478.478</u>	<u>3.164.096</u>

t) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

OTROS INGRESOS OPERATIVOS		
	2013	2012
	Bs	Bs
Comisiones por servicios	226.811	244.958
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	20.386	-
Ingresos por bienes realizables	178.429	13.221
Ingresos por gastos recuperados	27.826	30.215
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	182.368	111.187
Otros ingresos operativos diversos	-	39.150
	<u>635.820</u>	<u>438.731</u>
OTROS GASTOS OPERATIVOS		
	2013	2012
	Bs	Bs
Comisiones por giros y transferencia de fondos	68	2.066
Comisiones diversas	182.459	137.133
Costo de bienes realizables	119.607	927
Otros Gastos operativos diversos	2.456	274.400
Pérdida por operaciones de cambio y arbitraje	32.379	52.165
	<u>336.969</u>	<u>466.691</u>

La cuenta de comisiones diversas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 está compuesta por la cancelación de comisiones a la EDV; pago a la ASFI Valores por inscripción Bonos Fortaleza Leasing; cancelación de comisiones por transferencias enviadas al exterior y comisiones canceladas a proveedores.

u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

u.1) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS

	2013	2012
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingresos Extraordinarios	-	-
Gastos		
Gastos Extraordinarios	(1.956)	
Total Neto	(1.956)	-

u.2) INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

	2013	2012
	Bs	Bs
Ingresos		
Ingreso de Gestiones Anteriores	237.094	160.725
Gastos		
Gasto de Gestiones Anteriores	(148.169)	(68.359)
Total Neto	88.925	92.366

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2013, corresponden a comisiones por colocaciones de pólizas de seguros y seguros de desgravamen de julio a diciembre de 2012 por Bs218.995, rendimientos de Cajas de Ahorro de las gestión 2012 por Bs404 y otras regularizaciones de gestiones anteriores.

Los ingresos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2012, corresponde a la regularización de mantenimiento de valor del Crédito Fiscal por Bs112.000, regularización provisión efectuada en demasía por prospectos correspondiente a la elaboración de pagarés por Bs32.552, reversión provisión efectuada en demasía canastones navideños e Infocred por Bs10.025 y regularización en exceso para publicación de estados financieros por Bs6.147.

Los gastos de gestiones anteriores contabilizados al 31 de diciembre de 2013, corresponden al pago de beneficios correspondientes gestión 2012 para el personal retirado por Bs11.617, contratos de riesgos por emisión de bonos por Bs9.461, amortización por pago a Aesa Ratings por Bs26.914, pago de impuestos por la comisión por colocaciones de seguros de enero a junio de 2012 por Bs16.709, pago de impuestos por alquiler de oficina nacional de febrero a diciembre de 2012 por Bs40.245, diseño de la memoria 2012 por Bs. 12.368, ajuste en la provisión del IT por Bs31.230 y otras regularizaciones de gestiones anteriores.

Los gastos de gestiones anteriores contabilizadas en la gestión 2012 corresponden a pago diferencia cálculo por provisión Auditoría Externa Bs11.484, cancelación por emisión de pagarés bursátiles Bs22.076, ajuste anual acotaciones ASFI Bs8.442, regularización cancelación gastos no provisionados gestión 2011 Bs21.774 y pago de patente municipal por Bs4.583.

v) GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013 Bs	2012 Bs
Gastos de personal	3.715.118	2.251.470
Servicios contratados	493.975	339.589
Seguros	81.488	35.868
Comunicaciones y traslados	323.405	359.763
Impuestos	491.367	336.771
Mantenimiento y reparaciones	83.774	89.949
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	162.987	98.155
Gastos notariales y judiciales	99.662	49.555
Alquileres	273.280	260.962
Energía Eléctrica Agua y Calefacción	19.951	28.838
Papelaría, útiles y materiales de servicio	153.022	99.721
Suscripción y afiliaciones	12.484	4.548
Gastos de Representación	344	-
Propaganda y publicidad	29.102	71.123
Aportes a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	109.063	60.447
Aportes a otras entidades nominativo por entidad	-	28.258
Multas Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero	104.272	3.309
Gastos en comunicación y publicaciones en prensa	61.595	73.942
Gastos diversos	118.751	313
	<u>6.333.640</u>	<u>4.192.581</u>

x) CUENTAS DE ORDEN

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

	2013 Bs	2012 Bs
Garantías recibidas	4.469.350	1.454.417
Documentos y valores de la entidad	340.561.321	249.559.785
Productos en suspenso	381.277	281.933
Otras cuentas de Registro	16.728	-
	<u>345.428.676</u>	<u>251.296.135</u>

NOTA 9 – PATRIMONIO NETO

a) CAPITAL SOCIAL Y APORTES NO CAPITALIZADOS

1. El capital autorizado de la Sociedad es de Bs16.000.000 dividido en 160.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100 establecido según Resolución SB/034/2006 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital social de la Sociedad es de Bs10.837.400 y Bs8.465.100, respectivamente dividido en 108.374 y 84.651 acciones ordinarias, respectivamente.
3. El valor patrimonial proporcional por acción al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es de Bs120,80 y Bs152,54 respectivamente.

b) RESERVAS

Reserva legal

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

En fecha 26 de marzo de 2012 se realiza la Constitución de la Reserva Legal de acuerdo con la determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas por Bs248.127.

Asimismo, de acuerdo con el Testimonio N° 522/2013 de fecha 03 de mayo de 2013 del Acta N° 08 de la Junta General Ordinaria de Fortaleza Leasing S.A. de fecha 11 de marzo de 2013 se dispuso la constitución de la Reserva Legal del 10% de las utilidades de la Gestión 2012, por un monto de Bs216.187. El saldo al 31 de diciembre de 2013 de la cuenta reservas legal es de Bs464.314.

Reserva obligatoria

En fecha 26 de marzo de 2012 se realiza la constitución de una reserva obligatoria del 2% de acuerdo con la determinación de la Junta Ordinaria de Accionistas y la Ley de Bancos y Entidades Financieras (actual Ley de Servicios Financieros) por Bs1.033.510.

De acuerdo con el Testimonio N° 522/2013 de fecha 03 de mayo de 2013 del Acta N° 08 de la Junta General Ordinaria de Fortaleza Leasing S.A. de fecha 11 de marzo de 2013 se dispuso la constitución de una Reserva Adicional del 2% sobre la cartera bruta por Bs576.694. El saldo al 31 de Diciembre de 2013 de la cuenta contable Reserva obligatoria es de Bs1.610.204.

Reserva voluntaria

En fecha 30 de julio de 2013 se realiza la disminución de la cuenta Reservas Voluntarias por un importe de Bs1.003.400, para incrementar el capital de acuerdo a Resolución ASFI N° 352/2013 de fecha 17 de junio de 2013 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Al 31 de diciembre de 2013 el saldo de la cuenta reserva voluntaria es de Bs249.

NOTA 10 – PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 31 de diciembre de 2013:

Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	5.167.552	20%	1.033.510
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	103.451.741	100%	103.451.741
	Total Activo y Contingente	<u>108.619.293</u>		<u>104.485.251</u>
10% sobre Activo computable				10.448.525
Patrimonio Neto				13.198.746
Excedente (Déficit) patrimonial				2.750.221
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				12,63%

Al 31 de diciembre de 2012:

Código	Nombre	Saldo Activo Bs	Coefficiente de riesgo	Activo computable Bs
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	4.312.660	20%	862.532
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	87.618.482	100%	87.618.482
	Total Activo y Contingente	<u>91.931.142</u>		<u>88.481.014</u>
10% sobre Activo computable				8.848.101
Patrimonio Neto				11.036.965
Excedente (Déficit) patrimonial				2.188.864
Coeficiente de Suficiencia Patrimonial				12,47%

NOTA 11 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

La Sociedad declara no tener hechos posteriores al 31 de diciembre de 2013 que puedan afectar al resultado.

NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Normativa vigente para operaciones de arrendamiento financiero

En el mes de octubre de 2000, el Gobierno de Bolivia, puso en vigencia el Decreto Supremo N° 25959 de 21 de Octubre de 2000, para regular las actividades de arrendamiento financiero de las sociedades que efectúan estas operaciones. Entre los aspectos principales que se incluyen están los siguientes:

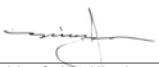
- Normar las actividades de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario.
- Regular la emisión de títulos-valores representativos de obligaciones, por parte de las sociedades de arrendamiento.
- Aclarar la aplicación de disposiciones especiales reglamentarias vigentes sobre el tratamiento tributario para las operaciones de arrendamiento financiero.
- Establecer los requisitos para la constitución y funcionamiento de sociedades de arrendamiento financiero.

El 20 de diciembre de 2001, el Gobierno de Bolivia, promulgó la Ley de Fortalecimiento de la Normativa y Supervisión Financiera Ley N° 2297, que en su capítulo I, modifica la Ley N° 1488 de Bancos y Entidades Financieras de 16 de abril de 1993, donde se define el Arrendamiento Financiero, así como en su artículo 8, se modifica la forma de constitución, las actividades permitidas y las no permitidas para las empresas de arrendamiento financiero.

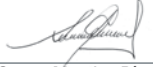
Asimismo, en la mencionada Ley se establece que las sociedades de arrendamiento financiero son las únicas entidades autorizadas a realizar operaciones de arrendamiento financiero.

Con la Ley N° 2297 se facilita la restitución de bienes por la vía judicial, en caso de incumplimiento, para operaciones de arrendamiento financiero.

El 21 de Agosto de 2013 se promulgó la Ley N° 393 de Servicios Financieros, que tiene por objeto regular las actividades, organización y funcionamiento de entidades financieras y prestadoras de servicios financieros, la protección del consumidor financiero y al participación del Estado como rector del Sistema financiero, orientando su funcionamiento en apoyo a las políticas de desarrollo económico y social del país. Esta Ley regula a las empresas de Arrendamiento Financiero en el Título Segundo, Capítulo II, y en el Título Cuarto Capítulo III sección II. En las disposiciones transitorias, se establece que la Ley entrará en vigencia a los noventa días de promulgada. Complementariamente, ver la Nota 1 b) a los estados financieros.


Lic. Guido Hinojosa
Presidente


Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico


Susett Morales Ríos
Contador General


Joaquín López Bakovic
Gerente General



Informe del Síndico



7

7 Informe del Síndico

La Paz, 25 de febrero de 2014

Señores

JUNTA DE ACCIONISTAS

FORTALEZA LEASING S.A.

Presente

Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2013

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos del **Fortaleza Leasing S.A.** y normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, me permito informar lo siguiente:

- He participado en todas las reuniones de Directorio de **Fortaleza Leasing S.A.** efectuadas durante la gestión 2013, habiendo tomado conocimiento de las consideraciones y determinaciones adoptadas en cada una de ellas.
- He tomado conocimiento de la constitución de caución del Presidente, Directores, Síndico, ejecutivos y funcionarios de la Entidad.
- He vigilado la difusión y apego de las políticas, procedimientos y operaciones de la entidad entre todo el personal ejecutivo y operativo de la entidad.
- He realizado labores de fiscalización de la entidad, en base a informes de Auditoría Interna y externa, e información y explicaciones de la administración sobre las medidas que se están tomando para subsanar los problemas existentes, los mismos que he considerado razonables y suficientes, no existiendo mayores observaciones que formular.

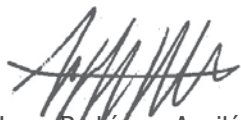
Los “problemas existentes” se refieren entre otro a las infracciones en las que incurrió la Entidad en gestiones anteriores. Asimismo, Fortaleza Leasing, envió las notas LFO/GG/ASFI/185/13 de fecha 8 de agosto de 2013, LFO/GG/ASFI/198/13 de fecha 23 de agosto de 2013 y LFO/GG/ASFI/207/13 de fecha 6 de septiembre de 2013, explicando detalladamente las causas referidas a las irregularidades incurridas por el ex funcionario Sr. José Luis Mendoza Doyer. En general, cabe mencionar que la causa principal se debió a la falta de supervisión en algunos niveles de la Entidad, los que están siendo subsanados con la reestructuración del Área de Negocios.

- Todas las observaciones pendientes de Auditoría Interna están siendo solucionadas de acuerdo al plan de acción definido por la Gerencia General.

- Fueron de mi conocimiento el Balance General, de **Fortaleza Leasing S.A.** al **31 de diciembre de 2013** 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, que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI.
- Las observaciones de Control Interno de los Auditores Externos todavía no han sido entregadas, pero no debe haber observaciones de importancia dado que ya emitieron su dictamen sin salvedades.
- He revisado la memoria anual correspondiente a la gestión 2013, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Los estados financieros y la memoria anual de **Fortaleza Leasing S.A.**, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2013, son razonables, por lo que recomiendo a la Junta de Accionistas de la Entidad, considerar y aprobar los mismos.

Atentamente,



Jorge Rodríguez Aguiló

SINDICO - FORTALEZA LEASING S.A.



Financial Statements



8

8 Financial Statements

(A free translation from original issued in Spanish for publication in Bolivia)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

February 20, 2014

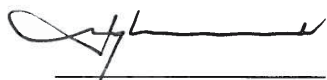
To the Directors and Shareholders of
Fortaleza Leasing Sociedad Anónima
La Paz

We have examined the balance sheet of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima as of December 31, 2013 and 2012, and the corresponding statements of income, changes in shareholders' equity and cash flows for the years then ended, together with the accompanying notes 1 to 13. These financial statements are the responsibility of the Management of the Company and have been prepared by management in accordance with the accounting standards issued by the Financial System Supervisory Authority (the Regulator), described in Note 2 to the financial statements. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We carried out our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Bolivia and standards issued by the Financial System Supervisory Authority, contained in the Compilation of Standards for Financial Services, related to external audits. 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 that supports the amounts and disclosures included in the financial statements. An audit also includes evaluating the accounting principles used and the significant estimates made by the management, as well as evaluating the overall financial statements presentation. We consider that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the above mentioned financial statements present fairly, in all significant aspects, the financial position of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima as of December 31, 2013 and 2012, the results of its operations and cash flows for the years then ended, in accordance with accounting standards issued by the Financial System Supervisory Authority.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

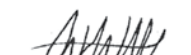
Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
BALANCE SHEET AS OF DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	<u>Notes</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ASSETS			
Cash	8 a)	2.040.223	3.610.450
Short term investments	8 c)	3.192.535	767.975
Loan portfolio	8 b)	96.018.019	80.480.005
		93.570.450	78.193.726
Overdue loans		1.342.618	1.040.140
Loans in default		2.144.947	1.105.706
Current reprogrammed or restructured loans		122.846	170.614
Reprogrammed or restructured overdue loans		-	-
Accrued interest receivable current loans		1.699.144	1.558.207
Accrued interest receivable reprogrammed loans		4.984	7.388
Provision for non-performing loans		(2.866.970)	(1.595.776)
Other accounts receivable	8 d)	6.406.405	6.571.945
Liquid assets	8 e)	358.823	-
Fixed assets	8 f)	529.910	462.198
Other assets	8 g)	73.378	38.569
Total assets		<u>108.619.293</u>	<u>91.931.142</u>
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
LIABILITIES			
Liabilities with banks and financial entities	8 k)	65.687.266	61.931.214
Other accounts payable	8 l)	14.206.407	8.603.248
Provisions	8 m)	1.707.772	1.442.097
Outstanding securities	8 n)	13.926.530	7.042.323
Total liabilities		<u>95.527.975</u>	<u>79.018.882</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	9 a)	10.837.400	8.465.100
Reserves	9 b)	2.074.767	2.285.286
Retained earnings		179.151	2.161.874
Total shareholders' equity		<u>13.091.318</u>	<u>12.912.260</u>
Total liabilities and shareholders' equity		<u>108.619.293</u>	<u>91.931.142</u>
Memorandum accounts	8 x)	<u>345.428.676</u>	<u>251.296.135</u>

The accompanying Notes 1 through 13 form an integral part of this statement.


Lic. Guido Hinojosa
President


Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico


Susett Morales Ríos
General Accountant


Joaquín López Baković
General Manager

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
STATEMENT OF INCOME
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> Bs	<u>2012</u> Bs
Financial income	8 q)	12.952.465	10.208.664
Financial expenses	8 q)	(3.560.241)	(2.341.342)
Gross financial income		9.392.224	7.867.322
Other operating income	8 t)	635.820	438.731
Other operating expenses	8 t)	(336.969)	(466.691)
Gross operating income		9.691.075	7.839.362
Recoveries of financial assets	8 r)	2.213.132	1.586.788
Charges for non-performing loans and impairment of financial assets	8 s)	(5.478.478)	(3.164.096)
Operating income after non-performing loans		6.425.729	6.262.054
Administrative expenses	8 v)	(6.333.640)	(4.192.581)
Net operating income		92.089	2.069.473
Exchange differences and arbitration		-	35
Income after adjustment for exchange difference and value maintenance		92.089	2.069.508
Extraordinary income	8 u.1)	-	-
Extraordinary expenses	8 u.1)	(1.956)	-
Net income for the Year before Adjustments		90.133	2.069.508
Prior year income	8 u.2)	237.094	160.725
Prior year expenses	8 u.2)	(148.169)	(68.359)
Income before inflation restatement		179.058	2.161.874
Accounting adjustment due to effects of inflation		-	-
Net income for the year		179.058	2.161.874

The accompanying Notes 1 through 13 form an integral part of this statement.


 Lic. Guido Hinojosa
 President


 Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico


 Susett Morales Ríos
 General Accountant


 Joaquín López Bakovic
 General Manager

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	Reserves					Total
	Share capital	Legal reserve	Reserve for other dispositions - non distributable	Voluntary non distributable reserves	Total Reserves	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Balance as of December 31, 2011	8.465.100	-	-	(195.980)	(195.980)	10.750.386
Constitution of Legal Reserve approved by Shareholders' Meeting held on March 26, 2012	-	248.127	-	-	248.127	-
Constitution of 2% additional reserve approved by Shareholders' Meeting held on March 26, 2012.	-	-	1.033.510	-	1.033.510	-
Constitution of voluntary reserve approved by Shareholders' Meeting held on March 26, 2012.	-	-	-	1.003.649	1.003.649	-
Reversion of account 'Reserves for Global Equity Adjustment - Non distributable' approved by Shareholders' Meeting held on March 26, 2012.	-	-	-	195.980	195.980	-
Income for the year	-	-	-	-	-	2.161.874
Balances as of December 31, 2012	8.465.100	248.127	1.033.510	1.003.649	2.285.286	12.912.260
Constitution of legal reserve approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on March 11, 2013.	-	216.187	-	-	216.187	-
Constitution of the Additional Reserve 2% approved by the Ordinary General Meeting of Shareholders held on March 11, 2013.	-	-	576.694	-	576.694	-
Increase of capital in accordance with a resolution of the Supervisory Authority of the Financial System ASFI 352/2013 dated June 17, 2013.	2.372.300	-	-	-	-	-
Decreased of Voluntary Reserves according to ASFI Resolution No. 352/2013 dated June 17, 2013 of the Financial Supervisory Authority System.	-	-	-	(1.003.400)	(1.003.400)	-
Decrease in Retained Earnings ledger account under ASFI Resolution No. 352/2013 dated June 17, 2013 of the Financial Supervisory Authority System.	-	-	-	-	-	(1.368.900)
Income for the year	-	-	-	-	-	179.058
Balances as of December 31, 2013	10.837.400	464.314	1.610.204	249	2.074.767	13.091.318

The accompanying Notes 1 through 13 form an integral part of this statement.


 Lic. Guido Hinojosa
 President


 Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico


 Susett Morales Ríos
 General Accountant


 Joaquín López Baković
 General Manager

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA
STATEMENT OF CASH FLOWS
FOR THE YEARS ENDED DECEMBER 31, 2013 AND 2012

	2013 Bs	2012 Bs
Cash flows in operating activities		
Net income for the year	179.058	2.161.874
Items which have affected the net income for the year and have not generated movement of funds:		
- Uncollected accrued interest	(1.704.521)	(1.565.595)
- Unpaid accrued charges	765.992	799.370
- Provision for impairment of liquid assets	119.607	-
- Provisions for non-performing loans	3.265.346	1.577.308
- Provisions for social benefits	223.558	130.254
- Depreciation	162.987	98.155
- Amortizations	28.819	-
Funds obtained in the net income for the year	3.040.846	3.201.366
Interest earned (charges paid) in the year, accrued in previous years on:		
Loan portfolio	1.565.595	968.187
Liabilities with banks and financial entities	(607.047)	(190.575)
Notes payable Accrued Charges Securities	(192.323)	(330.663)
Net increase (decrease) in other assets and liabilities:		
- Other accounts receivable - advance payments - sundry	(1.423.093)	(4.230.577)
- Liquid assets	(478.430)	-
- Other accounts payable - sundry and provisions	5.379.601	(224.870)
- Provisions	17.294	-
- Other assets	(3.626)	(17.947)
Net cash flow in operating activities - except for intermediations activities	7.298.817	(825.079)
Cash flows in intermediation activities		
Increase in placements:		
- Loans placed in the year		
at mid-term and long term -longer than 1 year-	(46.723.675)	(53.273.324)
- Loans recovered in the year	29.895.862	24.438.630
Net cash flow in intermediation activities:	(16.827.813)	(28.834.694)
Cash flows in financing activities:		
Increase (Decrease) in loans:		
- Other financing FUNDAPRO medium term LC	686.000	(4.116.000)
- Other financing FUNDAPRO medium term FC	(764.768)	4.774.000
- Other financing BID - FOMIN long term	(2.286.666)	(2.286.667)
- Liabilities with 2nd tier financial entities BDP long term	8.718.080	12.592.500
- Liabilities with financial entities - Banco Económico short term	(1.715.000)	(1.715.000)
- Liabilities with financial entities - Banco Economico long term	(5.145.000)	5.145.000
- Liabilities with financial entities - Banco Unión medium term	(635.675)	20.580.000
- Liabilities with financial entities - Banco Ganadero medium term	966.666	2.858.334
- Liabilities with financial entities - Banco Nacional medium term	(3.500.000)	3.500.000
- Liabilities with financial entities - Banco Bisa medium term	7.500.000	-
- Outstanding securities	6.850.000	(13.800.000)
Cash flows in financing activities:	10.673.637	27.532.167
Net cash flow in investment activities:		
Net (Increase) Decease in:		
- Short term investments	(2.424.166)	1.197.386
- Fixed assets	(230.700)	(267.242)
- Miscellaneous Assets	34.462	-
- Deferred charges	(94.464)	-
Net cash flow in investment activities	(2.714.868)	930.144
Decrease in funds during the year	(1.570.227)	(1.197.462)
Cash at the beginning of the year	3.610.450	4.807.912
Cash at the end of the year	2.040.223	3.610.450

The accompanying Notes 1 through 13 form an integral part of this statement.


 Lic. Guido Hinojosa
 President


 Jorge Rodríguez Aguiló
 Síndico


 Susett Morales Ríos
 General Accountant


 Joaquín López Bakovic
 General Manager

Fortaleza Leasing Sociedad Anónima

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION ABOUT THE COMPANY

a) Organization of the Company

The Company was incorporated on March 17, 2006 and its legal name was obtained on August 19, 2006, which is recognized by FUNDEMPRESA under number 00066493 Book N° 9, with License N° 00122012.

The Financial System Supervisory Authority (ASFI in Spanish) issued Resolution N° SB/002/07 dated July 11, 2007, where the Company is granted its operating license within the field of the Law of Banks and Financial Entities (Current Law on Financial Services). The Company started its activities as from July 2007 and operations as from August 1, 2007.

The main objective of the Company is to carry out activities and financial leasing transactions in its various forms, being able to enter into financial lease agreements, acquire personal and real property, take out loans, issue bonds and other debt securities.

The Company operates in Bolivia from its headquarters in La Paz, in Sopocachi, Av. 20 de Octubre N° 2665 in the corner of Campos street, Torre Azul Building, 7th floor and its agency located at Av. Virgen de Cotoca N°144, in the city of Santa Cruz.

The number of employees in 2013 was 31; in 2012 it was 22.

b) Significant facts about the situation of the Company

1. Law No. 393 of Financial Services

On August 21, 2013 the Law N°393 of Financial Services was promulgated, in force 90 days after this. The law here referred beholds important changes on the stipulation of the financial lease as a financial instrument; with which bigger penetration is expected of this financial tool on the national market; Fortaleza Leasing Sociedad Anónima participates of this changes.

Among the main changes that the new stipulation beholds, we can remark the following:

- It's established that the services offered by complementary financial services enterprises are complementary financial services, authorized by the Financial System Supervisory Authority, including among this enterprises the enterprise of financial lease.
- The financial lease can be made directly by a financial intermediation entity, by a financial lease enterprise of unique object constituted as a complementary financial services enterprise, by commercial enterprises and capital goods producers.

- The financial intermediation entities can make financial lease transactions of movable and immovable for social interest household up to the limit equivalent to HPU 200.000. This limits can be modified through Supreme Decree.
- The tax regime of financial lease establishes:
 - The profits generated by leasing transactions of movable goods are not considered within the IVA's object.
 - The leasing transactions of immovable goods are not attached to the IVA.
 - The financial lease transactions of used capital goods for small productive enterprises are exempt of the IVA.
 - The property subject of financial lease are not to depreciate by any of the contracting parts.
 - In every situation that a productive financial lease back is done, the first transfer is exempt of the IT.
- A rule is established for resolution and contract effect of financial lease.
- A rule is established for movable goods and immovable goods recovery.
- ASFI will have to establish a lower regime of capital requirements and provisions that recognize the inherent risk of the financial lease transaction.
- The financial lease enterprises have the power to give off subordinated liabilities

Until the enactment of Law 393 of financial services, the financial lease transactions were regulated by D.S. 25959 and Law 1488 of banks and financial entities; as from its promulgation, the law 393 has an upper hierarchy than the reference supreme decree and has priority over any other rule applicable to the financial lease.

2. Impact of the economic situation and the financial environment

On 2013 the financial system showed solid financial indicators with low levels of procrastination and an appropriate coverage with provisions for a late portfolio. The solvency rating was on top of the minimum required by the Law and the liquidity levels will allow covering most of the liquid liabilities and backup an elevated proportion of the public's deposits if unexpected output deposits. The system's utilities decreased slightly according to the tax obligations established by the end of 2012

Risk analysis showed that the financial system kept the credit risks and liquidity controlled. About credit risk, this situation was influenced by the "bolivianization" that determined a lower credit exchange risk, the adequate behavior by the debtors, the appropriate levels of provisions and actual warranties to cover possible loss for uncollectable portfolio. The pressure tests applied show there is a good responsiveness from the system to adverse scenarios.

About the liquidity risk, although a decline was registered on the system's coverage indicators if there are deposits withdrawals, the financial entities set maintains appropriate levels of liquid assets that allow confronting adverse situations on the interbank market if it is an individual conflict and the liquidity assistance of Banco Central de Bolivia (BCB) if it's a systemic event. These have been shown by the pressure tests applied for this risk.

Summing-up on 2013 the financial intermediation activity was dynamic and presented positive signals of a larger coverage to sectors and population without access to financial services before.

The Bolivian financial system distinguished by adequate indicators of solvency, asset quality and profitability. The risks present themselves controlled and the entities will have an appropriate resistance to adverse scenarios. The challenge

for the future is the accommodation of the entities to the Financial Services Law, in a frame where the financial system is conceived with a lead role promoting our society's welfare and very different than previous years.

3. Loan, market, liquidity, operating and legal risk management

Within the organizational structure of Fortaleza Leasing Sociedad Anónima there is the Risk Committee and the Risk Deputy Manager. Their main function is to identify, measure, monitor, control and disseminate the risks to which the institution is exposed.

The integrated risk management encompasses a wide range of definitions that allows taking preventive action to mitigate the negative impact on the financial situation of the Company.

The risks in the integrated management are: credit risk, market risk, liquidity risk, operational risk and legal risk.

On the other hand, it is the responsibility of the Risk Committee to design and regularly review the policies, procedures and models used by the Company to achieve efficient risk management. These reviews are submitted to the Board for approval. Another important task is to establish the limits of exposure to various risks.

NOTE 2 – ACCOUNTING NORMS

The more significant accounting norms applied by the Company are as follows:

a. Basis for the presentation of financial statements

The present financial statements were prepared in accordance with accounting standards issued by the Financial System Supervisory Authority, which are consistent in all material respects with accounting norms generally accepted in Bolivia, except for the recognition of the integral adjustment of financial statements (inflation adjustment), as explained below:

Circular SB/585/2008 issued by the Financial System Supervisory Authority provides the suspension of the integral recognition of inflation.

In accordance with Accounting Standard No. 3 issued by the National Board of Auditing and Accounting of the Bolivian College of Auditors, the financial statements are to be restated recognizing the integral effect of inflation, for which the Housing Promotion Unit rate is to be considered an adjustment index.

The preparation of financial statements in accordance with accounting standards by the Financial System Supervisory Authority requires management to make certain estimates that affect the amounts of assets and liabilities and the presentation of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements, as well as the amounts of income and expenses for the year. Future results may differ, but these estimates were carried out in strict compliance with the existing regulatory and accounting framework.

a.1. Valuation criteria

Foreign currency

Foreign currency denominated assets and liabilities are valued in accordance with the exchange rate at closing date. The exchange differences arising from this procedure are recorded in the income for the year.

b. Loan portfolio

As of December 31, 2013 and 2012, the portfolio balances for financial leasing are exposed by the value of the installments receivable for leased assets, plus financial interest accrued at the end of each year, except for current loans rated D, E and F, as well as overdue loans and loans in default, for which no accrued interest is recorded. The provision for non-performing loans is calculated by the Company based on the evaluation of all existing loans.

As of December 31, 2013 and 2012, the Company evaluated and rated its financial leasing portfolio using the criteria set out in Annex I of Book 3, Title II, Chapter I - Evaluation and Rating of the Loan Portfolio, included in the Compilation of Standards for Banks and Financial Entities, issued by the Financial System Supervisory Authority.

As of December 31, 2013 and 2012, the specific provision for non-performing loans of Bs2,866,970 and Bs1,595,776, respectively, is considered sufficient to cover the probable losses which might arise in the realization of existing loans. In addition, as of December 31, 2013 and 2012, there was a cyclical provision constituted for Bs1,421,193 y Bs1,155,518, respectively.

c. Short term investments

On this set they were included all the investments performed, according to the investment policy of the society, with the purpose of getting an adequate profitability of the liquidity temporary surpluses, as for the accrued income to retrieve.

The investments in savings funds and investments funds are valued according to the participation fee determined by the administrator of the Investment Fund at the end of the practice.

d. Other accounts receivable

The balances as of December 31, 2013 and 2012 of other accounts receivable comprise rights arising from advance payments for the purchase of insurance policies for the Company, VAT tax credit and various accounts receivable, registered like their cost value. Prevision for others receivable accounts Bs2,527,859 and Bs576,339, respectively, is considered enough to assume the losses that could happen the accomplishment of this receivable accounts.

e. Liquid assets

Liquid assets are recorded at cost, book value or estimated realizable value, whichever is lowest. These assets are not restated and a provision for impairment is constituted should they not be sold within the holding period.

The value of liquid assets as a whole does not exceed their market value. As required by the Financial System Supervisory Authority through Resolution SB N° 119/96, in force as from January 1, 1997, if the Company is awarded or received as payment goods or assets for any reason other than the amortization of capital, such as interest, recovery of costs and others, these assets must be recorded at Bs1.

f. Fixed assets

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

Maintenance, repairs, renovations and improvements that do not extend the useful life of the assets were allocated to the income for the year.

g. Other assets

The balances registered on this set correspond to deferred charges by the improvements and facilities on rented properties that will be recovered linearly on the lease's term and diverse others.

h. Constituted trusts

As of December 31, 2013 and 2012 the Company had set up no constituted trusts.

i. Provisions

Provisions both in assets and liabilities are made in compliance with standards set forth by the Financial System Supervisory Authority, specific circulars and statutory regulations in force.

According to the Decreto Supremo N° 110 on May 1, 2009, after concluded the try-out time (3 months) all staff can receive a month's worth payment per year in case of forced retirement and even when this is a voluntary decision. The provision for indemnification covers the corresponding liability to the amount that legally corresponds to pay the staff at the end of each practice.

j. Securities outstanding

The debt securities outstanding correspond to the "Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II – Emisión 3 y 4" behold in the Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing II, these are valued to their nominal value plus accrued financing charges payable.

k. Shareholders' equity

As of December 31, 2013 and 2012, the Company's shareholders' equity is recorded at historical values, not restated for inflation, pursuant to Circular SB/585/2008 issued by the Financial System Supervisory Authority.

l. Income for the year

The Company determined the income as of December 31, 2013 and 2012 in accordance with accounting standards issued by the Financial System Supervisory Authority, established in the Accounting Manual for Financial Entities.

m. Treatment of the accounting effects of legal dispositions

The Company has complied with the legal dispositions governing their activities revealing its accounting treatment in the financial statements and the corresponding accompanying notes, in accordance with accounting standards issued by the Financial System Supervisory Authority, as may be applicable, except as noted in previous notes.

n. Financial accrued income and expenses for financial charges

The financial products earned and incurred financial expenses are calculated and registered for accounting using the accrual method.

The balances recorded recognize the products generated from temporary investments, performing loans, issuance of securities and charges for liabilities with banks and financial entities, according to the time elapsed.

Interest on operating assets are calculated considering the number of days elapsed on the basis of the commercial year.

Interests on operating liabilities are calculated considering the number of days elapsed on the basis of the commercial year, and as it correspond to be calculated considering the funder's criteria.

o. Corporate income tax (CIT)

As regards Corporate Income Tax (CIT), the Company is subject to the tax regime established in the revised text of Law N° 843 and its regulatory decrees in force. The tax rate is 25% and is considered payment on account of the Transactions Tax as from the period following the payment of CIT.

To accomplish with the provisions in paragraph h) of Article 18 of Decreto Supremo 24051, “ The real object of leasing contracts, only for tax purposes , are depreciable only by the lessor, following the depreciation criteria laid down in the mentioned decree, not to apply the depreciation by the lessee under any circumstances “ for calculating income tax is taken into account depreciation corresponding to the goods provided in the lease.

As of November 21, 2013, this provision has been modified by the Financial Services Law 393 Article 148 subsection b) Tax on Enterprise Profits, which provides: “The lessor shall count as income the portion of the financial lease fee corresponding to the interest generated by the operation, for the purpose of tax on corporate profits, accordingly, the assets subject to finance lease are not depreciable for any of the contracting parties”.

NOTE 3 – CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES AND PRACTICES

During 2013, there were no changes in accounting policies and practices with respect to 2012.

NOTE 4 – RESTRICTED ASSETS

As of December 31, 2013 and 2012, there were no encumbered or restricted assets, except for the guarantee deposit paid for the rent of an office in the city of La Paz, as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Guarantee for offices rent, 7th floor. Building Torre Azul	34.300	-
	34.300	-

NOTE 5 – CURRENT AND NON-CURRENT ASSETS AND LIABILITIES

The classification of current and non-current assets and liabilities as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013 Bs	2012 Bs
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
Cash	2.040.223	3.610.450
Short term investment	3.192.535	767.975
Loan portfolio	25.630.254	19.163.606
Other accounts receivable	3.991.997	4.726.493
Other assets	-	38.569
Other active operations	(1.619.995)	1.644.374
Total current assets	33.235.014	29.951.467
NON CURRENT ASSETS		
Loan portfolio	68.063.042	59.200.734
Other accounts receivable	4.735.280	2.316.743
Other active operations	2.585.957	462.198
Total non current assets	75.384.279	61.979.675
Total assets	108.619.293	91.931.142
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
Liabilities with banks and financial entities	12.715.378	14.823.465
Financing from 2nd tier financial entities	4.225.027	-
External financing	2.325.795	-
Other accounts payable	10.158.785	6.032.396
Outstanding securities	13.926.530	7.042.323
Other passive operations	6.601.640	2.581.363
Total current liabilities	49.953.155	30.479.547
NON CURRENT LIABILITIES		
Liabilities with banks and financial entities	18.834.172	47.017.771
Financing from 2nd tier financial entities	20.736.434	-
External financing	-	-
Other accounts payable	-	-
Other passive operations	4.296.442	79.466
Provisions	1.707.772	1.442.098
Total non current liabilities	45.574.820	48.539.335
Total liabilities	95.527.975	79.018.882
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Share capital	10.837.400	8.465.100
Reserves	2.074.767	2.285.286
Retained earnings	179.151	2.161.874
Total shareholders' equity	13.091.318	12.912.260
Total liabilities and shareholders' equity	108.619.293	91.931.142

Non-current assets and liabilities are classified according to their terms of collectability or enforceability respectively.

As for December 31, 2013 (expressed in bolivianos):

ACCOUNTS	INITIAL BALANCE	TERM						
		AT 30 DAYS	AT 60 DAYS	AT 90 DAYS	AT 180 DAYS	AT 360 DAYS	AT 720 DAYS	+ 720 DAYS
ACTIVOS	108.619.293	6.996.340	1.613.245	1.757.190	8.416.194	14.452.046	27.609.692	47.774.587
1. Cash	2.040.223	2.040.223	-	-	-	-	-	-
2. Short term investments	3.192.535	3.192.535	-	-	-	-	-	-
3. Current loans	93.693.296	2.003.311	1.444.394	1.575.395	7.532.465	13.074.690	25.196.693	42.866.349
4. Other accounts receivable	8.727.277	2.087.574	121.873	131.571	666.603	984.376	1.786.272	2.949.008
5. Other active operations *	965.962	(2.327.303)	46.978	50.224	217.126	392.980	626.727	1.959.230
PASIVOS	95.527.975	10.826.622	9.694.839	1.546.247	14.383.635	13.501.812	24.427.975	21.146.845
1. Financing financial entities	56.511.010	450.554	638.073	1.522.216	7.268.268	7.061.293	22.040.445	17.530.161
2. External financing	2.325.795	-	1.182.462	-	-	1.143.333	-	-
3. Other accounts payable	10.158.785	10.074.216	52.155	-	32.414	-	-	-
4. Securities	13.926.530	-	6.958.299	-	6.968.231	-	-	-
5. Other passive operations	12.605.855	301.852	863.850	24.031	114.722	5.297.186	2.387.530	3.616.684
SIMPLE GAP (Asset + Cont. - Liability)		(3.830.282)	(8.081.594)	210.942	(5.967.441)	950.234	3.181.717	26.627.742
CUMULATIVE GAP		(3.830.282)	(11.911.875)	(11.700.933)	(17.668.374)	(16.718.140)	(13.536.423)	13.091.319
Assets/Liabilities	1,14	0,65	0,17	1,14	0,59	1,07	1,13	2,26

* Includes provisions and accrued interest

As for December 31, 2012 (expressed in bolivianos):

ACCOUNTS	INITIAL BALANCE	TERM						
		AT 30 DAYS	AT 60 DAYS	AT 90 DAYS	AT 180 DAYS	AT 360 DAYS	AT 720 DAYS	+ 720 DAYS
ASSETS	91.931.142	7.168.299	2.108.239	1.713.112	6.887.643	12.074.174	20.048.400	41.931.275
1. Cash	3.610.450	3.610.450	-	-	-	-	-	-
2. Short term investments	767.975	767.975	-	-	-	-	-	-
3. Current loans	78.364.340	1.728.560	1.077.591	1.078.956	5.567.721	9.710.778	19.173.278	40.027.456
4. Other accounts receivable	7.043.237	869.066	662.924	590.315	734.827	1.869.362	412.924	1.903.819
5. Other active operations *	2.145.140	192.248	367.724	43.841	585.095	494.034	462.198	-
LIABILITIES	79.018.882	2.906.938	8.877.945	2.826.375	12.732.781	4.577.606	11.845.610	35.251.627
1. Financing financial entities	50.346.621	-	-	-	9.282.175	2.332.999	9.260.621	29.470.826
2. External financing	11.494.615	720.988	-	93.404	1.496.067	897.832	2.505.523	5.780.801
3. Other accounts payable	6.032.396	2.003.733	1.500.000	2.017.570	391.927	119.166	-	-
4. Securities	7.042.323	-	7.042.323	-	-	-	-	-
5. Other passive operations	4.102.927	182.217	335.622	715.401	1.562.612	1.227.609	79.466	-
SIMPLE GAP (Asset + Cont. - Liability)		4.261.361	(6.769.706)	(1.113.263)	(5.845.138)	7.496.568	8.202.790	6.679.648
CUMULATIVE GAP		4.261.361	(2.508.345)	(3.621.608)	(9.466.746)	(1.970.178)	6.232.612	12.912.260
Assets/Liabilities	1,16	2,47	0,24	0,61	0,54	2,64	1,69	1,19

* Includes provisions and accrued interest

In the financial matching as of December 31, 2013 and 2012, the assets include accounts payable recorded in account 143 and includes accrued interest receivable and provisions for non-performing loans, while the liabilities include the accounts payable recorded in account 242 and accrued charges payable from liabilities.

NOTE 6 – OPERATIONS WITH RELATED COMPANIES

As of December 31, 2013 and 2012, the Company has balances of active and passive operations with related companies, which have originated income and expenses recognized in the year. The related operations do not exceed the limits established in the Law of Financial Services and the regulations by the Financial System Supervisory Authority.

Break down of assets and liabilities as of December 31, 2013:

Name or legal name of debtor	ASSETS			LIABILITIES		
	Cash Bs.	Short term investments Bs	Other accounts receivable Bs	Other accounts payable Bs	Income Bs	Expenses Bs
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	-	5.769	-	358.194 (*)	81.488
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-	35.440
BANCO FORTALEZA S.A.	36.724	2.505.252	-	-	5.186	108.765
FORTALEZA SAFI S.A.	-	65.205	-	-	5.350	-
TOTAL RELATED GROUPS	<u>36.724</u>	<u>2.570.457</u>	<u>5.769</u>	<u>-</u>	<u>368.730</u>	<u>225.693</u>

(*) Correspond to the 2nd Semester Fees of management 2012, registered in Revenue Procedures and Fees Past Management 2013.

Break down of assets and liabilities as of December 31, 2012:

Name or legal name of debtor	ASSETS		LIABILITIES		Expenses Bs
	Short term investments Bs	Other accounts receivable Bs	Other accounts payable Bs	Income Bs	
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	18.401	12.870	244.958	35.868
COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A.	-	-	-	-	-
FORTALEZA FFP S.A.	605.706	-	-	-	132.590
FORTALEZA SAFI S.A.	65.765	-	-	5.007	38.867
TOTAL RELATED GROUPS	<u>671.471</u>	<u>18.401</u>	<u>12.870</u>	<u>249.965</u>	<u>207.325</u>

NOTE 7 – FOREIGN CURRENCY POSITION

As of December 31, 2013:

	US\$ Bs
ASSETS	
Cash	213.003
Short term investments	657.586
Loan portfolio	318.846
Other accounts receivable	400.171
Other assets	3.814
Total assets	<u>1.593.420</u>
LIABILITIES	
Liabilities with banks and financial entities	3.698.528
Other accounts payable	129.640
Provisions	6.819
Outstanding securities	-
Total liabilities	<u>3.834.987</u>
Net position – (passive) active	<u>(2.241.567)</u>

As of December 31, 2012:

	US\$
	Bs
ASSETS	
Cash	91.711
Short term investments	542.585
Loan portfolio	1.165.054
Other accounts receivable	28.133
Other assets	-
Total assets	<u>1.827.483</u>
LIABILITIES	
Liabilities with banks and financial entities	5.349.311
Other accounts payable	291.324
Provisions	-
Outstanding securities	-
Total liabilities	<u>5.640.635</u>
Net position – (passive) active	<u>(3.813.152)</u>

Foreign currency denominated assets and liabilities were translated into bolivianos at the official exchange rate in force as of December 31, 2013 and 2012, of Bs6.86 per US\$ 1.

NOTE 8 – COMPOSITION OF THE FINANCIAL STATEMENTS ACCOUNTS

The financial statements as of December 31, 2013 and 2012 are made up of the following groups:

a) CASH

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Local banks and correspondents	2.040.223	3.610.450
	<u>2.040.223</u>	<u>3.610.450</u>

b) LOAN PORTFOLIO

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows

	2013	2012
	Bs	Bs
Current loans (*)		
Short term – less than a year	25.630.254	19.163.606
Long term – more than a year	68.063.042	59.200.734
	<u>93.693.296</u>	<u>78.364.340</u>
Overdue loans (*)	1.342.618	1.040.140
Loans in default (*)	2.144.947	1.105.706
Accrued interest receivable	1.704.128	1.565.595
Specific provision for non-performing loans	(2.866.970)	(1.595.776)
	<u>96.018.019</u>	<u>80.480.005</u>

(*) The loan portfolio accounts: current, overdue and in default, recorded in the account Debtors – Financial leasing, include the corresponding reprogrammed loan portfolio of each statement.

Loan classification by type of loans:

As of December 31, 2013 (Expressed in bolivianos):

Type of loan	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Corporate	3.360.514	-	-	(8.401)
SME loan	45.468.178	560.917	657.048	(696.214)
Microcredit DG	511.450	-	-	(431)
Microcredit NDG	39.600.766	781.701	1.487.899	(2.044.735)
Consumer loan NDG	3.726.776	-	-	(114.625)
Household	1.025.612	-	-	(2.564)
	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

As of December 31, 2012 (Expressed in bolivianos):

Type of loan	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Corporate	1.728.837	-	-	(4.322)
SME loan	32.822.256	934.613	670.133	(749.134)
Microcredit NDG	38.847.872	105.527	435.573	(717.032)
Microcredit DG	848.200	-	-	(1.074)
Consumer loan NDG	4.117.175	-	-	(124.214)
	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Loan classification by economic activity:

As of December 31, 2013 (Expressed in bolivianos):

Economic sector	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Agriculture and livestock	37.548.323	400.566	177.554	(244.235)
Metal and non-metal minerals	2.766.640	-	209.382	(220.777)
Manufacturing	5.955.778	514.977	1.048.853	(1.356.998)
Construction	13.134.514	188.533	-	(48.388)
Wholesale and retail	9.466.838	129.738	137.072	(210.509)
Hotels and restaurants	233.896	-	-	(585)
Transport, storage and communications	12.797.463	108.804	483.980	(600.129)
Real estate, corporate and rental services	7.930.300	-	-	(72.091)
Public administration, mandatory social security and defense	76.246	-	-	(2.287)
Education	173.302	-	-	(5.199)
Social, communal and personal services	3.609.996	-	88.106	(105.772)
Total	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

As of December 31, 2012 (Expressed in bolivianos):

Economic sector	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Atypical activities	120.087	-	-	(3.603)
Public administration, mandatory social security and defense	86.468	-	-	(2.594)
Agriculture and livestock	32.722.621	544.030	-	(122.055)
Construction	6.510.796	-	150.157	(140.448)
Education	128.811	-	-	(3.864)
Hotels and restaurants	-	-	-	-
Manufacturing	8.000.957	390.583	565.078	(689.220)
Metal and non-metal minerals	3.689.170	-	-	(11.896)
Real estate, corporate and rental services	4.738.672	-	-	(61.052)
Social, communal and personal services	3.628.023	105.527	16.835	(86.524)
Transport, storage and communications	11.041.140	-	355.416	(417.612)
Wholesale and retail	7.697.595	-	18.220	(56.908)
	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Loan classification by credit destiny:

As of December 31, 2013 (Expressed in bolivianos):

Economic sector	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Agriculture and livestock	37.152.607	400.566	177.554	(228.712)
Metal and non-metal minerals	3.226.602	-	209.382	(220.777)
Manufacturing	5.894.147	514.977	1.048.853	(1.354.260)
Construction	13.746.985	188.533	-	(46.405)
Wholesale and retail	11.488.283	129.738	137.072	(270.557)
Hotels and restaurants	176.220	-	-	(468)
Transport, storage and communications	12.230.267	108.804	483.980	(588.250)
Real estate, corporate and rental services	5.951.214	-	-	(48.273)
Public administration, mandatory social security and defense	76.245	-	-	(2.287)
Education	135.234	-	-	(4.057)
Social, communal and personal services	3.615.492	-	88.106	(102.924)
Total	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

As of December 31, 2012 (Expressed in bolivianos):

Economic sector	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Agriculture and livestock	32.382.929	544.030	-	(113.338)
Metal and non-metal minerals	3.689.170	-	-	(11.896)
Manufacturing	8.000.957	390.583	565.078	(689.219)
Construction	7.191.429	-	150.157	(137.695)
Wholesale and retail	9.070.861	-	-	(76.727)
Hotels and restaurants	4.962	-	18.220	(18.233)
Transport, storage and communications	10.849.352	-	355.416	(412.761)
Real estate, corporate and rental services	3.251.027	-	-	(41.899)
Public administration, mandatory social security and defense	86.468	-	-	(2.594)
Education	83.242	-	-	(2.497)
Social, communal and personal services	3.633.856	105.527	16.835	(85.314)
Atypical activities	120.087	-	-	(3.603)
Total	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Loan classification by type of guarantee, loan status and corresponding provisions:

As of December 31, 2013 (Expressed in bolivianos):

Type of guarantee	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Mortgage	2.120.374	-	-	(218)
Collateral	435.115	-	-	(387)
Personal guarantee	91.137.807	1.342.618	2.144.947	(2.866.365)
	<u>93.693.296</u>	<u>1.342.618</u>	<u>2.144.947</u>	<u>(2.866.970)</u>

As of December 31, 2012 (Expressed in bolivianos):

Type of guarantee	Current loans	Overdue loans	Loans in default	Specific provision for non-performing loans
Self liquidating	76.992.745	649.556	1.105.706	(1.516.305)
Mortgage	748.851	-	-	(825)
Collateral	622.744	390.584	-	(78.646)
	<u>78.364.340</u>	<u>1.040.140</u>	<u>1.105.706</u>	<u>(1.595.776)</u>

Loan classification by rating and amounts:

As of December 31, 2013 (Expressed in bolivianos):

Rating	Current loans	%	Overdue loans	%	Loans in default	%	Specific provision for non-performing loans
Category A	90.173.162	96%	336.154	25%	-	0%	(187.980)
Category B	3.329.550	4%	224.764	17%	-	0%	(110.289)
Category C	190.584	0%	288.978	21%	-	0%	(95.913)
Category D	-	0%	129.738	10%	-	0%	(64.868)
Category E	-	0%	362.984	27%	137.072	6%	(400.045)
Category F	-	0%	-	0%	2.007.875	94%	(2.007.875)
	<u>93.693.296</u>	<u>100%</u>	<u>1.342.618</u>	<u>100%</u>	<u>2.144.947</u>	<u>100%</u>	<u>(2.866.970)</u>

As of December 31, 2012 (Expressed in bolivianos):

Rating	Current loans	%	Overdue loans	%	Loans in default	%	Specific provision for non-performing loans
Category A	75.697.789	97%	544.030	52%	-	0%	(199.901)
Category B	2.550.860	3%	-	0%	-	0%	(91.115)
Category C	-	0%	464.238	45%	-	0%	(92.848)
Category E	24.758	0%	31.872	3%	150.157	14%	(165.431)
Category F	90.933	0%	-	0%	955.549	86%	(1.046.481)
	<u>78.364.340</u>	<u>100%</u>	<u>1.040.140</u>	<u>100%</u>	<u>1.105.706</u>	<u>100%</u>	<u>(1.595.776)</u>

Loan classification by number of clients and amounts:

As of December 31, 2013 (Expressed in bolivianos):

Number of clients	Current loans	%	Overdue loans	%	Loans in default	%	Specific provision for non-performing loans	%
From 1 to 10	11.005.740	12%	-	0%	-	0%	(8.096)	0%
From 11 to 50	20.421.730	22%	-	0%	-	0%	(24.675)	1%
From 51 to 100	13.399.236	14%	336.154	25%	228.749	11%	(263.389)	10%
Others	48.866.590	52%	1.006.464	75%	1.916.198	89%	(2.570.810)	89%
	<u>93.693.296</u>	<u>100%</u>	<u>1.342.618</u>	<u>100%</u>	<u>2.144.947</u>	<u>100%</u>	<u>(2.866.970)</u>	<u>100%</u>

As of December 31, 2012 (Expressed in bolivianos):

Number of clients	Current loans	%	Overdue loans	%	Loans in default	%	Specific provision for non-performing loans	%
From 1 to 10	7.841.854	10%	-	0%	-	0%	(3.758)	0%
From 11 to 50	15.316.014	20%	934.613	90%	-	0%	(94.324)	6%
From 51 to 100	11.009.531	14%	-	0%	228.749	21%	(248.770)	16%
Others	44.196.941	56%	105.527	10%	876.957	79%	(1.248.924)	78%
	<u>78.364.340</u>	<u>100%</u>	<u>1.040.140</u>	<u>100%</u>	<u>1.105.706</u>	<u>100%</u>	<u>(1.595.776)</u>	<u>100%</u>

Loan evolution

	2013 Bs	2012 Bs	2011 Bs
Current loans	93.570.450	78.193.726	50.425.220
Overdue loans	1.342.618	1.040.140	-
Loans in default	2.144.947	1.105.706	865.675
Current reprogrammed or resturctured loans	122.846	170.614	327.146
Overdue reprogrammed or restructured loans	-	-	57.452
Total loans	<u>97.180.861</u>	<u>80.510.186</u>	<u>51.675.493</u>
Specific provision for non-performing loans	(2.866.970)	(1.595.776)	(1.032.946)
Generic voluntary provision	(286.579)	(286.579)	(286.579)
Generic cyclical provision	(1.421.193)	(1.155.518)	(661.856)
Total provisions	<u>(4.574.742)</u>	<u>(3.037.873)</u>	<u>(1.981.381)</u>
Recovery of financial assets	2.213.132	1.586.789	909.422
Charges for specific provision for non-performing loans	(3.591.225)	(2.104.003)	(1.429.489)
Charges for provision for other accounts receivable	(1.624.997)	(529.664)	(37.796)
Charges for voluntary provisions	-	-	-
Charges for generic cyclical provision	(262.256)	(530.429)	(147.029)
Interest on loans (Financial Income)	12.902.722	10.201.143	7.119.554
Suspended interest	381.277	281.933	177.179
Number of borrowers	583	537	375

- During 2013, the Company did not carry out any reprogrammings.
- The Company's legal limitations for loans are in line with legal standards established in Articles 44°, 45° and 46° of Law N° 1488 or SD N° 24000 and N° 24439.

Conciliation of portfolio's provision

(139 + 251 + 253 + 255)

	2013	2012	2011
	Bs	Bs	(Reclasificado) Bs
Initial provision	3.037.874	1.981.381	1.303.800
(-) Write offs	-	-	-
(-) Recoveries	(2.176.768)	(1.577.940)	(892.819)
(+) Constituted provisions	3.853.481	2.634.433	1.576.518
(-) Other regularizations (*)	(139.845)	-	(6.118)
Final provision	<u>4.574.742</u>	<u>3.037.874</u>	<u>1.981.381</u>

(*) The amount of other regulations corresponding to the adjustment made on the account of decreased specific provision for the reversal of the provision at the time of registration of property recovered.

c) SHORT TERM INVESTMENTS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Savings account	2.543.836	702.211
Participation in investment funds	65.205	65.764
Securities in financial entities of the country	583.100	-
Accrued receivable for investment securities products	394	-
	<u>3.192.535</u>	<u>767.975</u>

The average weighted rate as of December 2013 and 2012 of the savings accounts of Fortaleza Leasing S.A. in Banco Fortaleza S.A. is 1.25% and 0.32%, respectively.

d) OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Advance payments		
Advance purchase of goods and services	7.924	46.904
Prepaid Insurance	58.305	5.531
Other prepayments	140.757	52.612
Total prepayments	206.986	105.047
Various		
Commissions receivable	5.769	161.496
Recoverable Expenses	1.517.259	999.294
Tax credit (IVA)	5.248.106	4.381.363
Amounts pledged as guarantee	34.300	-
Other items pending payment (*)	1.921.844	1.501.084
Total various	8.727.278	7.043.237
Provision for other receivables		
Specific provision expenses to recover	(840.494)	(573.040)
Provision for other receivables	-	(3.299)
Specific provision E.Cuevas expenses to recover	(1.687.365)	-
Total provision for other receivables	(2.527.859)	(576.339)
	6.406.405	6.571.945

(*) Until December 31, 2013 and 2012, other items pending charge for Bs1,453,832 and Bs1,109,649 respectively, correspond to damages identified by the Company as caused by others, also by December 31, 2013 have been provided entirely. The residue of this account on December 31, 2013 and 2012 Bs468,011 and Bs391,435, respectively, corresponding to other receivables to third parties for fines canceled by the Company.

e) LIQUID ASSETS

The composition of the account as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Recovered assets within the holding period	478.430	-
	478.430	-
Less: Allowance assets received as loan recovery	(119.607)	-
	358.823	-

f) FIXED ASSETS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Furniture and fittings	394.802	279.623
Equipment and installations	111.676	87.164
Computer equipment	415.310	414.902
Vehicles	84.895	84.895
	1.006.683	866.584
Less: Accumulated depreciation	(476.773)	(404.386)
	529.910	462.198

As of December 31, 2013 and 2012, the depreciation of fixed assets recorded in the income for the year amounts to Bs162,987 and Bs98,155, respectively.

g) OTHER ASSETS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Various Assets		
Stationery, supplies and service materials	-	34.462
	-	34.462
Deferred Charges		
Improvements and installations in rented buildings	94.464	-
Accumulated amortization - Improvements and installations in rented buildings	(28.819)	-
	65.645	-
Suspended items		
Fixed funds not restored	-	2.157
Transactions to close	3.814	-
Other suspended items	3.919	1.950
	7.733	4.107
	73.378	38.569

h) CONSTITUTED TRUSTS

As of December 31, 2013 and 2012, Fortaleza Leasing S.A. had set up no constituted trusts.

i) LIABILITIES WITH THE PUBLIC

As of December 31, 2013 and 2012, Fortaleza Leasing S.A. has no liabilities with the public.

j) LIABILITIES WITH FISCAL INSTITUTIONS

As of December 31, 2013 and 2012, Fortaleza Leasing S.A. has no liabilities with fiscal institutions.

k) LIABILITIES WITH BANKS AND FINANCIAL ENTITIES

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Liabilities with banks and financial entities:		
Financing FUNDAPRO medium term (1)	1.372.000	686.000
Financing FUNDAPRO medium term (1)	5.409.232	6.174.000
Financing BID - FOMIN long term (2)	2.286.666	4.573.333
Financing BDP long term (3)	24.810.580	16.092.500
Loan Banco Economico S.A. short term (4)	-	1.715.000
Loan Banco Economico S.A. medium term (5)	-	5.145.000
Loan Banco Union S.A. medium term (6)	19.944.325	20.580.000
Loan Banco Ganadero S.A. medium term (7)	3.825.000	2.858.334
Loan Banco Nacional de Bolivia S.A. medium term (8)	-	3.500.000
Loan Banco Bisa S.A. medium term (9)	7.500.000	-
Accrued financial charges payable	539.463	607.047
	<u>65.687.266</u>	<u>61.931.214</u>

- (1) It corresponds to the Contract for the Provision of Financial Resources between Fortaleza Leasing S.A. and the Foundation for the production "FUNDA-PRO" to finance new and genuine "Leasing" transactions for small and medium enterprises for the amount of money of Bs1,529,535 in local currency for a period of 3 years and a year of grace to capital, a second loan of Bs4,644,465 for the period of 4 years with one year grace period to capital and a third loan for \$ 200,000 of 4 years, with one year grace period. Interest rates in all cases are fixed for the first year and for subsequent years will be subject to review at the beginning of each annual period. The residue at December 31, 2013 and 2012 are Bs6,781,232, and Bs6,860,000 respectively.
- (2) It corresponds to the contract for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing Sociedad Anonima and the Inter-American Development Bank IDB MIF, for the amount of US\$ 1,500,000, for a period of six years, as per the institutional agreement with IDB MIF to finance leasing operations, with a variable interest rate. The residue at December 31, 2013 and 2012 is Bs2,286,666 and Bs4,573,333 respectively.
- (3) Corresponds to the contracts for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco de Desarrollo Productivo BDP SAM , the first for the amount of Bs3,500,000 for a period of five years with one year of grace period and quarterly interest payments and semiannual capital payments, later a second loan was obtained of Bs9,600,000 for a period of 5 years, one year of grace and quarterly installments of capital and interest , a third loan Bs3,430,000 a period of 5 years , a year of grace and semi-annual payments of principal and interest. During 2013 two loans were managed, one for Bs1,940,000 with a 5 year term and one year of grace and semiannual payments of capital and interest and the second for Bs9,453,080 to 6 years with one year of grace, semiannual interest and capital payments. The interest rate in all cases, corresponds to a variable interest rate, related to the reference rate published by the Banco Central de Bolivia (TRE) plus a financial margin and risk premium defined for each loan. The residue at December 31, 2013 and 2012 is Bs24,810,580 and Bs16,092,500 respectively.

- (4) Contract is for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco Económico S.A. for Bs1,715,000 in 1080 days at a fixed interest rate during the first year and then varies according to the sum of a constant margin and TRE, obligation to schedule semi-annual capital payments. At December 31, 2013 the loan was paid in full.
- (5) Contract is for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco Económico S.A. for the sum of Bs3,430,000 granted date December 6, 2012 at an interest rate of 8% for the period of 1080 days, a second loan for Bs1,715,000 was obtained for a period of 1080 days to interest rate of 8%, at December 31, 2013, both loans were paid in full.
- (6) The contract is for the Provision of Financial Resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco Unión S.A., two of which were granted under a credit line for Bs6,200,000 and Bs10,290,000, for a term of three years, being the debt's service the semiannual cancellation the capital and interest. There is also three loans of Bs3,430,000 each, within 3 years of being the biannual service capital and interest debt cancellation. The interest rate for all loans is fixed for the first twelve months and then variable composed of the Reference Interest Rate (TRE), revised monthly plus a margin constant. The residue of debt at December 31, 2013 and 2012 is Bs19,944,325 and Bs20,580,000 respectively.
- (7) Contract is for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco Ganadero S.A. for Bs3,430,000 for a period of 3 years, to be paid in semiannual installments, a second loan Bs6,860,000 was obtained within 3 years. The interest rate for both loans is fixed for the first twelve months and thereafter will accrue a variable annual interest rate, which is determined by adding a margin to the constant value representing the Tasa de Interés de Referencia (TRE) (Reference Interest Rate) in the date of payment and the rate adjustment for each pay period loan interest. The residue at December 31, 2013 and 2012 is Bs3,825,000 and Bs2,858,334 respectively.
- (8) Contract is for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco Nacional de Bolivia S.A. for Bs3,500,000 for a period of 3 years with interest rate of 6.25%, at December 31, 2013 the loan was paid in full.
- (9) Contract is for the provision of financial resources between Fortaleza Leasing S.A. and Banco Bisa S.A. for Bs10,000,000 for a period of 2 years. During the first twelve months of validity accrue an annual fixed interest and from the thirteenth month until fully paid will accrue a variable annual interest equal to the reference rate of residues (TRE) in national currency plus a fixed margin. At 31 December 2013 the residue is Bs7,500,000.

I) OTHER ACCOUNTS PAYABLE

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Various		
Creditor for retention of third parties	33.654	5.582
Tax creditor for taxes in charge of the entity	39.605	681.246
Creditor for social security contributions retained by third parties	2.126	18.395
Creditors for social security contributions by the entity	61.050	22.064
Creditors for withholding officials	1.818	1.818
Creditors for goods and services purchase	9.685.858	4.826.197
Deferred income	84.568	-
Various creditors	250.106	186.780
	<u>10.158.785</u>	<u>5.742.082</u>
Provisions		
Provisions for premium and bonuses	-	652
Provisions for indemnizations	217.090	123.916
Provisions for other taxes	3.559.196	1.822.184
Other provisions	271.336	914.414
	<u>4.047.622</u>	<u>2.861.166</u>
	<u>14.206.407</u>	<u>8.603.248</u>

The account 'Suppliers' has a balance as of December 31, 2013 and 2012 of Bs9,685,858 and Bs4,826,197 respectively, which correspond to liabilities payable to lease suppliers.

m) PROVISIONS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Generic voluntary provision	286.579	286.579
Generic cyclical provision	1.421.193	1.155.518
	<u>1.707.772</u>	<u>1.442.097</u>

n) OUTSTANDING SECURITIES

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Outstanding Securities - Securities Promissory Notes Fortaleza Leasing II Issue 2 (1)	-	6.850.000
Outstanding Securities - Securities Promissory Notes Fortaleza Leasing II Issue 3 (2)	6.850.000	-
Outstanding Securities - Securities Promissory Notes Fortaleza Leasing II Issue 4 (3)	6.850.000	-
Accrued charges payable	226.530	192.323
Total	<u>13.926.530</u>	<u>7.042.323</u>

The Extraordinary Shareholders' Meeting of Fortaleza Leasing S.A., on March 29, 2010, decided to register the program issuance of Convertible Promissory Notes II and their corresponding securities, up for trading in the Bolivian Stock Exchange in the amount of US\$ 2,000,000.

- (1) With the authorization granted by the Financial System Supervisory Authority by letter: ASFI/DSV/R-17652/2012 by letter dated February 13, 2012, under the Promissory Note Issuance Program Securities II, issue 2 was performed for Bs6,850,000 with a due date of 360 at a rate of return of 3.25%, at December 31, 2013 was canceled in its entirety.
- (2) With the authorization granted by the Financial System Supervisory Authority by letter: ASFI/DSV/R-17282/2013, dated February 4, 2013, under the Promissory Note Issuance Program Securities II (Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles II), issue 3 was made by the amount of Bs6,850,000 due in 360 days at a rate of return of 2.5%, the specific destination of the resources of this issue is for payment of the Notes corresponding to Fortaleza Leasing II Securities liabilities - issue 2, the residue on December 31, 2013 is Bs6,850,000.
- (3) With the authorization granted by the Financial System Supervisory Authority by letter: ASFI/DSV/R-60480/2013, dated April 25, 2013, under the Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles II, the issue 4 was made for the amount of Bs6,850,000 due in 360 days at a rate of return of 3.00%, the specific use of the resources of this issue is for payment of liabilities, the residue at December 31, 2013 is Bs6,850,000.

o) SUBORDINATED LIABILITIES

As of December 31, 2013 and 2012, Fortaleza Leasing S.A. has no subordinated liabilities.

p) LIABILITIES WITH COMPANIES WITH STATE PARTICIPATION

As of December 31, 2013 and 2012, Fortaleza Leasing S.A. has no liabilities with companies with state participation.

q) FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
FINANCIAL INCOME		
Interest from:		
Cash	26	4
Short term investments	49.716	7.517
Current loans	12.631.136	10.030.373
Overdue loans	22.174	105.981
Loans in default	249.413	64.789
	<u>12.952.465</u>	<u>10.208.664</u>
FINANCIAL EXPENSES		
Interest on liabilities with Banks and Financial Entities	2.856.953	1.431.771
Interest on term internal financing	307.392	192.733
Interest on financing from foreign entities	139.065	253.331
Interest on other accounts payable	-	38.867
Charges on outstanding securities	256.831	424.640
	<u>3.560.241</u>	<u>2.341.342</u>

The average weighted rates as of December 31, 2013 and 2012 are as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Average risk weighted active rate FC	18,37%	20,05%
Average risk weighted active rate LC	15,10%	17,86%
Average risk weighted passive rate FC	4,59%	3,52%
Average risk weighted passive rate LC	4,15%	4,30%

r) RECOVERY OF FINANCIAL ASSETS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Decrease in specific provision for non-performing loans	2.162.893	1.541.172
Decrease in provision for other accounts receivable	36.364	8.849
Decrease in generic cyclical provisions	13.875	36.767
	<u>2.213.132</u>	<u>1.586.788</u>

s) CHARGES FOR NON-PERFORMING LOANS AND IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Charges for specific provision for non-performing loans	3.591.225	2.104.003
Charges for provision for other accounts receivable	1.624.997	529.664
Charges for generic cyclical provision	262.256	530.429
	<u>5.478.478</u>	<u>3.164.096</u>

t) OTHER OPERATING INCOME AND EXPENSES

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

OTHER OPERATING INCOMES		
	2013	2012
	Bs	Bs
Commissions from services	226.811	244.958
Income from exchange and arbitration operations	20.386	-
Income from liquid assets	178.429	13.221
Income from recovered expenses	27.826	30.215
Income from the generation of VAT tax credit	182.368	111.187
Other diverse operating income	-	39.150
	<u>635.820</u>	<u>438.731</u>
OTHER OPERATING EXPENSES		
	2013	2012
	Bs	Bs
Commissions on money wires and transfers	68	2.066
Other commissions	182.459	137.133
Cost of liquid assets	119.607	927
Other diverse operating income	2.456	274.400
Expense from exchange and arbitration operations	32.379	52.165
	<u>336.969</u>	<u>466.691</u>

The account 'Other commissions' in 2013 and 2012 comprises the payment of commissions to EDV; payment to ASFI Valores for the registration of Fortaleza Leasing Bonds; payment of commissions for money wires abroad and commissions paid to suppliers.

u) INGRESOS Y GASTOS EXTRAORDINARIOS Y DE GESTIONES ANTERIORES

u.1) EXTRAORDINARY INCOME AND EXPENSES

	2013	2012
	Bs	Bs
Income		
Extraordinary income	-	-
Expenses		
Extraordinary expense	(1.956)	
Total	(1.956)	-

u.2) PRIOR YEAR INCOME AND EXPENSES

	2013	2012
	Bs	Bs
Income		
Prior year income	237.094	160.725
Expenses		
Prior year expenses	(148.169)	(68.359)
Total	88.925	92.366

The income from previous administrations recorded on December 31, 2013, correspond to fees for insurance policies placement and title insurance from July to December 2012 for Bs218,995, production of savings funds in 2012 Bs404 and other regulations of previous administrations.

Prior year income accounted for in 2012 correspond to the regularization of Tax Credit value maintenance as observed by external audit for Bs112,000, regularization of the excess provision by prospects preparing promissory notes for Bs32,552, reversal of excess provision for Christmas food baskets and INFOCRED for Bs10,025 and excess regularization of publication of financial statements for Bs6,147.

The expenses of previous years taken into account from December 31, 2013 relates to the payment of corresponding benefits for retired management 2012 by Bs11,617, risk contracts for bond issue of Bs9,461, amortization payment to AESA Ratings for Bs26,914, payment of taxes by the commission for insurance placements from January to June 2012 for Bs16,709, payment of taxes for the rent of national office from February to December 2012 for Bs40,245, memory design 2012 for Bs12,368, set in the provision of IT for Bs31,230 and other regularizations of previous administrations.

Prior year expenses accounted for in 2012 correspond to the calculation difference payment for the provision for External Audit, Bs11,484; payment for the issue of convertible promissory notes Bs22,076; annual adjustment contributions ASFI Bs8,442; regularization of payments of non-provisioned 2011 expenses Bs21,774; and payment of municipal patent Bs4,583.

v) ADMINISTRATIVE EXPENSES

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Personnel expenses	3.715.118	2.251.470
Hired services	493.975	339.589
Insurance	81.488	35.868
Communications and moves	323.405	359.763
Taxes	491.367	336.771
Maintenance and repairs	83.774	89.949
Depreciation and impairment of fixed assets	162.987	98.155
Notarial and judicial expenses	99.662	49.555
Rents	273.280	260.962
Electricity, water and heating	19.951	28.838
Stationery, supplies and service materials	153.022	99.721
Subscriptions and affiliations	12.484	4.548
Representation expenses	344	-
Advertisement and publicity	29.102	71.123
Contributions to the Financial System Supervisory Authority	109.063	60.447
Contributions to other entities, nominative or by entity	-	28.258
Fines Financial System Supervisory Authority	104.272	3.309
Communication and press publications expenses	61.595	73.942
Other administrative expenses	118.751	313
	<u>6.333.640</u>	<u>4.192.581</u>

x) MEMORANDUM ACCOUNTS

The composition of the group as of December 31, 2013 and 2012 is as follows:

	2013	2012
	Bs	Bs
Received guarantees	4.469.350	1.454.417
Documents and securities of the Company	340.561.321	249.559.785
Suspended interest	381.277	281.933
Other accounts registered	16.728	-
	<u>345.428.676</u>	<u>251.296.135</u>

NOTE 9 – SHAREHOLDERS' EQUITY

a) SHARE CAPITAL AND NON CAPITALIZED CONTRIBUTIONS

1. The authorized capital of the Company is Bs16,000,000 divided into 160,000 common shares, each worth Bs100 established by Resolution SB/034/2006 of the Financial System Supervisory Authority.

2. As of December 31, 2013 and 2012, the paid in capital of the Company is Bs10,837,400 and Bs8,465,100, divided in 108,374 and 84,651 ordinary shares, respectively.
3. The proportional equity value of each share as of December 31, 2013 and 2012 is de Bs120.80 and Bs152.54 respectively.

b) RESERVES

Reserva legal

In accordance with current legislation and the Company's bylaws which set out that an amount of no less than 10% of net income for the year must be allocated to a legal reserve until it reaches 50% of share capital.

On March 26, 2012 the constitution of the legal reserve is made in accordance with the decision made by the Ordinary General Shareholders ' Meeting for Bs248,127.

Also according with the Testimonio N° 522/2013 on May 3, 2013 from the Act N°8 of the Ordinary General Shareholders Meeting of Fortaleza Leasing S.A. of March 11, 2013 the constitution of the legal reserve was determined of 10% of the utilities of the year 2012, for an amount of Bs216,187. The residue to December 31, 2013 of the legal reserve is Bs464,314.

Mandatory reserve

On March 26, 2012 the constitution of a mandatory reserve is made of 2% in accordance with the decision made by the Ordinary General Shareholders Meeting and Law of Banks and Financial Entities (prevailing Law of Financial Services) for Bs1,033,510.

In agreement with the Testimonio N°522/2013 on May 3, 2013 from the Act N°8 of the Ordinary General Shareholders Meeting of Fortaleza Leasing S.A., on March 11, 2013 the constitution of an additional reserve was arranged of the 2% over the portfolio for Bs576,694. The residue by December 31, 2013 of the mandatory reserve account is Bs1,610,204.

Voluntary reserve

On July 30, 2013 the decrease of the voluntary reserve is made for an amount of Bs1,003,400, in order to increase the capital in accordance to Resolution ASFI N° 352/2013 from June 17, 2013 of the Financial System Supervisory Authority. At December 31, 2013 the residue of the voluntary reserve account was Bs249.

NOTA 10 – PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

As of December 31, 2013:

Code	Name	Asset balance Bs	Risk coefficient	Computed asset Bs
Category I	With 0% risk	-	0%	-
Category II	With 10% risk	-	10%	-
Category III	With 20% risk	5.167.552	20%	1.033.510
Category IV	With 50% risk	-	50%	-
Category V	With 75% risk	-	75%	-
Category VI	With 100% risk	103.451.741	100%	103.451.741
	Total assets and contingents	<u>108.619.293</u>		<u>104.485.251</u>

10% of computed asset value	10.448.525
Shareholders' equity	13.198.746
Shareholders' equity surplus (deficit)	2.750.221
Capital adequacy coefficient	12,63%

As of December 31, 2012:

Code	Name	Asset balance Bs	Risk coefficient	Computed asset Bs
Category I	With 0% risk	-	0%	-
Category II	With 10% risk	-	10%	-
Category III	With 20% risk	4.312.660	20%	862.532
Category IV	With 50% risk	-	50%	-
Category V	With 75% risk	-	75%	-
Category VI	With 100% risk	87.618.482	100%	87.618.482
	Total assets and contingents	<u>91.931.142</u>		<u>88.481.014</u>

10% of computed asset value	8.848.101
Shareholders' equity	11.036.965
Shareholders' equity surplus (deficit)	2.188.864
Capital adequacy coefficient	12,47%

NOTE 11 – CONTINGENCIES

As of December 31, 2013 and 2012, The Company states not having meaningful probable contingencies of any nature, further than the ones registered.

NOTE 12 – SUBSEQUENT EVENTS

The Company states not having any subsequent events after December 31, 2013 that could affect the result.

NOTE 13 – OTHER SIGNIFICANT FACTS

Rules governing leasing transactions

In October 2000, the Government of Bolivia passed Supreme Decree No. 25959 dated October 21, 2000, to regulate leasing operations. The main aspects included are as follows:

- Regulate leasing operations for real and personal property.
- Regulate the issuance of debt securities by leasing companies.
- Clarify the application of special applicable regulations on the tax treatment of leasing transactions.
- Establish the requirements for the establishment and operation of leasing companies.

On December 20, 2001, the Government of Bolivia, enacted the Law for Financial Regulations and Supervision Strengthening No. 2297, which in Chapter I amends Law No. 1488 of Banks and Financial Entities dated April 16, 1993, and defines financial leasing. Also, Article 8 modified the forms of incorporation and permitted and not permitted activities for leasing companies.

Also, the above Law provides that leasing companies are the only entities authorized to conduct leasing operations.

Law No. 2297 facilitated property restitution through legal proceedings, in instances of non-compliance, for leasing transactions.

On August 21, 2013 the Law N°393 of Financial Services was promulgated, it attempts to regulate the activities, organization y functioning of financial entities and financial services enterprises, the protection for the financial consumer y the Estate participation as regulator of the financial system, guiding its performance supporting the economic development and social politics of the country. This Law regulates de financial lease enterprises on the second caption, chapter II and on the forth caption, chapter III, section II. On the transitional provisions it is established that the Law will be in force 90 days after it was promulgated. Complementarily, see Note 1 b) financial statements.



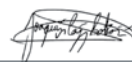
Lic. Guido Hinojosa
President



Jorge Rodríguez Aguiló
Síndico



Susett Morales Ríos
General Accountant



Joaquín López Bakovic
General Manager





Miembro del:



[www. grupofortaleza.com.bo](http://www.grupofortaleza.com.bo)

www.grupofortaleza.com.bo/leasing