

## Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing



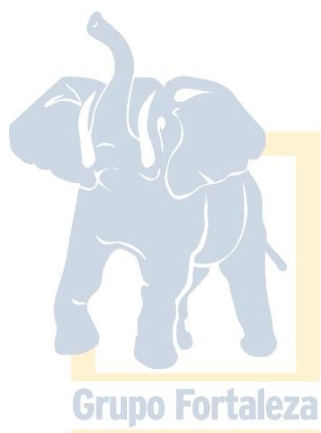
El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Documento de Características correspondiente a los valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones de Pagarés Bursátiles que serán efectuadas.

<b>OBJETO DEL EMISOR</b>	Realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, pudiendo a este objeto con carácter indicativo y no limitativo, suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes inmuebles y muebles, dentro del giro propio de la Sociedad, emitir bonos y demás títulos valor representativos de obligaciones, realizar operaciones de lease back, ceder, dar o pignorar los derechos provenientes de los contratos de arrendamiento financiero en entidades de titularización o de arrendamiento financiero, obtener financiamiento de proveedores o entidades financieras nacionales o extranjeras destinados a operaciones de arrendamiento financiero y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana y en especial por la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Para el cumplimiento de sus objetivos la sociedad podrá, por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, adquirir a cualquier título valor, gestionar todos los beneficios que en razón de su giro le correspondan y, en suma, llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución del objetivo social
<b>REGISTRO DEL EMISOR:</b>	SPVS-IV-EM-FLE-108/2009 de 6 de abril de 2009
<b>REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIÓN:</b>	Nº ASFI-DSV-PED-FLE-035/2009 mediante Resolución ASFI/Nº 359/2009 de fecha 22 de octubre de 2009
<b>DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing
<b>MONTO TOTAL DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	US\$. 2.000.000.00.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
<b>MONTO DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	El monto de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General
<b>TIPO DE VALOR A EMITIRSE</b>	Pagarés Bursátiles
<b>PLAZO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS</b>	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el programa de Emisiones en el RMV de la ASFI
<b>PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	El Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General
<b>FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes aplicables.
<b>MONEDA EN LA QUE SE EXPRESARÁN LAS EMISIONES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) (Bs – UFV). La moneda en la que se expresará cada Emisión será determinada por el Gerente General.
<b>TASA Y TIPO DE INTERÉS</b>	La tasa y tipo de interés será determinada por el Gerente General
<b>PLAZO DE CADA EMISIÓN</b>	El plazo de cada Emisión será determinado por el Gerente General.
<b>PAGO DE CAPITAL E INTERESES</b>	El pago de capital y los intereses de todos los pagarés dentro del Programa de Emisiones serán pagados a vencimiento de cada serie dentro de la Emisión correspondiente..
<b>FORMA DE PAGO DE CAPITAL Y DE INTERESES DE CADA EMISIÓN QUE COMPONE EL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	El pago de capital y de intereses de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será efectuado contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
<b>INDIVIDUALIZACIÓN DE LAS EMISIONES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	El Programa de Emisiones comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán comunicadas a la ASFI, por la Sociedad mediante nota. La individualización de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones será determinada por el Gerente General
<b>PRECIO DE COLOCACIÓN</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>MODALIDAD Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA DE LAS EMISIONES QUE CONFORMAN EL PROGRAMA DE EMISIONES</b>	La modalidad y el procedimiento de colocación primaria de las Emisiones que conforman el Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General
<b>MODALIDAD DE OTORGAMIENTO</b>	A fecha fija
<b>GARANTÍA</b>	Quirografaria.
<b>FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES</b>	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa de Emisiones a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>REDENCIÓN ANTICIPADA</b>	Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, mediante compras en el Mercado Secundario:
<b>MONTO Y VALOR NOMINAL DE LOS PAGARÉS</b>	El monto y valor nominal de los Pagarés será determinado por el Gerente General.
<b>CALIFICACIÓN DE RIESGO</b>	El Gerente General determinará si las emisiones contarán o no con calificación de riesgo y determinará la contratación de la entidad calificadora de riesgo responsable al efecto.

Véase la sección "Factores de Riesgo" comunes a todas las emisiones dentro del Programa de Emisiones en la página 16 la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los valores ofrecidos.

LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN, NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DE LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON EL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. Y FORTALEZA LEASING S.A.





Fortaleza Leasing según su acta de constitución tiene como objeto principal realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, pudiendo a este objeto con carácter indicativo y no limitativo, suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes inmuebles y muebles, dentro del giro propio de la Sociedad, emitir bonos y demás títulos valor representativos de obligaciones, realizar operaciones de lease back, ceder, dar o pignorar los derechos provenientes de los contratos de arrendamiento financiero en entidades de titularización o de arrendamiento financiero, obtener financiamiento de proveedores o entidades financieras nacionales o extranjeras destinados a operaciones de arrendamiento financiero y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana y en especial por la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Para el cumplimiento de sus objetivos la sociedad podrá, por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, adquirir a cualquier título valor, gestionar todos los beneficios que en razón de su giro le correspondan y, en suma, llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución del objetivo social

**Fortaleza**  
**LEASING**

Compañía Americana de Inversiones S.A. – CAISA Agencia de Bolsa es la agencia de Bolsa Responsable de la estructuración de la Emisión de valores descrita en este Prospecto.

Las personas responsables de la elaboración de este Prospecto son:

- Jorge Hinojosa – Gerente Finanzas Corporativas
- Jonathan Fortún – Asesor Financiero

Los principales ejecutivos de Fortaleza Leasing S.A., a la fecha de este Prospecto, son:

- Juan Carlos Navarro Rossetti – Gerente General
- Carlos Velarde – Subgerente de Negocios La Paz
- Sergio Calvi – Subgerente de Negocios Santa Cruz
- Natalia Walzer – Jefe de Riesgos
- Erwin Cuevas – Contador
- Javier Cachi – Auditor Interno
- Carlos Claros – Asesor Legal

La documentación presentada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como parte de la solicitud de autorización e inscripción es de carácter público y puede ser consultada en las siguientes oficinas:

Registro del Mercado de Valores  
Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero  
Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo  
Edificio Torres Gundlach, Piso 2  
La Paz, Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.  
Calle Montevideo No. 142  
La Paz, Bolivia

Fortaleza Leasing S.A.  
Av. Arce No. 2799  
Planta Baja  
La Paz, Bolivia

Compañía Americana de Inversiones S.A.  
Calle Campero No. 9  
Edificio Señor de Mayo, Piso 3  
La Paz, Bolivia




DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:30 del día 24 de marzo del año dos mil nueve, fue presente voluntariamente, ante este Juzgado, el Lic. MIGUEL ALFONSO TERRAZAS CALLISPERIS con Cédula de Identidad No. 2373247 LP, mayor de edad, boliviano, hábil por derecho en su calidad de representante legal de COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. CAISA AGENCIA DE BOLSA, quien, previo Juramento de Ley, manifestó lo siguiente:

“Declaro haber realizado una investigación, dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, la cual me lleva a considerar que la información proporcionada por Fortaleza Leasing S.A (en su calidad de emisor), o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, carezco de motivos para considerar que dicho pronunciamiento se encuentra en discordancia con lo aquí expresado. Quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles de la empresa Fortaleza Leasing S.A., que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco para el Programa de Emisiones y el Documento de Características de la Emisión correspondiente, respecto al valor y a la transacción propuesta. La adquisición de los valores presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en ambos documentos”.

No teniendo nada más que declarar el Señor Juez dio por terminado el acto, previa lectura y ratificación del contenido íntegro de la declaración, firmado juntamente con el compareciente y el suscrito actuario que certifica

  
Lic. MIGUEL ALFONSO TERRAZAS CALLISPERIS  
C.I. No. 2373247 LP

  
Dr. A. Willy Arias Aguilar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION  
EN LO CIVIL  
La Paz - Bolivia

  
ANTH M.  
Giovanna M. Bastias  
ACTUARIO - ABOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bolivia

Declaración jurada del representante legal del Emisor por la información contenida en el Prospecto




### DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:15 del día 24 de marzo del año dos mil nueve, fue presente voluntariamente, ante este Juzgado, el Lic. JUAN CARLOS NAVARRO ROSSETTI con Cédula de Identidad No. 2363053 LP, mayor de edad, boliviano, hábil por derecho en su calidad de representante legal de FORTALEZA LEASING S.A., quien, previo Juramento de Ley, manifestó lo siguiente:

**“Declaro que es cierto y evidente que la información que se presentó a la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros, como parte de la solicitud de autorización e inscripción de los valores objeto de la oferta pública en el Registro del Mercado de Valores es veraz”.**

**“Asimismo, declaro no tener conocimiento de información relevante que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en la elaboración del Prospecto Marco de Emisión.”**

No teniendo nada más que declarar el Señor Juez dio por terminado el acto, previa lectura y ratificación del contenido íntegro de la declaración, firmado juntamente con el compareciente y el suscrito actuario que certifica

  
Lic. JUAN CARLOS NAVARRO ROSSETTI  
C.I. No. 2363053 LP

  
Dr. Willy Arias Aguilar  
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION  
EN LO CIVIL  
La Paz - Bolivia

ANTE MI:  
  
GIOCONDA BUSTOS U.  
ACTUARIO - ABOGADO  
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bolivia

### Responsables de la elaboración del Prospecto

En la preparación y elaboración de este Prospecto participó CAISA Agencia de Bolsa S.A. a través de los señores Jorge Hinojosa (Gerente de Finanzas Corporativas) y Jonathan Fortún (Asesor Financiero), así como Fortaleza Leasing S.A. a través del señor Juan Carlos Navarro (Gerente General)

### Entidad Estructuradora

La entidad estructuradora del presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles es CAISA Agencia de Bolsa S.A.

### Principales funcionarios de la Entidad Emisora

Los principales funcionarios de Fortaleza Leasing S.A. son:

**Tabla 1 Principales funcionarios de Fortaleza Leasing S.A.**

Ejecutivos	Cargo	Profesión	Permanencia en Fort. Leasing
Juan Carlos Navarro	Gerente General	Administrador	Desde Julio 2007
Carlos Velarde	Subgerente Negocios La Paz	Administrador	Desde Julio 2007
Sergio Calvi	Subgerente Negocios Sta. Cruz	Administrador	Desde Mayo 2008
Natalia Walzer	Jefe de Riesgos	Ingeniero Comercial	Desde Julio 2008
Erwin Cuevas	Contador	Contador	Desde Julio 2007
Javier Cachi V.	Auditor Interno	Auditor	Desde Julio 2008
Carlos Claros A.	Asesor Legal	Abogado	Desde Julio 2007

Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

### Documentación Presentada para la Emisión del Programa de Emisiones y sus respectivas emisiones

La documentación relacionada con el presente Programa Emisiones de Pagarés Bursátiles es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes entidades:

- Registro del Mercado de Valores de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI), ubicada en la calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo, Torres Gundlach, Piso 3, La Paz-Bolivia (toda la documentación requerida por esta institución de acuerdo a las normas legales vigentes)
- Bolsa Boliviana de Valores S.A., ubicada en la Calle Montevideo No. 142, La Paz- Bolivia.
- CAISA Agencia de Bolsa S.A., ubicada en calle Campero No. 9 esq. Av. 16 de Julio Edificio Señor de Mayo Piso 3 de la ciudad de La Paz.
- Fortaleza Leasing S.A., ubicada en Av. Arce Nro. 2799 Planta Baja, La Paz, Bolivia.

## Contenido

I.	Resumen Ejecutivo.....	1
I.1.	Antecedentes Legales del Emisor.....	1
I.2.	Antecedentes Legales de la Oferta Pública.....	1
I.3.	Resumen de las Condiciones del Programa de Emisiones.....	1
I.4.	Delegación de Definiciones.....	1
I.5.	Tasa y Tipo de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.....	2
I.6.	Destino de los Recursos.....	2
I.7.	Factores de Riesgo.....	2
I.8.	Garantía del Programa de Emisiones.....	2
I.9.	Plazo, Lugar y Forma de Pago de Intereses y Capital de los Pagarés de cada Emisión que conforma el Programa de Emisiones.....	2
I.10.	Compromisos.....	2
I.11.	Resumen de la Situación Financiera del Emisor.....	2
II.	Descripción del Programa de Emisiones.....	4
II.1.	Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles.....	4
II.2.	Compromisos a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia del Presente Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo conforman.....	9
II.3.	Tratamiento Tributario.....	10
II.4.	Representante Común de los Tenedores de Pagarés.....	11
II.5.	Asamblea General de los Tenedores de Pagarés.....	12
II.6.	Modificación a las condiciones y características del Programa de Emisiones.....	14
II.7.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los tenedores de Pagarés.....	14
II.8.	Información a los Tenedores de Pagarés.....	14
III.	Razones de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Destino de los Fondos.....	15
IV.	Factores de Riesgo.....	16
V.	Descripción de la Oferta y Procedimiento de Colocación.....	18
V.1.	Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública.....	18
V.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de cada Emisión que conforman el Programa de Emisiones.....	18
V.3.	Tipo de Oferta.....	18
V.4.	Forma de comunicación de pagos a los Tenedores de Pagarés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.....	18
V.5.	Modalidad y Procedimiento de Colocación Primaria.....	18
V.6.	Diseño y Estructuración.....	18
V.7.	Agente Colocador.....	18
V.8.	Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto.....	18
V.9.	Plazo de colocación de cada Emisión que comprende el Programa de Emisiones.....	18
V.10.	Precio de Colocación.....	18
V.11.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador.....	19
V.12.	Agente Pagador.....	19
V.13.	Bolsa en la cual se inscribirá cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.....	19
VI.	El Emisor.....	20
VI.1.	Identificación del Emisor.....	20



## Contenido

VI.2. Documentos Constitutivos .....	20
VI.3. Principales accionistas.....	21
VI.4. Empresas Vinculadas.....	21
VI.5. Organigrama .....	22
VI.6. Directores, apoderados y ejecutivos.....	22
VI.7. Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos .....	23
VI.8. Empleados.....	23
VII. Fortaleza Leasing S.A. ....	24
VII.1. Reseña Histórica .....	24
VII.2. Descripción de las actividades y negocios de la Entidad.....	24
VII.3. Descripción de la competencia .....	26
VII.4. Obligaciones Bancarias y Financieras Existentes.....	26
VII.5. Principales activos de Fortaleza Leasing S.A. ....	26
VII.6. Hechos relevantes o Esenciales .....	27
VII.7. Procesos Judiciales Existente .....	27
VII.8. Existencia de Dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización .....	27
VIII. Análisis Financiero.....	28
VIII.1. Estados Financieros .....	33
VIII.2. Índices financieros .....	37
VIII.3. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera .....	37
IX. Anexos .....	38
IX.1. Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008.....	38
IX.2. Estados Financieros al 30 de junio de 2009 .....	70

## Índice de Tablas

Tabla 1 Principales funcionarios de Fortaleza Leasing S.A. ....	v
Tabla 2 Resumen de estados financieros e índices de Fortaleza Leasing S.A. (Bs., %) .....	3
Tabla 3 Tratamiento Tributario .....	10
Tabla 4 Principales accionistas de Fortaleza Leasing S.A.(al 30 de junio de 2009) .....	21
Tabla 5 Directorio de Fortaleza Leasing S.A. (al 30 de junio de 2009) .....	22
Tabla 6 Principales Ejecutivos de Fortaleza Leasing S.A. (al 30 de junio de 2009).....	23
Tabla 7 Evolución de empleados de Fortaleza Leasing S.A. ....	23
Tabla 8 Principales Productos de Fortaleza Leasing S.A. ....	24
Tabla 9 Comparación con la Competencia .....	26
Tabla 10 Composición de cartera por calificación.....	29
Tabla 11 Diversificación de cartera por sector económico .....	29
Tabla 12 Evolución del Balance General de Fortaleza Leasing (Bs.).....	33
Tabla 13 Evolución de Estado de Resultados de Fortaleza Leasing (Bs.).....	34
Tabla 14 Composición Balance General y Estado de Resultados (%).....	35
Tabla 15 Crecimiento Balance General y Estado de Resultados (%).....	36
Tabla 16 Principales Indicadores Financieros Fortaleza Leasing .....	37

**Índice de Gráficos**

Gráfico 1 Organigrama de Fortaleza Leasing S.A. (al 30 de junio de 2009).....	22
Gráfico 2 Evolución de la cartera de Fortaleza Leasing S.A., dic 07 a jun 09 (US\$).....	25
Gráfico 3 Cartera por Sector Económico de Fortaleza Leasing S.A., dic 07, dic 08 (%).....	25
Gráfico 4 Evolución de cartera - ago 07 a jun 09 (Bs).....	28
Gráfico 5 Evolución de cartera vs. Pasivo bancario y financiero - ago 07 a jun 09 (Bs).....	30
Gráfico 6 Evolución índice Gasto Administrativo/Resultado Operacional (%) .....	31

## I. Resumen Ejecutivo

### I.1. Antecedentes Legales del Emisor

El emisor es Fortaleza Leasing S.A., empresa de leasing que fue constituida mediante Escritura Pública No. 86/2006 el 17 de marzo de 2006 (protocolizado por el Notario de Fe Pública No. 15, Dra. María Cristina Ibáñez), dicha Escritura Pública se encuentra inscrita en Fundempresa bajo el No. 00066493 del Libro No. 09.

La sociedad fue inscrita en el Registro de Comercio de Bolivia en fecha 9 de agosto de 2006, comenzando sus actividades en fecha 17 de julio de 2007.

Fortaleza Leasing S.A. es una sociedad anónima legalmente constituida y existente bajo las leyes de la República de Bolivia, debidamente inscrita y registrada en FUNDEMPRESA bajo Matrícula No. 00122012, con NIT No. 141513024.

Fortaleza Leasing ha sido inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con el número de registro SPVS-IV-EM-FLE-108/2009 mediante Resolución Administrativa SPVS/IV/No. 238 de fecha 6 de abril de 2009.

### I.2. Antecedentes Legales de la Oferta Pública

La oferta de Pagarés dentro del Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing (en adelante denominado Programa de Emisiones o Programa de Emisiones Fortaleza Leasing, indistintamente) se realiza en el marco de los siguientes respaldos legales:

De acuerdo al Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de Fortaleza Leasing S.A. de fecha 20 de agosto de 2008 protocolizada mediante Testimonio No 2/2008 de fecha 4 de septiembre de 2008 por el Notario de Fe Pública No 81 Dra. Helen Kate Mendoza R., registrado en FUNDEMPRESA, los socios autorizaron la inscripción de la sociedad en el Registro del Mercado de Valores. Asimismo mediante el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2009, protocolizada mediante Testimonio No. 79/2009 de fecha 24 de marzo de 2009, se determinó registrar el presente Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles y sus respectivas Emisiones para su negociación en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., extendiendo asimismo autorización al representante legal de la Sociedad para tramitar y obtener los registros necesarios en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, adhiriéndose a las condiciones legales de estas entidades.

El Testimonio Notarial referido al presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles ha sido protocolizado por el Notario de Fe Pública No. 81, Dra. Helen Kate Mendoza R., y se encuentra debidamente inscrito en Fundempresa bajo el No. 00128047 del libro No. 10

### I.3. Resumen de las Condiciones del Programa de Emisiones

El presente Programa de Emisiones se denomina "Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing".

El monto total del Programa de Emisiones es de US\$. 2.000.000.00.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). Para efectos de no sobrepasar el monto máximo autorizado por la Junta y la ASFI, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de compra vigente del dólar de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de determinación de la fecha de Emisión respectiva o el valor de la UFV establecida por el Banco Central de Bolivia al día de la fecha de determinación de la fecha de Emisión respectiva, según corresponda.

Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones podrá ser en Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). La moneda en la que se expresará cada Emisión será determinada por el Gerente General.

El plazo de colocación de cada Emisión dentro del presente Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General según la delegación de definiciones.

### I.4. Delegación de Definiciones

Ciertas condiciones de cada una de las Emisiones que conforman el Programa de Emisiones deberán ser fijadas, poco tiempo previo a la oferta de cada Emisión, por lo que a fin de agilizar dicho proceso la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2009 resolvió y aprobó por unanimidad delegar dicha tarea al Gerente General, quien está facultado para la determinación de fecha de emisión, fecha de vencimiento, tipo de

interés, denominación de cada Emisión, destino específico de los fondos y su plazo de utilización, series en que se dividirá cada Emisión, cantidad de valores, monto de emisión, moneda de la emisión, Individualización de las Emisiones que formen parte del programa de Emisiones, valor nominal de los Pagarés de la emisión, si las Emisiones contarán o no con calificación de riesgo y determinará la contratación de la Entidad Calificadora de Riesgo en caso de que la Emisión cuente con calificación de riesgo, tasa de interés de la emisión, plazo de la emisión, agente colocador, modalidad y procedimiento de colocación primaria, plazo de colocación primaria, frecuencia y forma en la que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés y todas aquellas características que sean requeridas, así como la determinación de cualquier redención anticipada..

#### **I.5. Tasa y Tipo de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones**

La tasa y tipo de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General.

#### **I.6. Destino de los Recursos**

Los recursos monetarios obtenidos con la Colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, serán utilizados para adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero y/o pago de pasivos. El Gerente General determinará el destino específico y plazo de utilización de los fondos.

#### **I.7. Factores de Riesgo**

Los principales riesgos comunes a cada Emisión dentro del Programa de Emisiones que afectan a la inversión en Pagarés Bursátiles de Fortaleza Leasing, están detallados en la sección correspondiente dentro del Presente Prospecto Marco.

#### **I.8. Garantía del Programa de Emisiones**

La sociedad Emisora garantiza cada Emisión comprendida dentro del presente Programa de Emisiones con una garantía quirografaria, lo que significa que la sociedad garantiza cada Emisión comprendida dentro del Presente Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión de Pagarés Busátiles comprendida dentro del presente Programa de Emisiones.

#### **I.9. Plazo, Lugar y Forma de Pago de Intereses y Capital de los Pagarés de cada Emisión que conforma el Programa de Emisiones**

El pago de capital y los intereses de todos los pagarés dentro del Programa de Emisiones serán pagados a vencimiento de cada serie dentro de cada Emisión correspondiente dentro del Programa de Emisiones

Fortaleza Fondo Financiero Privado S.A., actuará como Agente Pagador del capital e intereses de cada emisión dentro del Programa de Emisiones. Dichas cancelaciones se realizarán en la misma moneda de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, en las oficinas del Agente Pagador, a partir de la fecha de vencimiento del Pagaré respectivo.

El pago de capital y de intereses de los Pagarés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será efectuado contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

#### **I.10. Compromisos**

Los compromisos a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia del Programa de Emisiones y las Emisiones que lo conforman están detallados en la sección II.2 del presente Prospecto Marco.

#### **I.11. Resumen de la Situación Financiera del Emisor**

Fortaleza Leasing, al haber iniciado sus operaciones en Julio de 2007, cuenta con características propias de una entidad de reciente formación y expansión. La compañía nace fruto de un proyecto ganador de un concurso

auspiciado por el BID. Desde entonces, la Sociedad ha demostrado una sólida expansión en su corto periodo de vida, basada en un crecimiento sostenido de su cartera, enfocando su estrategia en una eficiente gestión de la misma y con un nicho de mercado específico.

Debido a su reciente creación la empresa se financió en un principio a través de patrimonio, para posteriormente – producto de la expansión de sus operaciones- financiarse a través de pasivo. Los resultados que presenta la Sociedad a Diciembre de 2008 son negativos debido a que sus operaciones todavía no han alcanzado economías de escala para cubrir los costos operacionales, esta situación está ligada principalmente al nivel de actividad que posee la empresa y su corta vida.

El análisis financiero se expone en la sección VIII del presente Prospecto Marco. A continuación se presenta un breve resumen de los Estados Financieros de la Sociedad:

**Tabla 2 Resumen de estados financieros e índices de Fortaleza Leasing S.A. (Bs., %)**

<b>CUENTA</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-08</b>	<b>jun-09</b>
<b>Activo</b>	7.412.135	22.155.146	24.316.726
<b>Pasivo</b>	3.944.813	19.516.991	21.102.520
<b>Patrimonio Neto</b>	3.467.322	2.638.156	3.214.206
<b>Ingresos Financieros</b>	208.398	2.188.425	1.675.026
<b>Gastos financieros</b>	10.262	810.799	609.533
<b>Resultado neto de la gestión</b>	(336.698)	(829.166)	(25.550)
<b>Índices</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-08</b>	<b>jun-09</b>
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>			
Disponibilidades/Activo Total	0,5%	3,0%	0,8%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	152,7%	71,5%	147,3%
Disponibilidades/Pasivo Corriente	2,2%	5,3%	2,8%
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>			
Patrimonio / Activo Total	46,8%	11,9%	13,2%
Pasivo Total / Patrimonio	113,8%	739,8%	656,5%
Pasivo Total / Activo Total	53,2%	88,1%	86,8%
Activo Total / Patrimonio	213,8%	839,8%	756,5%
Total Deudas Financieras§ / Patrimonio	0,0%	438,4%	531,1%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>			
ROA	-4,5%	-3,7%	NA
ROE	-9,7%	-31,4%	NA
Spread	4,4%	7,8%	NA
Gastos Administrativos/Resultado de operación bruto	353,5%	112,6%	89,2%
<b>ÍNDICES DE CALIDAD DE CARTERA</b>			
Previsión / Cartera Total	1,0%	1,9%	2,0%
Cartera en Mora / Cartera Total	0,0%	0,0%	0,0%
Previsión / Cartera en Mora	-	-	-
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	52,3%	13,7%	14,1%

Nota: Fortaleza Leasing inicia sus operaciones a partir del mes de julio de 2007.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A.

## II. Descripción del Programa de Emisiones

### II.1. Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles

#### Antecedentes Legales de la Oferta Pública

El Programa de Pagarés Bursátiles de Fortaleza leasing S.A., se enmarca en la Ley 1834 del Mercado de Valores y sus disposiciones reglamentarias, en tal sentido, cumple con todos los requisitos para su autorización y registro establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) así como por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Mediante el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2009, protocolizada mediante Testimonio No. 79/2009 de fecha 24 de marzo de 2009, inscrito en Fundempresa bajo el No. 00128047 del libro No. 10, se determinó la inscripción del presente programa de Emisión de Pagarés Bursátiles y sus respectivas Emisiones en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A, facultando al representante legal de la Sociedad para tramitar y obtener los registros necesarios en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero .

El Testimonio Notarial referido a la determinación de la emisión del presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles ha sido protocolizado por el Notario de Fe Pública No. 81, Dra. Helen Kate Mendoza R., y se encuentra debidamente registrado en FUNDEMPRESA bajo el No. 128047 del Libro No. 10.

#### Características

<b>Denominación del Programa de Emisiones</b>	:	Pagarés Bursátiles Fortaleza Leasing
<b>Monto total del Programa de Emisiones</b>	:	US\$. 2.000.000.00.- (Dos millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). Para efectos de no sobrepasar el monto máximo autorizado por la Junta y la ASFI, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de compra vigente del dólar de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de determinación de la fecha de Emisión respectiva o el valor de la UFV establecida por el Banco Central de Bolivia al día de la fecha de determinación de la fecha de Emisión respectiva, según corresponda.
<b>Tipo de Valor a emitirse</b>	:	Pagarés Bursátiles
<b>Número de Registro del Programa de Emisiones en el RMV</b>	:	El Programa de Pagarés Bursátiles de Fortaleza Leasing S.A. ha sido autorizado por la ASFI e inscrito en el Registro del Mercado de Valores (RMV) bajo el número de registro ASFI-DSV-PED-FLE-035/2009. Mediante Resolución ASFI N° 359/2009 de fecha 22 de octubre de 2009.
<b>Plazo del Programa de Emisiones de Pagarés</b>	:	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI que autorice e inscriba el programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
<b>Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones</b>	:	La Fecha de Emisión de Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinada por el Gerente General, de conformidad a lo establecido en el punto siguiente referido a Delegación de Definiciones.

<b>Moneda en la que se expresará las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones</b>	:	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$), Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). La moneda en la que se expresará cada Emisión será determinada de conformidad a lo establecido en el punto siguiente referido a Delegación de Definiciones.
<b>Serie en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa de Emisiones</b>	:	Las series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General, de conformidad a lo establecido en el punto siguiente referido a Delegación de Definiciones.
<b>Forma de representación de los Valores que componen cada emisión dentro del Programa de Emisiones</b>	:	Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes aplicables.
<b>Contenido de los Pagarés</b>	:	En caso de que algún tenedor de Pagarés decidiera materializar sus Valores por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero, los mismos deberán contener la información detallada en la Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 149 de fecha 3 de marzo de 2005.
<b>Forma de pago de capital y de intereses de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones</b>	:	El pago de capital y de intereses será efectuado contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
<b>Individualización de las Emisiones que formen parte del programa de Emisiones</b>	:	El Programa de Emisiones comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán comunicadas a la ASFI, por la Sociedad mediante nota. La individualización de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones será determinado de conformidad a lo señalado en el punto siguiente, relativo a la Delegación de Definiciones.
<b>Precio de colocación</b>	:	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Garantía</b>	:	Quirografaria.
<b>Forma de circulación de los Valores</b>	:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa de Emisiones a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Monto y valor nominal de los Pagarés</b>	:	El monto y valor nominal de los Pagarés será determinado de conformidad a lo señalado en el

		punto siguiente, relativo a la Delegación de Definiciones. En todo caso el valor nominal de cada pagaré no podrá ser menor a US\$ 1 (un 00/100 dólar de los Estados Unidos de Norteamérica) o su equivalente Bolivianos (Bs) o Bolivianos con mantenimiento de valor respecto de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)
<b>Modalidad de otorgamiento</b>	:	A fecha fija
<b>Calificación de Riesgo</b>	:	De acuerdo a lo señalado en el punto siguiente, relativo a la Delegación de Definiciones, el Gerente General determinará si las Emisiones contarán o no con calificación de riesgo y determinará la contratación de la entidad calificadora de riesgo responsable al efecto.
<b>Destino de los fondos</b>	:	Los recursos monetarios obtenidos con la Colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, serán utilizados para adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero y/o pago de pasivos. De acuerdo a lo señalado en el punto siguiente, relativo a la Delegación de Definiciones, el Gerente General determinará el destino específico y plazo de utilización de los fondos.
<b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones</b>	:	De acuerdo a lo señalado en el punto siguiente, relativo a la Delegación de Definiciones, el Gerente General determinará el plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.
<b>Plazo para el pago total de los Pagarés a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones</b>	:	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
<b>Tasa y tipo de interés</b>	:	La tasa y tipo de interés será determinada de conformidad a lo establecido en el punto siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
<b>Plazo de cada Emisión</b>	:	El plazo de cada Emisión será determinado de conformidad a lo establecido en el punto siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
<b>Pago de Capital e Intereses</b>	:	El pago de capital y los intereses de todos los pagarés dentro del Programa de Emisiones serán pagados a vencimiento de cada serie dentro de la Emisión correspondiente.
<b>Reajustabilidad del Empréstito</b>	:	Las Emisiones que componen al presente Programa de Emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables en caso de que éstas sean denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos. En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el empréstito resultante será reajutable con el valor de la UFV establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de vencimiento del Pagaré Bursátil.



<b>Fecha desde la cuál el tenedor del pagaré comienza a ganar intereses y reajustes</b>	:	Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su fecha de emisión establecida en la comunicación emitida por la ASFI que autoriza la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de la ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del programa de Emisiones, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Pagaré Bursátil.
<b>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</b>	:	Inversionistas institucionales y/o particulares.
<b>Procedimiento de colocación primaria</b>	:	El procedimiento de colocación primaria será determinado de conformidad a lo establecido en el punto siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
<b>Agente Pagador</b>	:	Fortaleza FFP S.A.
<b>Lugar para el pago de capital e intereses</b>		Oficinas del Agente Pagador

### Derechos y Obligaciones de los titulares

#### Delegación de definiciones

Ciertas condiciones de cada una de las Emisiones que conforman el Programa de Emisiones deberán ser fijadas, poco tiempo previo a la oferta pública de cada Emisión, por lo que a fin de agilizar dicho proceso la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2009 resolvió y aprobó por unanimidad delegar dicha tarea al Gerente General, quien está facultado para la determinación de fecha de emisión, fecha de vencimiento, tipo de interés, denominación de cada Emisión, destino específico de los fondos y su plazo de utilización, series en que se dividirá cada Emisión, cantidad de valores, monto de emisión, moneda de la emisión, Individualización de las Emisiones que formen parte del programa de Emisiones, valor nominal de los Pagarés de la emisión, si las Emisiones contarán o no con calificación de riesgo y determinará la contratación de la Entidad Calificadora de Riesgo en caso de que la Emisión cuente con calificación de riesgo, tasa de interés de la emisión, plazo de la emisión, agente colocador, modalidad y procedimiento de colocación primaria, plazo de colocación primaria, frecuencia y forma en la que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés y todas aquellas características que sean requeridas, así como la determinación de cualquier redención anticipada

#### Tasa y tipo de interés

La tasa y tipo de interés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General.

#### Fórmula de cálculo de los intereses

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del pagaré

Donde i representa el periodo

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el cálculo para el pago de los intereses en Bolivianos será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = (VN * (Ti * PI / 360)) * UFV$$

Donde:

VCi = Monto de los intereses en el periodo i

VN = Valor nominal

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del pagaré

Donde i representa el periodo

UFV = Valor de la UFV a la fecha de vencimiento del pagaré

#### **Plazo, Lugar y Forma de Pago de Intereses y Capital**

El pago de capital y los intereses de todos los pagarés dentro del Programa de Emisiones serán pagados a vencimiento de cada serie dentro de la Emisión correspondiente.

Fortaleza Fondo Financiero Privado S.A., actuará como Agente Pagador del capital e intereses de cada Emisión que compone el Programa de Emisiones. Dichas cancelaciones se realizarán en la misma moneda de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, en las oficinas del Agente Pagador, a partir de la fecha de vencimiento del Pagaré respectivo.

El pago de capital y de intereses de los Pagarés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será efectuado contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

#### **Provisión para el Pago de Intereses y Capital**

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses en una cuenta corriente de acuerdo a las fechas de vencimiento de cada serie dentro de cada emisión correspondiente dentro del Programa de Emisiones, en coordinación con el Agente Pagador.

El Emisor es el responsable exclusivo del pago de las obligaciones generadas en los Pagarés mediante la provisión oportuna de fondos al Agente Pagador. Este no estará obligado a realizar pago alguno si el Emisor no lo hubiese provisto oportunamente de los recursos necesarios, siendo obligación del Agente la de comunicar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. cualquier hecho relacionado.

#### **Garantía de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones**

La sociedad Emisora garantiza todas las Emisiones dentro del Programa de Emisiones con una garantía quirografaria, lo que significa que la sociedad garantiza la emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de las emisiones comprendidas dentro del presente Programa de Emisiones.

#### **Redención Anticipada**

Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, a través de compras en el Mercado Secundario, estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a la ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés. Para el presente caso, el Gerente General de la Sociedad podrá elegir la serie a ser redimida a fin que la redención se la realice al interior de la BBV En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

#### **Posibilidad de que las Emisiones dentro del Programa de Emisiones sean afectadas o limitadas por otra clase de Valores**

Al 30 de junio de 2009, la Sociedad no cuenta con otras Emisiones de Pagarés Bursátiles o Bonos que pudieran afectar a las Emisiones que conforman el presente Programa de Emisiones.

## II.2. Compromisos a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia del Presente Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo conforman

Durante la vigencia del Programa de Emisiones y las Emisiones que lo conforman, la Sociedad se compromete a proceder a lo siguiente, únicamente con el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones:

1. Cambio de objeto, domicilio o denominación.
2. Adquirir deuda adicional para actividades diferentes a las del giro de la Sociedad, entendiéndose como giro el realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, así como suscribir contratos de arrendamiento financiero pudiendo adquirir bienes muebles e inmuebles para este efecto.

Durante la vigencia del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y las Emisiones que lo conforman, el Emisor se compromete a que en caso de una fusión o transformación, la Sociedad mantendrá vigentes e inalterables los derechos de los Tenedores de Pagarés Bursátiles y que los mismos pasarán a formar parte del pasivo de la Sociedad fusionada o transformada, según lo establecido en el Código de Comercio.

La Sociedad no utilizará los fondos del presente Programa de Emisiones de manera distinta a lo establecido en la sección III del presente Prospecto Marco.

La Sociedad informará al Representante Común de los Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones y a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, de cualquier demanda judicial o extrajudicial o reposición económica a terceros que pudiera generar un daño económico a la Sociedad.

La Sociedad proporcionará al Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones la misma información que como consecuencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Pagarés se encuentra obligado a presentar a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A., en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.

### Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los compromisos cuando el incumplimiento de éstos sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el presente Programa de Emisiones y en las respectivas Emisiones que la componen; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.

En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común de los Tenedores de Pagarés dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo.

Comprobado el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, se tendrá un plazo de corrección del incumplimiento del compromiso que será acordado entre la Sociedad y la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, de conformidad a las mayorías establecidas para tal efecto en el punto correspondiente del presente Prospecto Marco.

### Aceleración de Plazos

En el caso en que la Sociedad no cumpla con alguno de los compromisos establecidos anteriormente, ésta tendrá un plazo de adecuación de treinta (30) días calendario a partir de la generación del incumplimiento. De no ser subsanado el incumplimiento en este periodo, la Asamblea de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones (en adelante denominada Asamblea de Tenedores de Pagarés o Asamblea de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones, indistintamente) podrá declarar mediante resolución expresa la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago de las Emisiones bajo éste Programa de Emisiones, en cuyo caso, el capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés podrá también resolver la concesión de un plazo de tolerancia a la Sociedad para el cumplimiento de sus obligaciones, prorrogable por decisión de la propia Asamblea de Tenedores de Pagarés. La concesión de ese plazo de tolerancia y sus eventuales prórrogas en ningún caso inhabilitará ni dejará sin efecto los derechos de los Tenedores reconocidos por el presente Programa de Emisiones y las Emisiones que la componen.

Sin perjuicio de lo previsto en el párrafo anterior y de las formalidades exigidas por el Código de Comercio para el Protesto, si la Sociedad no cumpliera con el pago de intereses y con el pago del capital de cualquiera de las Emisiones efectuadas bajo el Presente Programa de Emisiones, en el plazo de vencimiento respectivo, tendrá diez (10) días hábiles para efectuar el pago, período durante el cual no se pagarán intereses. En caso contrario, cualquier Tenedor de Pagarés podrá reputar como líquida, exigible y de plazo vencido con suficiente fuerza ejecutiva la totalidad del capital más los intereses correspondientes a los Pagarés de su propiedad, de acuerdo a los plazos previstos para el Protesto. El plazo señalado de diez (10) días hábiles será computado a partir del día siguiente de la fecha de vencimiento del pago de intereses y capital.

El plazo establecido será considerado como simple tolerancia y en ningún caso y bajo ninguna circunstancia supone renuncia a ningún derecho del Tenedor de Pagarés.

#### Sustitución de Garantías

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de marzo de 2009 resolvió y aprobó que el Directorio y los actuales representantes legales de la Sociedad efectúen los actos necesarios para proponer (en caso de ser necesario y de acuerdo a normativa vigente) la sustitución de las garantías otorgadas por la Sociedad.

#### Protesto

La falta de pago de cualquier pagaré de cualquier Emisión dentro del Programa de Emisiones, dará lugar al protesto por su tenedor y deberá procederse de conformidad a lo establecido en los artículos 598, 569 y siguientes, en lo aplicable, del Código de Comercio.

#### Tribunales competentes

Los tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de las Emisiones de Pagarés que conformen el presente Programa de Pagarés.

#### Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Pagarés respecto de la interpretación de cualquiera de los términos y condiciones descritos en el presente Prospecto Marco de Emisión o en los documentos de Características para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento.

### II.3. Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29º y el artículo 35º de la Ley de Reactivación Económica N° 2064 de 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario del pago de intereses de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones está sujeto al pago del RC-IVA siempre y cuando la Emisión pertinente sea por un plazo menor a los 1080 días.

El Tenedor de cualquier Pagaré de cualquier Emisión comprendida dentro del presente Programa de Emisiones deberá presentar su Número de Identificación Tributaria (NIT), en caso de no contar con éste el Agente Pagador se constituirá en agente de retención del impuesto RC-IVA.

Toda ganancia de capital producto de la valuación de los Pagarés a precios de mercado, o producto de su venta definitiva está exenta de todo pago de impuestos.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan. Para fines ilustrativos e informativos se incluye la siguiente tabla relativa al tratamiento tributario:

**Tabla 3 Tratamiento Tributario**

Base Imponible	Ingresos Personas Naturales RC-IVA 13%	Ingreso Personas Jurídicas IUE 25%	Beneficiarios Exterior IUE-Be 12.5%
Rendimiento Valores menores a 3 años	no exento	no exento	no exento
Rendimiento igual o mayores a 3 años	exento	no exento	no exento
Ganancias de Capital	exento	exento	exento

Fuente: Elaboración Propia

#### II.4. Representante Común de los Tenedores de Pagarés

De conformidad a la regulación para la Autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI de Emisiones de Pagarés para su Oferta pública y Negociación en el Mercado Bursátil, los Tenedores de Pagarés podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Pagarés un Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes

El Representante Provisional de Tenedores de Pagarés dentro del Programa de Emisiones, el cual una vez finalizada la colocación de la primera emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones podrá ser sustituido o ratificado por la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones. es el señor Justino Avendaño Renedo, cuyos datos se presentan a continuación

**Nombre:** Justino Avendaño Renedo  
**Cédula de Identidad:** 4297200 LP  
**Domicilio Legal:** Av. 20 de Octubre 2651, La Paz

En caso que la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones no designe a su Representante de Tenedores de Pagarés definitivo dentro de los diez (10) días calendario transcurridos desde la finalización de la colocación de la primera emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones, el representante Provisorio del Programa de Emisiones quedará ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

#### Deberes y facultades del Representante Común de los Tenedores de Pagarés

De acuerdo a lo establecido por el Art. 16 de la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, aprobada por la ASFI mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No. 149 de fecha 3 de marzo de 2005, la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones podrá otorgarles las facultades que vea conveniente, sin perjuicio de aquellas que por las condiciones de las Emisiones de Pagarés dentro del programa de Emisiones, se le otorguen en un futuro. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores deberá comprobar los datos contables manifestados por la Sociedad, también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Pagarés y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

Asimismo, la Sociedad le deberá proporcionar la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI en los mismos plazos, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Pagarés dentro del Programa de Emisiones.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones tendrá la obligación de comunicar a los Tenedores de Pagarés toda aquella información relativa al Programa de Emisiones que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

Cualquiera de los Tenedores de Pagarés pueden ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

## **II.5. Asamblea General de los Tenedores de Pagarés**

### **Convocatorias**

Los Tenedores de Pagarés podrán reunirse válidamente en Asamblea General de Tenedores de Pagarés cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Pagarés o cuando la Asamblea General de Tenedores de Pagarés sea convocada a solicitud de los Tenedores que representen a un grupo no menor al veinticinco (25%) del conjunto de tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones, computados por capitales remanentes a la fecha de realización de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés.

Cada Asamblea General de Tenedores de Pagarés se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días y no más de treinta (30) días antes de la reunión.

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés se llevará a cabo en la ciudad de La Paz, Bolivia en un lugar adecuado proporcionado por la Sociedad a su costo.

Forman parte de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés aquellos Tenedores que hagan constar su derecho propietario sobre cada valor con un día de anticipación de la celebración de la Asamblea General de Pagarés respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

Los Tenedores deberán acreditar su titularidad mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.

En las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés, corresponderá a cada tenedor la cantidad de votos de acuerdo a las fórmulas y procedimientos detallados en la sección "Derecho a Voto" del presente punto.

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones podrá remover al representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones. Asimismo, el Representante Común del Programa de Emisiones tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad. El Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones actuará como mandatario del conjunto de tenedores de Pagarés y representará a estos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

### **Quórum y Votos Necesarios**

El quórum para cada Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones será 51% (cincuenta y uno por ciento), computado por capitales de los Pagarés en circulación que formen parte del Programa de Emisiones.

Las decisiones de las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple (cincuenta por ciento más un voto) de los Tenedores de Pagarés presentes, según corresponda.

### **Segunda Convocatoria**

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Pagarés asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones convocadas por segunda convocatoria.

### **Asamblea General de Tenedores de Pagarés sin necesidad de Convocatoria**

La Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurren el 100% de los Tenedores de Pagarés en circulación. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones que representen dos tercios del capital presente en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones, con excepción a las mayorías establecidas en el inciso II.6 siguiente ("Modificación a las Condiciones y características de la Emisión").

### Derecho a voto

En las Asambleas Generales de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones corresponderá a cada Tenedor la cantidad de votos determinada por las siguientes fórmulas.

Para emisiones en Dólares de los Estados Unidos de América, se utilizará la siguiente fórmula para el cálculo del número de votos:

$$\#Votos = \frac{\frac{VN_{US\$} \cdot T}{1}}{MVN}$$

Donde:

$VN_{US\$}$ : Valor nominal de los Pagarés emitidos en Dólares de los Estados Unidos de América

T: Número de títulos que posee el Tenedor

MVN: Menor valor nominal equivalente en Dólares de los Estados Unidos de América de los Pagarés emitidos de cualquiera de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

Para aquellas emisiones en bolivianos, se utilizará la siguiente fórmula:

$$\#Votos = \frac{\frac{\frac{VN_{Bs} \cdot T}{tc}}{1}}{MVN}$$

Donde:

$VN_{Bs}$ : Valor nominal de los Pagarés emitidos en Bolivianos

T: Número de títulos que posee el Tenedor

tc: Tipo de cambio de compra vigente a la fecha de celebración de la Asamblea publicado por el Banco Central de Bolivia

MVN: Menor valor nominal equivalente en Dólares de los Estados Unidos de América de los Pagarés emitidos de cualquiera de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

Para emisiones denominadas en UFVs, se utilizará la siguiente fórmula:

$$\#Votos = \frac{\frac{\frac{VN_{UFV} \cdot T \cdot UFV}{tc}}{1}}{MVN}$$

Donde:

$VN_{Bs}$ : Valor nominal de los Pagarés emitidos en UFVs

T: Número de títulos que posee el Tenedor

UFV: Cotización de la UFV oficial vigente a la fecha de celebración de la Asamblea, publicado por el Banco Central de Bolivia.

tc: Tipo de cambio de compra vigente a la fecha de celebración de la Asamblea publicado por el Banco Central de Bolivia

MVN: Menor valor nominal equivalente en Dólares de los Estados Unidos de América de los Pagarés emitidos de cualquiera de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones

Para los casos donde los cálculos anteriores presenten decimales, se realizará un redondeo para determinar el número de votos de cada Tenedor.

Los pagarés que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en la Asamblea General de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones.

Cada Tenedor de pagarés puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Pagarés del Programa de Emisiones pudiera iniciar atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

#### **II.6. Modificación a las condiciones y características del Programa de Emisiones**

La Sociedad, previa aprobación del 51% (cincuenta y uno por ciento) de la Asamblea General de Tenedores de Pagarés, computado por capitales de los Pagarés en circulación que forman parte de las Emisiones del Programa de Emisiones; se encuentra facultada a modificar las condiciones y características del presente Programa de Emisiones.

#### **II.7. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los tenedores de Pagarés**

La frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los tenedores de Pagarés será definida por el Gerente General para cada emisión dentro del Programa de Emisiones.

#### **II.8. Información a los Tenedores de Pagarés**

La Sociedad deberá proporcionar al Representante Común de Tenedores de Pagarés la misma información que se encuentra obligada a presentar a la ASFI en los mismos plazos, particularmente aquella referida al estado de colocación de los Pagarés dentro del Programa de Emisiones.



### III. Razones de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Destino de los Fondos

La empresa tiene como objeto el proporcionar servicios de arrendamiento financiero, para lo cual requiere comprar a título propio variedad de bienes de capital, para que éstos sean arrendados. De la misma manera, la empresa actualmente tiene obligaciones de pago de pasivos generados por la naturaleza financiera del negocio.

Los recursos monetarios obtenidos con la Colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, serán utilizados para adquisición de bienes de capital a otorgar en arrendamiento financiero y/o pago de pasivos.

El destino específico de los fondos y su plazo de utilización para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General.

### IV. Factores de Riesgo

Los factores relacionados con la inversión en su conjunto son:

**Riesgo Macroeconómico** Está relacionado con la posibilidad de que cambios en la coyuntura política o económica en Bolivia afecten el normal funcionamiento y cumplimiento de los objetivos de Fortaleza Leasing o, incluso, ocasionen pérdidas a la institución. Según sea el caso, Fortaleza Leasing utilizará todos los recursos legales disponibles para precautelar sus derechos en los estrados judiciales y extrajudiciales de Bolivia.

Los factores relacionados al Leasing son:

**Riesgo de Crédito** Está relacionado con la probabilidad de que alguna de las partes responsables por el pago del servicio de Leasing no respondan a sus obligaciones. En el leasing financiero, el arrendador se arriesga sobre la solvencia del arrendatario, mientras que el leasing operacional es la duración económica del bien arrendado la que origina el riesgo de la operación. En caso de incumplimiento, Fortaleza Leasing procede a la recuperación del bien sin mayor trámite legal ya que es de su propiedad.

**Riesgo Operacional de los equipos dados en leasing** El Riesgo Operacional en una operación de leasing se refiere a que la maquinaria arrendada, sufra algún desperfecto no intencional causado por su propia utilización, por ejemplo: cortos circuitos o fallas eléctricas, defectos de engrase, calentamiento, daños extremos como explosión o incendio, etc. Este riesgo se administra a través de una evaluación minuciosa por parte de Fortaleza Leasing de los activos a ser dados en arrendamiento y la contratación de seguros en base al activo a ser dado en arrendamiento.

**Riesgo Operacional de las operaciones de la Institución** Se refiere al riesgo inherente de las operaciones dentro de la institución, la posibilidad de ocurrencia de desperfectos en el sistema computacional, ocurrencia de errores contables, deficientes procedimientos administrativos, etc. Este riesgo es administrado a través de la utilización de procedimientos estandarizados y controlados al interior de Fortaleza Leasing.

**Riesgo Jurídico** Se refiere a la posibilidad de que las operaciones de leasing que desarrolle la Sociedad se hagan con documentos legales y jurídicos para realizar dichas operaciones o que una de las contrapartes de las operaciones de leasing incumpla con sus obligaciones y en el proceso legal de cobro se obtengan resultados desfavorables en derecho. Este tipo de riesgo se administra a través de procesos administrativos específicos para las operaciones que desarrolla Fortaleza Leasing.

**Riesgo de tasa** El comportamiento de las tasas de interés en el mercado obedece a un conjunto de variables cuyo control es ajeno a la Sociedad y es permanentemente cambiante o susceptible al cambio. Un cambio en la tasa de mercado introducirá de inmediato una variación en las condiciones bajo las cuales Fortaleza Leasing podrá realizar nuevas operaciones, y a su vez este cambio tendrá incidencia directa en el futuro desempeño de la Sociedad.

**Riesgo de tipo de cambio** Se define como la probabilidad de sufrir pérdidas por fluctuaciones en los tipos de cambio de las monedas en las que están denominados los activos, pasivos y operaciones fuera de balance de Fortaleza Leasing. Los movimientos en el tipo de cambio de las monedas resultan de la oferta y demanda en los mercados de divisas, de efectos especulativos y de arbitraje y pueden ser afectados por las políticas monetarias y

cambiarías que aplican los bancos centrales. En julio de 2008, la ex SBEF (actualmente ASFI) emitió el Reglamento para la Gestión de Riesgo por Tipo de Cambio, que establece que el sector financiero debe diseñar políticas aprobadas por el Directorio de cada institución, orientadas a delinear la gestión del riesgo cambiario en función al perfil de riesgo y a las características de las operaciones de la entidad

Los factores de riesgo relacionados a Inversiones Financieras son:

Riesgo de Crédito	Está relacionado con la probabilidad de que alguna de las partes responsables por el pago del capital o intereses de un valor no responda a sus obligaciones. El riesgo de crédito en las inversiones financieras locales corresponde al emisor de los valores. Para mitigar este riesgo, se busca que el portafolio de un inversor esté estructurado de una manera que los responsables del pago de capital e intereses sean entidades solventes y con buena capacidad de pago.
Riesgo de liquidez	El riesgo de liquidez está asociado al inversionista con la liquidez del instrumento invertido.
Riesgo de tipo de cambio	Dependerá de la tendencia y el comportamiento de los tipos de cambio de las monedas tranzadas en territorio nacional
Riesgo de tasa	El comportamiento de las tasas de interés en el mercado obedece a un conjunto de variables cuyo control es ajeno a Fortaleza Leasing, es susceptible al cambio. Un cambio en la tasa de mercado introducirá de inmediato una variación en el valor de cada título, la cual podrá ser positiva o negativa dependiendo del comportamiento del mercado, y a su vez este cambio tiene directa incidencia en la Sociedad.

Adicionalmente, cabe mencionar, que Fortaleza Leasing ha presentado resultados operacionales negativos en los dos últimos periodos. Esto se debe principalmente a que la Institución es de reciente creación, y todavía no ha alcanzado la economía de escala suficiente para llegar a su punto de equilibrio, lo que hace que sus resultados sean negativos.

### V. Descripción de la Oferta y Procedimiento de Colocación

#### V.1. Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública

Las emisiones comprendidas dentro del presente Programa de Emisiones están dirigidas a inversionistas institucionales y particulares.

#### V.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de cada Emisión que conforman el Programa de Emisiones

Fortaleza Leasing comunicará las principales condiciones de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones a través de un medio escrito de circulación nacional

#### V.3. Tipo de Oferta

El tipo de oferta de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

#### V.4. Forma de comunicación de pagos a los Tenedores de Pagarés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones

El Gerente General determinará la frecuencia y forma en la que se comunicarán los Pagos a los Tenedores de Pagarés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones.

#### V.5. Modalidad y Procedimiento de Colocación Primaria

La modalidad y procedimiento de colocación primaria será definida por el Gerente General para cada Emisión que comprende el Programa de Emisiones.

#### V.6. Diseño y Estructuración

El diseño y la estructuración del presente Programa de Emisiones fue realizada por CAISA S.A. Agencia de Bolsa, inscrita en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero bajo el Registro SPVS-IV-AB-CAI-002/2002.

#### V.7. Agente Colocador

La Agencia de Bolsa Colocadora es: CAISA AGENCIA DE BOLSA S.A.

#### V.8. Procedimiento en el caso de que la Oferta Pública quede sin efecto

En el caso que una parte de los Pagarés de cualquier Emisión dentro del Programa de Emisión no fuera colocada dentro del plazo de colocación primaria, los Pagarés no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal y será comunicada a la ASFI para su anulación

#### V.9. Plazo de colocación de cada Emisión que comprende el Programa de Emisiones

El plazo de colocación de cada Emisión que comprende el Programa de Emisiones será determinado por el Gerente General

#### V.10. Precio de Colocación

El precio de colocación de los Pagarés de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones deberá ser mínimamente a la par del Valor Nominal.

**V.11. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador**

Fortaleza Leasing S.A., “el Emisor” y CAISA S.A. Agencia de Bolsa, “el Agente Colocador”, pertenecen al Grupo Financiero Fortaleza.

**V.12. Agente Pagador**

El Agente Pagador para cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será Fortaleza FFP S.A. con domicilio legal en: Av. Arce Edificio Fortaleza P.B. No.2799 Zona San Jorge

**V.13. Bolsa en la cual se inscribirá cada Emisión dentro del Programa de Emisiones**

Cada Emisión dentro del Programa de Emisiones será inscrita en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## VI. El Emisor

## VI.1. Identificación del Emisor

<b>Razón Social</b>	:	FORTALEZA LEASING S.A.
<b>Rótulo Comercial</b>	:	FORTALEZA LEASING
<b>Fecha de Constitución</b>	:	17 de marzo de 2006
<b>Domicilio Legal</b>	:	Av. Arce Nro. 2799 Planta Baja
<b>Giro del Negocio</b>	:	Actividades y Operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades
<b>Representantes Legales</b>	:	Guido Hinojosa (Presidente del Directorio) Juan Carlos Navarro (Gerente General) Erwin Cuevas (Contador)
<b>Capital Autorizado</b>	:	Bs. 8'000.000 al 30 de junio de 2009
<b>Capital Pagado</b>	:	Bs. 4'601.600 al 30 de junio de 2009
<b>Casilla</b>	:	8046
<b>Teléfonos</b>	:	(591 2) 2434142 Int. 204
<b>Fax:</b>	:	(591 2) 2434142
<b>NIT</b>	:	141513024
<b>Registro Fundempresa</b>	:	00122012
<b>Licencia de funcionamiento ASFI (ex SBEF)</b>	:	SB/002/2007 de 11 de julio de 2007
<b>Número y fecha de inscripción en el RMV</b>	:	SPVS-IV-EM-FLE-108/2009 mediante resolución Administrativa SPVS/IV/No. 238 de fecha 6 de abril de 2009
<b>Página web</b>	:	www.grupofortaleza.com.bo
<b>Correo electrónico</b>	:	<a href="mailto:fortalezaleasing@grupofortaleza.com.bo">fortalezaleasing@grupofortaleza.com.bo</a>
<b>CIIU</b>	:	65910 Empresas de Arrendamiento Financiero

**Objeto de la Sociedad**

Fortaleza Leasing según su acta de constitución tiene como objeto principal realizar actividades y operaciones de arrendamiento financiero en sus diferentes modalidades, pudiendo a este objeto con carácter indicativo y no limitativo, suscribir contratos de arrendamiento financiero, adquirir bienes inmuebles y muebles, dentro del giro propio de la Sociedad, emitir bonos y demás títulos valor representativos de obligaciones, realizar operaciones de lease back, ceder, dar o pignorar los derechos provenientes de los contratos de arrendamiento financiero en entidades de titularización o de arrendamiento financiero, obtener financiamiento de proveedores o entidades financieras nacionales o extranjeras destinados a operaciones de arrendamiento financiero y realizar todo acto jurídico o gestión permitida por la legislación boliviana y en especial por la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Para el cumplimiento de sus objetivos la sociedad podrá, por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, adquirir a cualquier título valor, gestionar todos los beneficios que en razón de su giro le correspondan y, en suma, llevar a cabo todo acto o gestión relacionada directa o indirectamente con la consecución del objetivo social

## VI.2. Documentos Constitutivos

Fortaleza Leasing que fue constituida mediante Escritura Pública No. 86/2006 el 17 de marzo de 2006.

La sociedad fue registrada en el Registro de Comercio de Bolivia en fecha 9 de agosto de 2006, comenzando sus actividades en fecha 17 de julio de 2007.

Fortaleza Leasing S.A. es una sociedad anónima legalmente constituida y existente bajo las leyes de la República de Bolivia, debidamente inscrita y registrada en FUNDEMPRESA bajo Matrícula No. 00122012, con NIT No. 141513024.

### VI.3. Principales accionistas

**Tabla 4 Principales accionistas de Fortaleza Leasing S.A.(al 30 de junio de 2009)**

Principales Accionistas	Nacionalidad	% Participación	# Acciones	Series	Tipo de acción
Fortaleza FFP S.A.	Boliviana	51%	23.468	Única	Ordinaria
Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A.	Boliviana	24%	10.948	Única	Ordinaria
Cía. Americana de Inversiones S.A.	Boliviana	17%	8.000	Única	Ordinaria
Guido Hinojosa	Boliviana	6%	2.800	Única	Ordinaria
Nelson Hinojosa	Boliviana	2%	800	Única	Ordinaria

Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

A continuación se detalla la composición accionaria de cada accionista de Fortaleza Leasing:

Fortaleza FFP		
Accionista	Nº acciones	%
Compañía Boliviana de Inversiones Financieras S.A.	470.977	90%
Otros	50.813	10%
<b>TOTAL</b>	<b>521.790</b>	<b>100%</b>

Fortaleza Seguros y Reaseguros		
Accionista	Nº acciones	%
Fortaleza Investments S.A.	55.616	39%
Guido Hinojosa	20.460	14%
Nancy Jimenez de Hinojosa	20.460	14%
Patricio Hinojosa	15.347	11%
Otros	31.390	22%
<b>TOTAL</b>	<b>143.273</b>	<b>100%</b>

CAISA		
Accionista	Nº acciones	%
Nancy Jimenez de Hinojosa	2.820	94%
Otros	180	6%
<b>TOTAL</b>	<b>3.000</b>	<b>100%</b>

### VI.4. Empresas Vinculadas

Fortaleza Leasing es parte del Grupo Fortaleza, el cual se orienta principalmente a atender las necesidades financieras de pequeñas y medianas empresas, además de personas naturales. El Grupo está compuesto además por las siguientes empresas:

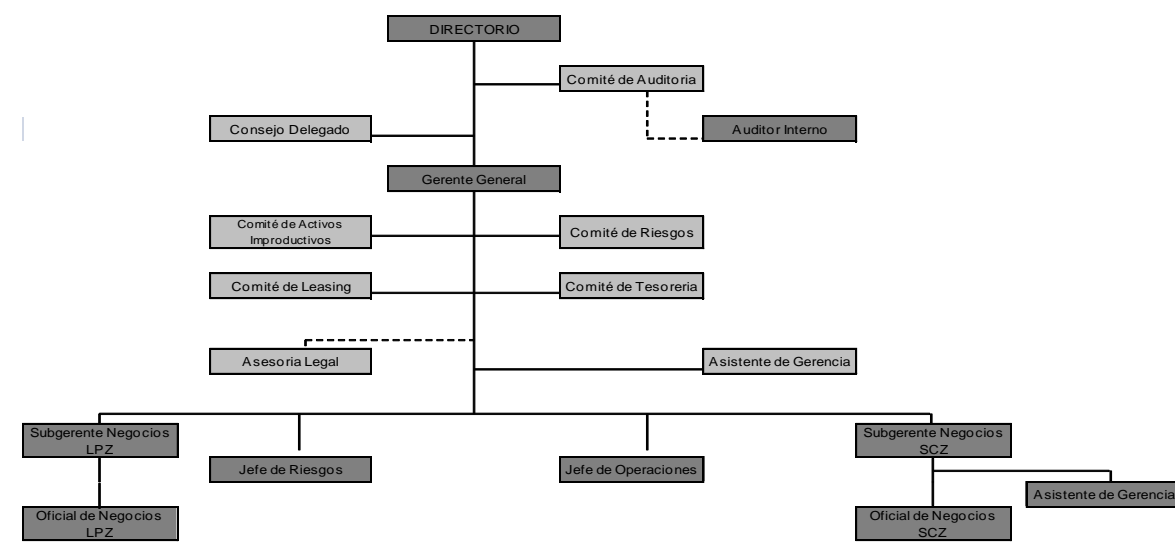
- Fortaleza Fondo Financiero Privado, que ofrece servicios financieros de depósitos (ahorros, DPFs) y créditos (consumo, capital de operación y capital de inversiones), cobranza de servicios y emisión de boletas de garantía a su base de clientes, compuesta principalmente por personas naturales, pequeñas y medianas empresas a nivel nacional. A junio de 2009, Fortaleza FFP cuenta con una cartera de US\$ 49,52 millones y un patrimonio de US\$ 7.98 millones.
- Fortaleza Seguros y Reaseguros, empresa que opera en el ramo de los seguros generales, salud, accidentes y fianzas; con un patrimonio de US\$ 3.44 millones a junio de 2009.
- CAISA Agencia de Bolsa, que se dedica a la intermediación de valores, inversiones y servicios de consultoría financiera. Tiene un patrimonio a junio de 2009 de US\$ 3.2 millones.
- Fortaleza SAFI, dedicada a la administración de Fondos de Inversión, tiene un patrimonio a junio de 2009 de US\$ 1.14 millones y administra carteras por más de US\$ 84 millones.

Fortaleza Leasing opera como una división dentro del Grupo Fortaleza. En particular, Fortaleza FFP coadyuva en la labor operativa de ciertos procesos de Fortaleza Leasing creando así un nivel de sinergia en procesos administrativos, el área legal, sistemas de información y otros. Al margen de ésta relación, Fortaleza Leasing no mantiene ningún otro tipo de vinculación administrativa ni ejecutiva con las empresas miembro del Grupo Fortaleza.

A la fecha, Fortaleza Leasing S.A. no tiene inversiones en otras sociedades.

## VI.5. Organigrama

Gráfico 1 Organigrama de Fortaleza Leasing S.A. (al 30 de junio de 2009)



Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

## VI.6. Directores, apoderados y ejecutivos

### Directores

Tabla 5 Directorio de Fortaleza Leasing S.A. (al 30 de junio de 2009)

Directores	Cargo Directorio	Profesión	Exp. Laboral	Antig. Directorio
Lic. Guido Hinojosa	Presidente	Economista	35 años en Banca	Desde Julio 2007
Dr. James Kaddaras	Vicepresidente	Abogado	22 años en Sist. Financiero Internacional	Desde Marzo 2009
Lic. Ricardo Vargas	Secretario	Economista	23 años en Banca	Desde Julio 2007
Lic. Armando Méndez	Director	Economista	30 años en Sist. Financiero	Desde Julio 2007
Lic. Kai Rehfeldt	Director	Economista	21 años en Banca	Desde Julio 2007
Ing. Jorge Rodríguez	Síndico	Ing. Industrial	27 años en Sist. Financiero	Desde Julio 2007

Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

Al ser Fortaleza Leasing una empresa del Grupo Fortaleza, sus directores forman parte de otras empresas del Grupo:

El Lic. Guido Hinojosa forma parte del Directorio de Fortaleza FFP, Fortaleza Seguros y Reaseguros, Fortaleza SAFI y CAISA.

El Dr. James Kaddaras forma parte del Directorio de Fortaleza FFP.

El Lic. Ricardo Vargas forma parte del Directorio de Fortaleza FFP, Fortaleza Seguros y Reaseguros, Fortaleza SAFI y CAISA.

El Lic. Armando Méndez forma parte del Directorio de Fortaleza FFP.

El Lic. Kai Rehfeldt forma parte del Directorio de Fortaleza FFP.

El Ing. Jorge Rodríguez forma parte del Directorio de Fortaleza FFP, Fortaleza Seguros y Reaseguros, Fortaleza SAFI y CAISA.



## Principales Ejecutivos

Tabla 6 Principales Ejecutivos de Fortaleza Leasing S.A. (al 30 de junio de 2009)

Ejecutivos	Cargo	Profesión	Exp. Laboral	Permanencia en Fortaleza Leasing
Juan Carlos Navarro	Gerente General	Administrador	12 años en Banca	Desde Julio 2007
Carlos Velarde	Subgerente Negocios La Paz	Administrador	10 años en Banca	Desde Julio 2007
Sergio Calvi	Subgerente Negocios Sta. Cruz	Administrador	11 años en Banca	Desde Mayo 2008
Natalia Walzer	Jefe de Riesgos	Ingeniero Comercial	3 años en Banca	Desde Julio 2008

Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

## VI.7. Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

## Juan Carlos Navarro

## Gerente General

El Sr. Navarro es Administrador de Empresas, y cuenta con un MBA del Programa de Maestrías para el Desarrollo de la Universidad Católica Boliviana y Harvard Institute for International Development (HIID). El Sr. Navarro tiene 15 años de experiencia en banca e instituciones financieras, fue Gerente de Banca Corporativa y de Riesgos en Citibank Bolivia y gerente de Riesgos de Banca de Empresas en el Banco de Crédito de Bolivia. Ha participado en Directorios de Empresas Financieras y asesorado a empresas en temas estratégicos y financieros. Ha participado en varios seminarios internacionales sobre banca y finanzas en Bolivia, EE.UU. y otros países.

## Carlos Velarde

## Subgerente de Negocios La Paz

El Sr. Velarde es Administrador de Empresas, cuenta con varios cursos de especialización relacionados a la banca y a mercados financieros. Tiene más de 10 años de experiencia trabajando en instituciones financieras, asumiendo posiciones de responsabilidad, en el ámbito de control de riesgos. Hasta el 30 de junio de 2008, el señor Velarde se desempeña como Jefe de Riesgos, y a partir del mes de julio forma parte del equipo de Negocios.

## Sergio Calvi

## Subgerente de Negocios Santa Cruz

El Sr. Calvi, es licenciado en Administración de Empresas y Egresado de Ciencias Jurídicas, cuenta con 11 años de experiencia en el sector financiero, especialmente en áreas de negocios en el Banco Santa Cruz, Banco de Crédito y Banco Ganadero. Tiene experiencia en banca corporativa y banca PyME.

## Natalia Walzer

## Jefe de Riesgos

La Srta. Walzer es Ingeniera Comercial, y cuenta con una MBA con mención en Finanzas de la Universidad Tecnológica Privada de Santa Cruz de la Sierra. La Srta. Walzer tiene más de 3 años de experiencia en banca, trabajando en el área de Riesgos. Ha participado en varios cursos y seminarios sobre banca y finanzas en Bolivia

## VI.8. Empleados

Tabla 7 Evolución de empleados de Fortaleza Leasing S.A.

	Dic 07	Dic 08	Jun 09
Empleados	8	9	9

Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

## VII. Fortaleza Leasing S.A.

### VII.1. Reseña Histórica

En el año 2003, a raíz de una convocatoria del BID a un concurso internacional para proponer innovaciones en microfinanzas, el Grupo Fortaleza presentó un proyecto de micro leasing, que fue uno de los cinco ganadores entre más de 700 participantes. El premio del BID consistió en una donación para desarrollar el proyecto de leasing y el estudio de mercado que fueron realizados por LICO Leasing (4ta empresa de leasing en España), IKEI (firma consultora de España) y CAISA, la agencia de bolsa del Grupo. Este equipo trabajó, junto con Fortaleza FFP, en el desarrollo del proyecto, estudio de mercado, manuales y herramientas necesarias para arrancar la empresa de leasing. En este proceso, varios ejecutivos de Fortaleza FFP recibieron una capacitación en España. Después de cumplir con todos los requisitos exigidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (hoy ASFI), Fortaleza Leasing obtuvo su licencia de funcionamiento el 11 de julio de 2007, iniciando sus operaciones en fecha 17 de julio de 2007.

### VII.2. Descripción de las actividades y negocios de la Entidad

#### Productos

La empresa tiene como objeto el proporcionar servicios de arrendamiento financiero (leasing financiero) a sus clientes. El leasing financiero es un contrato entre dos partes, donde interviene un arrendador (empresa de leasing) y un arrendatario (cliente), en el que el arrendador proporciona un activo para el uso del arrendatario, por un plazo determinado, a cambio de cuotas de arrendamiento periódicas y con la opción de compra del bien a un valor residual pactado al momento de la firma del contrato.

Las operaciones de leasing proporcionan muchas ventajas a los arrendatarios y a los proveedores de maquinaria y equipos.

- Es una alternativa que facilita la realización de inversiones especialmente a pequeños y medianos empresarios que no cuentan con garantías reales
- Tiene importantes incentivos fiscales: i) se reduce la base imponible del Impuesto a las Utilidades y ii) se recibe una factura por el total de cada pago realizado, generando un crédito fiscal IVA.
- Se adecua a los flujos de cada cliente.
- No requiere de un pago inicial oneroso, se puede financiar hasta un 100% del bien.
- Facilita la reconversión tecnológica
- Promueve el espíritu emprendedor.

Fortaleza Leasing tiene una amplia oferta de productos siendo el de mayor potencial el referente a Maquinaria y Equipos, debido a la alta demanda en diferentes segmentos de mercado. La estrategia de Fortaleza Leasing es fortalecer ciertos nichos de mercado y proporcionar un servicio rápido y personalizado a sus clientes.

**Tabla 8 Principales Productos de Fortaleza Leasing S.A.**

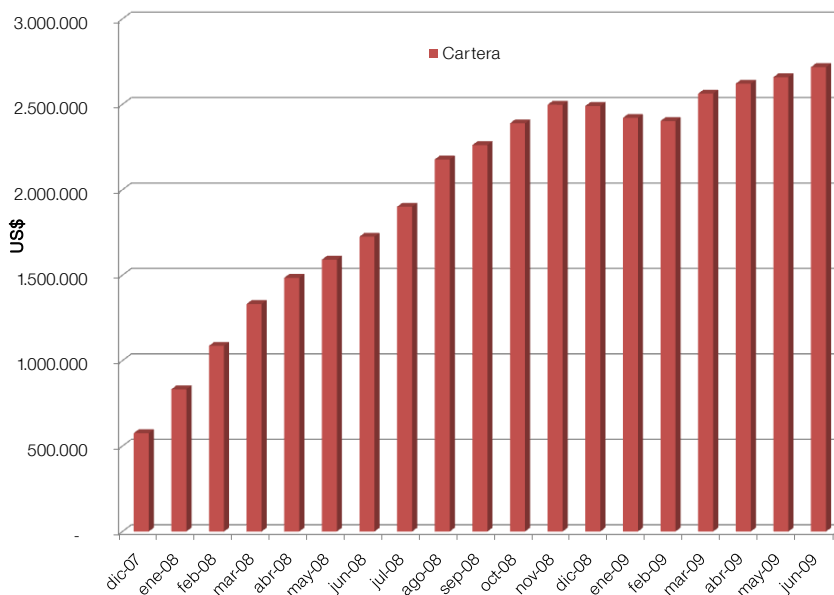
Producto	Financiamiento	Plazo Máx	Bienes Usados	Valor Resid	Bienes a Financiar
FortaLease Maquinaria y Equipo	Hasta 80%	5 años	SI	1%-20%	Cosechadoras, tractores, retroexcavadoras, vibro compactadoras, equipos de impresión, equipos textiles e industriales en general
FortaLease Médico	Hasta 80%	5 años	SI, si tiene garantía del proveedor	1%-20%	Sillones dentales, ecógrafos, equipos médicos en general
FortaLease Automotores	Hasta 90%	5 años	SI	1%-20%	Autos, camionetas, camiones, volquetas, etc.
FortaLease Tecnología	Hasta 80%	3 años	NO	1%-5%	Computadoras, fotocopiadoras, fax, centrales telefónicas, mobiliario de oficina
FortaLease Inmobiliario	Hasta 80% del valor residual	10 años	SI	1%-30%	Oficinas, consultorios, locales comerciales

Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

### Evolución y composición de la cartera

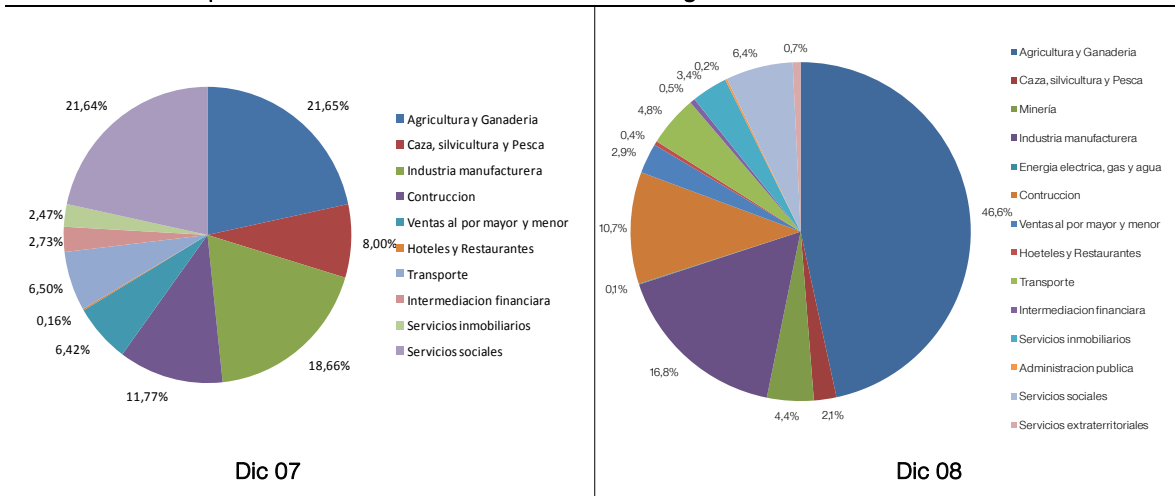
Desde el inicio de sus operaciones, la cartera de Fortaleza Leasing ha mostrado un crecimiento muy importante. Prueba de ello es que al cierre de la gestión 2007, la cartera bruta alcanzó los US\$ 576.9 mil, mientras que a junio de 2009, la misma se encontraba en US\$ 2.76 millones, es decir un 378% de crecimiento en un año y medio. El siguiente gráfico muestra el crecimiento mensual de la cartera.

**Gráfico 2 Evolución de la cartera de Fortaleza Leasing S.A.**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A. y ASFI

**Gráfico 3 Cartera por Sector Económico de Fortaleza Leasing S.A.**



Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

Fortaleza Leasing S.A. trabaja en varios sectores económicos, su concentración más importante se encuentra en el sector agrícola. La empresa espera crecer más en otros sectores, tales como la construcción, el transporte y la industria manufacturera, con el objeto de reducir su concentración en el sector agrícola.

### VII.3. Descripción de la competencia

El mercado ha estado atendido por una sola entidad regulada hasta el año 2007 (Bisa Leasing). La cartera de leasing en el sistema es de US\$ 20,6 millones a Diciembre de 2008. La penetración del leasing como porcentaje de la cartera bancaria llega apenas a un 0,74%, cifra que demuestra lo incipiente del producto en comparación a países vecinos, que tienen una penetración entre el 5% y 10%, y a la vez, el enorme potencial de desarrollo que existe para este producto en Bolivia.

Las importaciones de bienes de capital en Bolivia representan un 25,7% del total de importaciones del país a diciembre de 2008. Las mismas han tenido un comportamiento creciente en los últimos años, alcanzando una cifra de US\$ 1.282 millones en la gestión 2008.

En los últimos cuatro años, la cartera de leasing ha crecido a un ritmo aproximado de US\$ 2 millones al año, lo cual representa a diciembre de 2008 apenas un 0.161% del total de importaciones de bienes de capital, que es una señal del enorme potencial que tiene el leasing en Bolivia.

Entre las principales razones por las cuales aun no ha ganado la fuerza esperada, están la escasa difusión del producto, las dificultades de conseguir fondeo adecuado, y el poco conocimiento sobre las ventajas del leasing financiero.

Tradicionalmente, el leasing en Bolivia se ha orientado a un mercado corporativo. Con la entrada de Fortaleza Leasing al mercado, se pretende atender también un segmento de PyMEs, lo cual diferencia a Fortaleza Leasing de la competencia.

Fortaleza Leasing se encuentra en una etapa de crecimiento y a fines del 2008 ha alcanzado una participación de mercado del 11.58%, medido por la cartera bruta.

**Tabla 9 Comparación con la Competencia**

Comparación	Bisa Leasing	Fortaleza Leasing	TOTAL
Cartera bruta al 31/12/2007 (miles de US\$)	20.032,40	576,90	20.609,30
Cartera bruta al 31/12/2008 (miles de US\$)	19.178,10	2.511,40	21.689,50
Cartera en mora al 31/12/2007 (miles de US\$)	655,20	0,00	655,20
Cartera en mora al 31/12/2008 (miles de US\$)	337,70	0,00	337,70
Crec. Absoluto cartera bruta (Dic 07 a Dic 08)	-854,30	1.934,50	
Crec. Porcentual cartera bruta (Dic 07 a Dic 08)	-4,26%	335,33%	
Part. Mercado Dic 2007	97,20%	2,80%	
Part. Mercado Dic 2008	88,42%	11,58%	

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A.

### VII.4. Obligaciones Bancarias y Financieras Existentes

A continuación se presenta un cuadro resumen de las obligaciones bancarias y financieras existentes de Fortaleza Leasing al 30 de junio de 2009.

Fecha Inicio	Fecha Vencimiento	Detalle	Tasa	Garantia	Monto (Bs.)
11/11/2008	15/02/2015	Prestamo FOMIN	Libor + 4%	Personal	3.485.000,00
01/12/2009	15/02/2015	Prestamo FOMIN	Libor + 4%	Personal	6.970.000,00
21/01/2008	21/01/2012	Prestamo FUNDAPRO	6,52%	Quirografaria	1.394.000,00
13/02/2008	21/01/2012	Prestamo FUNDAPRO	6,52%	Quirografaria	697.000,00
21/02/2008	21/01/2012	Prestamo FUNDAPRO	6,52%	Quirografaria	697.000,00
01/09/2008	24/08/2009	Prestamo Banco Ganadero S.A.	10,00%	Personal	2.100.000,00
25/11/2008	25/11/2009	Prestamo Banco Ganadero S.A.	10,00%	Persona	1.394.000,00
				<b>TOTAL</b>	<b>16.737.000,00</b>

### VII.5. Principales activos de Fortaleza Leasing S.A.

Activo	Valor Residual (Bs) al 30/06/2009
Mobiliario y Enseres	48.704,07
Equipo de Oficina	10.285,05
Equipo de Computacion	65.365,88
<b>TOTAL</b>	<b>124.355,00</b>

---

**VII.6. Hechos relevantes o Esenciales**

A la fecha, el Emisor no presenta Hechos Relevantes

**VII.7. Procesos Judiciales Existente**

A la fecha, Fortaleza Leasing S.A. no tiene Procesos Judiciales con ninguna instancia.

**VII.8. Existencia de Dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización**

Al margen de los contratos tipo suscritos con los clientes y contratos de alquiler de oficinas, Fortaleza Leasing no posee dependencia de contratos de compra, distribución o comercialización.

VIII. Análisis Financiero

Introducción

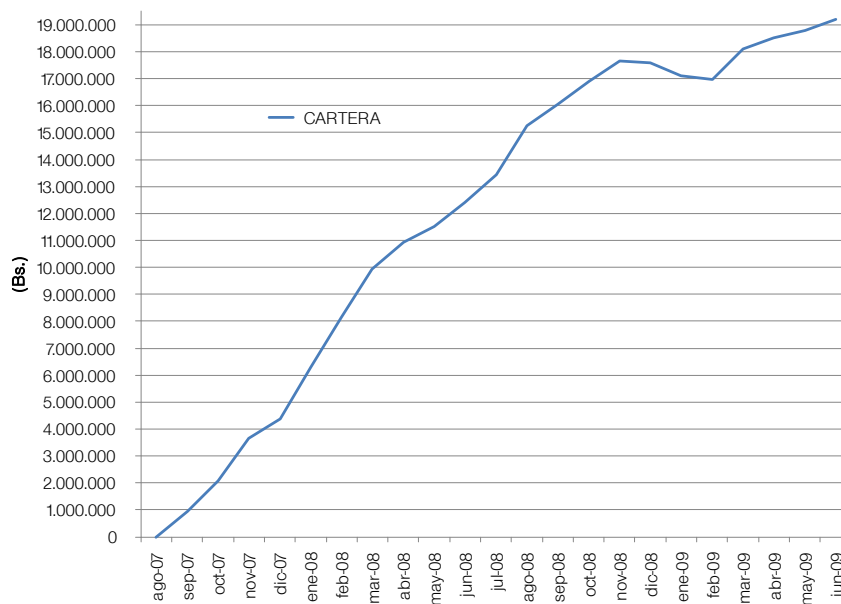
Fortaleza Leasing, al ser una entidad de reciente creación cuenta con características propias de una entidad nueva y en expansión. La compañía nace en julio de 2007 fruto de un proyecto ganador de un concurso auspiciado por el BID. Desde entonces, la Sociedad ha demostrado una constante expansión en su corto periodo de vida, basada en un crecimiento sostenido de su cartera, enfocando su estrategia en una eficiente gestión operacional y con un nicho de mercado específico.

Debido a su reciente creación, la empresa se financió en un principio a través de patrimonio, para posteriormente – debido a la expansión de sus operaciones- financiarse a través de pasivo. Los resultados que presenta la Sociedad son aun negativos debido a que sus operaciones todavía no han alcanzado economías de escala para cubrir los costos operacionales; esta situación está ligada principalmente al nivel de actividad que posee la empresa.

La Cartera

Fortaleza Leasing S.A. ha demostrado una evolución histórica creciente en su cartera sin descuidar la calidad de la misma. Tal como muestra el gráfico 4 la cartera presenta un incremento de más de Bs. 14,5 millones entre diciembre de 2007 y junio de 2009. Este crecimiento se debe principalmente a: i) el sostenido crecimiento de la economía durante la mayor parte del año 2008; ii) el importante crecimiento del sector PyME, nicho de mercado de la institución; y iii) la alta demanda del producto que ofrece Fortaleza Leasing. A diciembre de 2007 la cartera representaba el 59% del total del activo, mientras que a junio de 2009 éste índice se eleva al 79%, lo que demuestra un desempeño importante de la empresa, en el sentido de que la Sociedad se está avocando al desarrollo del negocio.

Gráfico 4 Evolución de cartera



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la ASFI

El crecimiento de la cartera ha sido acompañado de una administración enfocada al manejo del riesgo crediticio. A junio de 2009 la cartera de Fortaleza Leasing no presenta cartera vencida ni en ejecución. La Sociedad ha puesto particular énfasis en la prudente generación de cartera, asemejando las políticas y mecanismos de colocación al de su principal accionista (Fortaleza FFP); entre ellas se puede destacar que Fortaleza Leasing S.A. cuenta dentro de su estructura organizacional con un Comité de Riesgos y una Jefatura de Riesgos, su función principal es la identificación, medición, monitoreo, control y difusión de los riesgos a los que se encuentra expuesta la institución.

Asimismo, Fortaleza Leasing en concordancia a lo dispuesto por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) ha constituido provisiones de cartera a pesar de no contar con operaciones impagas.

Tabla 10 Composición de cartera por calificación

	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>CARTERA</b>	<b>4.375.041</b>	<b>9.920.519</b>	<b>12.422.863</b>	<b>16.032.554</b>	<b>17.604.214</b>	<b>18.117.228</b>	<b>19.213.860</b>
Vigente	4.367.467	9.857.428	12.363.072	15.803.078	17.504.761	18.017.389	19.115.619
Vencida	-	-	-	45.703	-	-	-
En ejecución	-	-	-	-	-	-	-
Productos devengados por cobrar	51.249	161.665	183.421	375.372	439.718	470.328	481.039
Previsión para incobrabilidad	(43.675)	(98.574)	(123.631)	(191.599)	(340.265)	(370.489)	(382.798)

Expresado en Bs.

Nota: Dado que los EEEFF a mar y jun de 2009 son parciales, la cartera vigente se expresa en el Balance General

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de la ASFI

A pesar de operar en diferentes sectores económicos, que van desde agricultura al transporte, pasando por la construcción y otros, se observa una elevada concentración de la cartera de Fortaleza Leasing S.A. en el sector agrícola (46,6%), tal como se aprecia en la tabla 11.

Sin embargo, a pesar de dicho nivel de concentración en el sector agrícola, esta cartera tiene importantes mitigantes de riesgo: i) la cuota inicial o "pie" en este sector es elevada (aproximadamente 35% del valor del activo), lo cual es un elemento que reduce significativamente el nivel de riesgo; ii) los activos en este sector (tractores, sembradoras, cosechadoras, etc.) son altamente transables en el mercado secundario, además su tiempo de vida utilizable es extenso (aproximadamente 5 a 8 años), comparado al tiempo de financiamiento de la maquinaria (en promedio 3 años); y iii) Fortaleza Leasing se enfoca a proveer el servicio de arrendamiento a agricultores con bastante experiencia, antecedentes bancarios positivos y antecedentes positivos con el proveedor de la maquinaria, lo que reduce el riesgo de impago de estas operaciones.

Tabla 11 Diversificación de cartera por sector económico

Sector	dic-07	dic-08
Agricultura y Ganadería	21,65%	46,6%
Caza, silvicultura y Pesca	8,00%	2,1%
Minería	-	4,4%
Industria manufacturera	18,66%	16,8%
Energía eléctrica, gas y agua	-	0,1%
Contrucción	11,77%	10,7%
Ventas al por mayor y menor	6,42%	2,9%
Hoteles y Restaurantes	0,16%	0,4%
Transporte	6,50%	4,8%
Intermediación financiera	2,73%	0,5%
Servicios inmobiliarios	2,47%	3,4%
Administración pública	-	0,2%
Servicios sociales	21,64%	6,4%
Servicios extraterritoriales	-	0,7%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

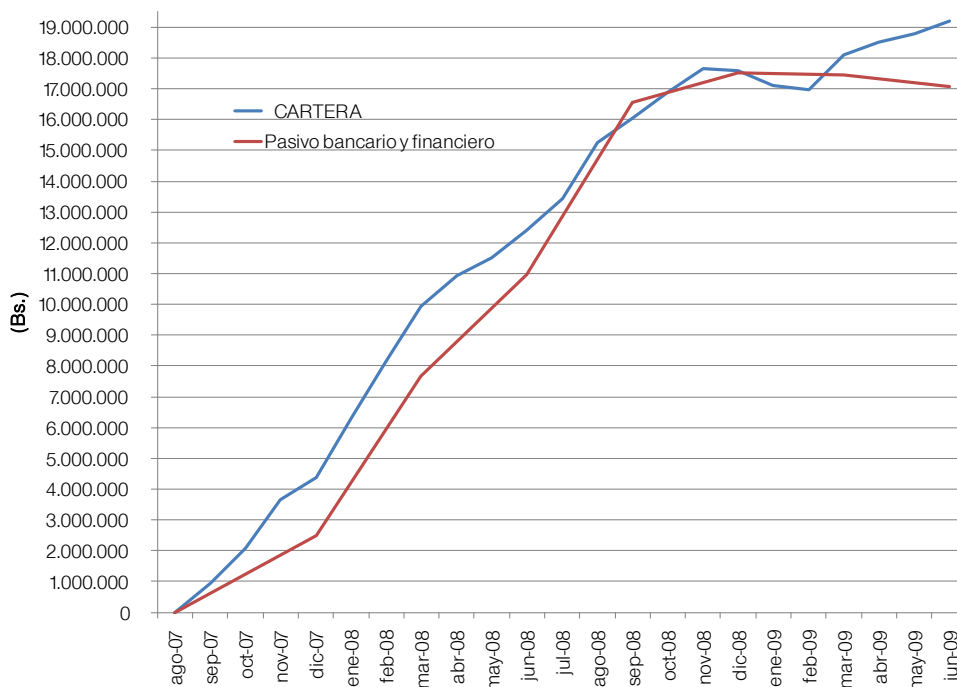
Fuente: Fortaleza Leasing S.A.

### Necesidad de Financiamiento

En función al rápido y sostenido crecimiento de su cartera, las necesidades de financiamiento de Fortaleza Leasing también se han expandido. A junio de 2009, la entidad cuenta con préstamos con instituciones bancarias nacionales por un monto de Bs. 3,49 MM y dos préstamos institucionales obtenidos con FUNDAPRO por el plazo de 5 años, un año de gracia, por la suma de US\$ 400,000.-, y con FOMIN por US\$ 1.500,000 a seis años plazo, para financiar operaciones de leasing para la pequeña y mediana empresa.

Al 30 de junio de 2009 las obligaciones con bancos y entidades de financiamiento alcanzan el monto de Bs. 17.071.248 de este monto, Bs. 4.301.093 se encuentran en el pasivo corriente y Bs. 12.770.155 en el pasivo no corriente.

Gráfico 5 Evolución de cartera vs. Pasivo bancario y financiero



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la ASFI

Cabe destacar que la naturaleza de las operaciones de leasing necesitan un financiamiento constante, debido a que la empresa adquiere periódicamente activos para posteriormente cederlos en arrendamiento, por lo que Fortaleza Leasing debe mantener un adecuado balance entre su financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

Como se muestra en el gráfico 5 los pasivos financieros y bancarios han evolucionado al mismo ritmo que la expansión de cartera, lo que explica la necesidad constante de financiamiento. La empresa cuenta con un patrimonio en función a su escala y condición actual. El Coeficiente de Adecuación Patrimonial de la Sociedad es de 14.09% a junio de 2009, el cual es un indicador de la capacidad de endeudamiento adicional que puede tener la Sociedad; cabe destacar que el CAP promedio del sistema bancario para junio de 2009 fue de 12,66%.

A pesar de que Fortaleza Leasing tiene una capacidad mayor de apalancamiento, ésta deberá constituir mayor patrimonio para adecuarse al nivel de operaciones al que apunta, y de la misma forma obtener financiamiento a través de pasivo. En este sentido, la estrategia de la Sociedad es la de emitir en primera instancia pagarés para financiarse en el corto plazo y posteriormente Bonos para captar un fondeo a mediano y largo plazo. En todo caso, la Sociedad reconoce la importancia de incrementar su patrimonio para acompañar su crecimiento, para lo cual se están evaluando diferentes alternativas.

### Liquidez

La empresa cuenta con un nivel de liquidez acorde a sus necesidades, el porcentaje de sus disponibilidades respecto al activo total a junio de 2009 es de 0,81%. La mayor parte de su liquidez se encuentra invertida en cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo y cuotas de participación de Fondos de Inversión. La Sociedad presenta una relación de activo corriente sobre pasivo corriente de 1.47 veces a junio 2009, fruto de la expansión de su financiamiento a corto plazo. Dentro de una liquidez inmediata la empresa presenta un índice de disponibilidades/pasivo corriente de 2,8%.

### Rentabilidad Limitada

El principal ingreso de la Sociedad son los intereses que percibe por su cartera de arrendamientos. Este ingreso debe cubrir tres principales gastos: el gasto financiero, gasto por incobrabilidad y el gasto de administración. A junio de 2009, los ingresos de Fortaleza Leasing son menores a sus gastos, lo cual ha concluido en resultados negativos de gestión. Sin embargo, esto se debe en gran parte a que se trata de un emprendimiento relativamente nuevo, siendo natural que en las primeras gestiones se muestren pérdidas. Por otro lado, debe destacarse que la pérdida



acumulada viene reduciéndose desde el mes de febrero de 2009, debido a que la empresa, en términos mensuales, ha alcanzado su punto de equilibrio y comenzado a generar utilidades desde esa fecha

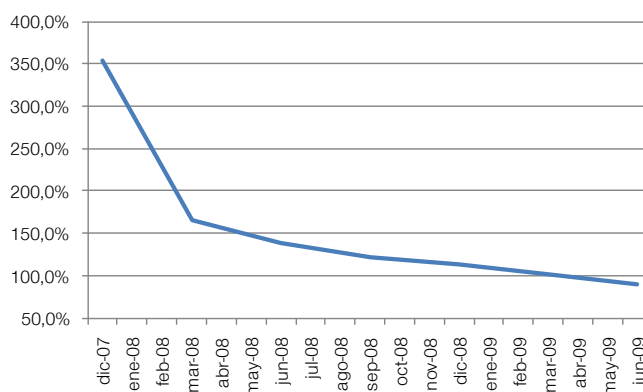
El ingreso financiero ha tenido una evolución ascendente de Bs208 mil (Dic07) a Bs1.7 MM (Jun09). Este crecimiento se debe a dos factores. Primero, la cartera ha crecido de un nivel de Bs4.4 MM (Dic07) a Bs19.2 MM (Jun09). Segundo, el spread financiero de la Sociedad ha sido positivo y creciente. El spread pasa de 4.4% en diciembre de 2007 a 7.8% en diciembre de 2008.

A pesar de mayores ingresos financieros, éstos aun no han sido suficientes para cubrir todos los gastos de la Sociedad. Tal como se observa en la Tabla 14, el Resultado de Operación Después de Incobrables estuvo entre el 51% y 74% de los ingresos financieros. Esto quiere decir que la Sociedad generó ingresos suficientes para pagar sus gastos financieros y cargos por incobrabilidad de cartera (previsiones). Sin embargo, se observa una clara tendencia de reducción de la pérdida del periodo, que a Junio de 2009 alcanza la suma de Bs.26 mil. (Tabla 13).

Fortaleza Leasing nace en julio del 2007 que es un periodo relativamente corto para generar una escala suficiente que permita cubrir los gastos de administración de la Sociedad. Es necesario mencionar que las pérdidas han decrecido. La pérdida de Bs336 mil (Dic07) se redujo a Bs26 mil (Jun09), fundamentado en el crecimiento de cartera.

Los gastos administrativos para diciembre de 2007 eran 3,5 veces mayor que el resultado operacional bruto, en contraste, para junio de 2009 los mismos tan sólo representan 0,89 veces el resultado operacional bruto, reflejando el uso que la Institución le da al gasto (Gráfico 6).

**Gráfico 6 Evolución índice Gasto Administrativo/Resultado Operacional (%)**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la ASFI

### Cumplimiento de Límites Legales

De acuerdo a lo establecido en el art. 112 inciso a) de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, una entidad de intermediación financiera se encuentra en proceso de regularización cuando incurre en una pérdida acumulada igual o mayor al 30% y menor al 52% del capital primario. Al respecto, al 31 de diciembre de 2008, las pérdidas acumuladas de la Sociedad equivalentes a Bs. 1.165.864 superan el 30% del capital primario equivalente a Bs. 3.804.020 principalmente a raíz de los cambios en la normativa de constitución de provisiones de fecha 28 de diciembre de 2008.

Con la finalidad de regularizar el incumplimiento detectado, la Gerencia General ha preparado un Plan de Regularización, el cual ha sido aprobado por el Directorio de la Sociedad en fecha 12 de febrero de 2009. Dicho plan de regularización establece que con el fin de regularizar el incumplimiento del art. 112 inciso a) de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, los accionistas realizarán nuevos aportes irrevocables de capital hasta el 13 de febrero de 2009, por un monto total de Bs. 601.600.

En fechas 4 y 5 de febrero de 2009, los accionistas de Fortaleza Leasing S.A. han realizado nuevos aportes de capital por un valor de Bs. 353.600, asimismo en fecha 13 de febrero de 2009, se han realizado aportes de capital adicionales por Bs. 248.000. El aporte total efectuado por los accionistas asciende a Bs. 601.600.

En fecha 17 de junio de 2009, mediante nota ASFI/II/R/10284/2009 la ASFI autorizó la capitalización a la cuenta capital social por el monto de Bs. 601.600 con lo que Fortaleza Leasing cumple el art. 112 inciso a) de la Ley de Bancos y Entidades Financieras. En fecha 18 de junio de 2009, mediante nota ASFI/DSR II/R-10687/2009 se comunicó oficialmente que finalizó el proceso de regularización.

---

### Consideraciones Adicionales

Hasta abril de 2009, la cuenta títulos valores en circulación registraba pagarés privados que la Institución mantiene con diversas instituciones para su financiamiento, desde la mencionada fecha, a sugerencia del Auditor Externo y el ente regulador (ASFI), ésta obligación fue reclasificada a la cuenta "obligaciones con bancos y entidades de financiamiento"; a futuro, la cuenta títulos valores en circulación registrará las obligaciones bursátiles de Fortaleza Leasing.

La cuenta "otras cuentas por pagar" se compone de cuentas por pagar por cargas sociales, proveedores, provisiones (por beneficios sociales, impuestos) y cargos devengados por pagar, la evolución de esta cuenta se encuentra en las respectivas notas que acompañan a los EEFF.

Los EEFF presentados en el anexo correspondiente, corresponden a una clasificación de cuentas sugerida por la ASFI, en el presente Prospecto se presenta una clasificación acorde al análisis evolutivo de la Sociedad.

### Conclusión

En resumen, Fortaleza Leasing necesita un mayor nivel de financiamiento para continuar sus operaciones, tanto a nivel de Patrimonio como de Pasivo a corto, mediano y largo plazo. Su nivel de liquidez es aceptable, pero deberá mejorar para sostener sus colocaciones futuras. La rentabilidad de la empresa dependerá de la expansión de sus operaciones.

## VIII.1. Estados Financieros

Tabla 12 Evolución del Balance General de Fortaleza Leasing (Bs.)

BALANCE GENERAL							
Expresado en Bs.	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>ACTIVO</b>							
<b>Activo Corriente</b>							
Disponibilidades	39.963	599.276	371.359	2.112.912	668.148	50.290	198.004
Inversiones temporales	1.469.724	1.256.156	1.192.492	1.116.139	1.212.917	895.438	2.304.571
Cartera	905.776	2.330.668	3.108.659	4.932.649	5.631.545	5.720.970	6.592.083
Otras cuentas por cobrar	68.566	692.262	1.194.003	442.057	1.197.529	1.127.103	1.247.618
Bienes Realizables	-	-	-	-	-	10.455	-
Otros activos	239.757	5.784	6.358	2.095	267.027	568.499	215.255
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.723.786</b>	<b>4.884.146</b>	<b>5.872.871</b>	<b>8.605.852</b>	<b>8.977.165</b>	<b>8.372.755</b>	<b>10.557.531</b>
<b>Activo no Corriente</b>							
Inversiones permanentes	-	-	-	-	-	487.900	-
Cartera	3.469.266	7.589.851	9.314.204	11.099.905	11.972.669	12.296.419	12.621.777
Otras cuentas por cobrar	339.041	316.314	200.000	1.333.100	670.021	769.124	805.491
Bienes de uso. Neto	191.988	193.264	190.001	163.063	152.479	138.417	124.355
Otros activos	688.054	887.168	857.062	730.342	382.812	95.744	207.572
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>4.688.349</b>	<b>8.986.597</b>	<b>10.561.268</b>	<b>13.326.410</b>	<b>13.177.981</b>	<b>13.787.604</b>	<b>13.759.195</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.412.135</b>	<b>13.870.743</b>	<b>16.434.139</b>	<b>21.932.262</b>	<b>22.155.146</b>	<b>22.160.359</b>	<b>24.316.726</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>							
Obligaciones c/bancos y Entidades de Financiamiento	-	-	65.247	8.611.499	8.777.404	3.494.000	4.301.093
Otras cuentas por pagar	790.913	2.137.167	1.233.563	1.349.469	1.284.406	544.160	2.864.814
Títulos valores en circulación	992.974	1.000.000	2.571.311	5.159.344	2.485.198	1.863.599	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1.783.887</b>	<b>3.137.167</b>	<b>3.870.121</b>	<b>15.120.312</b>	<b>12.547.008</b>	<b>5.901.759</b>	<b>7.165.907</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>							
Obligaciones c/bancos y Entidades de Financiamiento	-	2.984.529	4.272.000	2.796.000	2.788.000	10.455.000	12.770.155
Otras cuentas por pagar	646.926	807.834	1.140.222	1.090.686	563.438	2.656.242	922.588
Títulos valores en circulación	1.514.000	3.691.386	4.059.306	-	3.485.000	-	-
Previsiones	-	-	-	-	133.545	-	243.871
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>2.160.926</b>	<b>7.483.749</b>	<b>9.471.528</b>	<b>3.886.686</b>	<b>6.969.983</b>	<b>13.111.242</b>	<b>13.936.613</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3.944.813</b>	<b>10.620.916</b>	<b>13.341.649</b>	<b>19.006.998</b>	<b>19.516.991</b>	<b>19.013.001</b>	<b>21.102.520</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>							
Capital social	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.000.000	4.601.600
Aportes no capitalizados	-	-	-	-	-	601.600	-
Reservas	(195.980)	(91.545)	42.481	(195.980)	(195.980)	(195.980)	(195.980)
Resultados Acumulados	(336.698)	(658.629)	(949.992)	(878.756)	(1.165.864)	(1.258.262)	(1.191.414)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>3.467.322</b>	<b>3.249.826</b>	<b>3.092.489</b>	<b>2.925.264</b>	<b>2.638.156</b>	<b>3.147.358</b>	<b>3.214.206</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.412.135</b>	<b>13.870.742</b>	<b>16.434.138</b>	<b>21.932.262</b>	<b>22.155.147</b>	<b>22.160.359</b>	<b>24.316.726</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A. y la ASFI

Tabla 13 Evolución de Estado de Resultados de Fortaleza Leasing (Bs.)

ESTADO DE RESULTADOS							
Expresado en Bs.	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
Ingresos Financieros	208.398	280.647	742.001	1.391.207	2.188.425	826.919	1.675.026
Gastos Financieros	(10.262)	(55.770)	(208.670)	(454.300)	(810.799)	(322.496)	(609.533)
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>198.136</b>	<b>224.878</b>	<b>533.331</b>	<b>936.908</b>	<b>1.377.626</b>	<b>504.423</b>	<b>1.065.493</b>
Otros Ingresos Operativos	6.086	15.500	47.663	99.699	202.703	99.125	156.872
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>(5.957)</b>	<b>(523)</b>	<b>(8.712)</b>	<b>(13.246)</b>	<b>(15.312)</b>	<b>(11.242)</b>	<b>(11.516)</b>
<b>Resultado de Operaciones Bruto</b>	<b>198.265</b>	<b>239.855</b>	<b>572.282</b>	<b>1.023.361</b>	<b>1.565.017</b>	<b>592.306</b>	<b>1.210.849</b>
Recuperaciones de activos financieros	48	-	-	10.008	30.404	23.874	38.239
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	(43.722)	(55.881)	(88.992)	(165.836)	(471.594)	(104.055)	(188.700)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>154.591</b>	<b>183.974</b>	<b>483.290</b>	<b>867.533</b>	<b>1.123.827</b>	<b>512.124</b>	<b>1.060.388</b>
Gastos de Administración	(700.959)	(396.378)	(792.030)	(1.237.853)	(1.761.842)	(602.452)	(1.080.177)
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>(546.368)</b>	<b>(212.404)</b>	<b>(308.740)</b>	<b>(370.321)</b>	<b>(638.015)</b>	<b>(90.327)</b>	<b>(19.789)</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mant de valor	(160.107)	(108.397)	(141.143)	(161.582)	(180.647)	-	-
<b>Resultado después de ajuste por inflación</b>	<b>(706.475)</b>	<b>(320.801)</b>	<b>(449.883)</b>	<b>(531.903)</b>	<b>(818.662)</b>	<b>(90.327)</b>	<b>(19.789)</b>
Ingresos Extraordinarios	183.572	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Neto del Periodo antes de ajustes de gest anteri</b>	<b>(522.903)</b>	<b>(320.801)</b>	<b>(449.883)</b>	<b>(531.903)</b>	<b>(818.662)</b>	<b>(90.327)</b>	<b>(19.789)</b>
Gastos gestiones anteriores	-	(1.129)	(8.723)	(10.155)	(10.504)	(2.070)	(5.761)
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de</b>	<b>(522.903)</b>	<b>(321.930)</b>	<b>(458.606)</b>	<b>(542.058)</b>	<b>(829.166)</b>	<b>(92.398)</b>	<b>(25.550)</b>
Ajuste contable por efecto de la inflación	186.205	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado Financiero neto de la gestión</b>	<b>(336.698)</b>	<b>(321.930)</b>	<b>(458.606)</b>	<b>(542.058)</b>	<b>(829.166)</b>	<b>(92.398)</b>	<b>(25.550)</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A. y la ASFI

Tabla 14 Composición Balance General y Estado de Resultados (%)

BALANCE GENERAL							
COMPOSICIÓN	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>ACTIVO</b>							
<b>Activo Corriente</b>							
Disponibilidades	1%	4%	2%	10%	3%	0%	1%
Inversiones temporales	20%	9%	7%	5%	5%	4%	9%
Cartera	12%	17%	19%	22%	25%	26%	27%
Otras cuentas por cobrar	1%	5%	7%	2%	5%	5%	5%
Bienes Realizables	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Otros activos	3%	0%	0%	0%	1%	3%	1%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>37%</b>	<b>35%</b>	<b>36%</b>	<b>39%</b>	<b>41%</b>	<b>38%</b>	<b>43%</b>
<b>Activo no Corriente</b>							
Inversiones permanentes	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%
Cartera	47%	55%	57%	51%	54%	55%	52%
Otras cuentas por cobrar	5%	2%	1%	6%	3%	3%	3%
Bienes de uso. Neto	3%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
Otros activos	9%	6%	5%	3%	2%	0%	1%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>63%</b>	<b>65%</b>	<b>64%</b>	<b>61%</b>	<b>59%</b>	<b>62%</b>	<b>57%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>							
Obligaciones c/bancos y Entidades de Financiamiento	0%	0%	0%	39%	40%	16%	18%
Otras cuentas por pagar	11%	15%	8%	6%	6%	2%	12%
Títulos valores en circulación	13%	7%	16%	24%	11%	8%	0%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>24%</b>	<b>23%</b>	<b>24%</b>	<b>69%</b>	<b>57%</b>	<b>27%</b>	<b>29%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>							
Obligaciones c/bancos y Entidades de Financiamiento	0%	22%	26%	13%	13%	47%	53%
Otras cuentas por pagar	9%	6%	7%	5%	3%	12%	4%
Títulos valores en circulación	20%	50%	55%	0%	47%	0%	0%
Previsiones	0%	0%	0%	0%	2%	0%	3%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>29%</b>	<b>54%</b>	<b>58%</b>	<b>18%</b>	<b>31%</b>	<b>59%</b>	<b>57%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>53%</b>	<b>77%</b>	<b>81%</b>	<b>87%</b>	<b>88%</b>	<b>86%</b>	<b>87%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>							
Capital social	54%	29%	24%	18%	18%	18%	19%
Aportes no capitalizados	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%
Reservas	-3%	-1%	0%	-1%	-1%	-1%	-1%
Resultados Acumulados	-5%	-5%	-6%	-4%	-5%	-6%	-5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>47%</b>	<b>23%</b>	<b>19%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>14%</b>	<b>13%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>							
COMPOSICIÓN	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
Ingresos Financieros	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Gastos Financieros	-5%	-20%	-28%	-33%	-37%	-39%	-36%
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>95%</b>	<b>80%</b>	<b>72%</b>	<b>67%</b>	<b>63%</b>	<b>61%</b>	<b>64%</b>
Otros Ingresos Operativos	3%	6%	6%	7%	9%	12%	9%
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-3%</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-1%</b>
<b>Resultado de Operaciones Bruto</b>	<b>95%</b>	<b>85%</b>	<b>77%</b>	<b>74%</b>	<b>72%</b>	<b>72%</b>	<b>72%</b>
Recuperaciones de activos financieros	0%	0%	0%	1%	1%	3%	2%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	-21%	-20%	-12%	-12%	-22%	-13%	-11%
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>74%</b>	<b>66%</b>	<b>65%</b>	<b>62%</b>	<b>51%</b>	<b>62%</b>	<b>63%</b>
Gastos de Administración	-336%	-141%	-107%	-89%	-81%	-73%	-64%
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>-262%</b>	<b>-76%</b>	<b>-42%</b>	<b>-27%</b>	<b>-29%</b>	<b>-11%</b>	<b>-1%</b>
Ajuste por inflación	-77%	-39%	-19%	-12%	-8%	0%	0%
<b>Resultado después de ajuste por inflación</b>	<b>-339%</b>	<b>-114%</b>	<b>-61%</b>	<b>-38%</b>	<b>-37%</b>	<b>-11%</b>	<b>-1%</b>
Ingresos Extraordinarios	88%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Resultado Neto del Periodo antes de ajustes de gest anteri</b>	<b>-251%</b>	<b>-114%</b>	<b>-61%</b>	<b>-38%</b>	<b>-37%</b>	<b>-11%</b>	<b>-1%</b>
Gastos gestiones anteriores	0%	0%	-1%	-1%	0%	0%	0%
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de</b>	<b>-251%</b>	<b>-115%</b>	<b>-62%</b>	<b>-39%</b>	<b>-38%</b>	<b>-11%</b>	<b>-2%</b>
Ajuste contable por efecto de la inflación	89%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
<b>Resultado Financiero neto de la gestión</b>	<b>-162%</b>	<b>-115%</b>	<b>-62%</b>	<b>-39%</b>	<b>-38%</b>	<b>-11%</b>	<b>-2%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A. y la ASFI

Tabla 15 Crecimiento Balance General y Estado de Resultados (%)

BALANCE GENERAL						
CRECIMIENTO	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Disponibilidades	1400%	-38%	469%	-68%	-92%	294%
Inversiones temporales	-15%	-5%	-6%	9%	-26%	157%
Cartera	157%	33%	59%	14%	2%	15%
Otras cuentas por cobrar	910%	72%	-63%	171%	-6%	11%
Bienes Realizables	0%	0%	0%	0%	100%	-100%
Otros activos	-98%	10%	-67%	12643%	113%	-62%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>79%</b>	<b>20%</b>	<b>47%</b>	<b>4%</b>	<b>-7%</b>	<b>26%</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Inversiones permanentes	-	-	-	-	100%	-100%
Cartera	119%	23%	19%	8%	3%	3%
Otras cuentas por cobrar	-7%	-37%	567%	-50%	15%	5%
Bienes de uso. Neto	1%	-2%	-14%	-6%	-9%	-10%
Otros activos	29%	-3%	-15%	-48%	-75%	117%
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>92%</b>	<b>18%</b>	<b>26%</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>87%</b>	<b>18%</b>	<b>33%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>PASIVO</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
Obligaciones c/bancos y Entidades de Financiamiento	-	100%	13098%	2%	-60%	23%
Otras cuentas por pagar	170%	-42%	9%	-5%	-58%	426%
Títulos valores en circulación	1%	157%	101%	-52%	-25%	-100%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>76%</b>	<b>23%</b>	<b>291%</b>	<b>-17%</b>	<b>-53%</b>	<b>21%</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>						
Obligaciones c/bancos y Entidades de Financiamiento	100%	43%	-35%	0%	275%	22%
Otras cuentas por pagar	25%	41%	-4%	-48%	371%	-65%
Títulos valores en circulación	144%	10%	-100%	100%	-100%	-
Previsiones	-	-	-	100%	-100%	-
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>246%</b>	<b>27%</b>	<b>-59%</b>	<b>79%</b>	<b>88%</b>	<b>6%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>169%</b>	<b>26%</b>	<b>42%</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>11%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital social	0%	0%	0%	0%	0%	15%
Aportes no capitalizados	-	-	-	-	100%	-100%
Reservas	-53%	-146%	-561%	0%	0%	0%
Resultados Acumulados	96%	44%	-7%	33%	8%	-5%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>-6%</b>	<b>-5%</b>	<b>-5%</b>	<b>-10%</b>	<b>19%</b>	<b>2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>87%</b>	<b>18%</b>	<b>33%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>10%</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
CRECIMIENTO	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
Ingresos Financieros	35%	164%	87%	57%	-62%	103%
Gastos Financieros	443%	274%	118%	78%	-60%	89%
<b>Resultado Financiero Bruto</b>	<b>13%</b>	<b>137%</b>	<b>76%</b>	<b>47%</b>	<b>-63%</b>	<b>111%</b>
Otros Ingresos Operativos	155%	207%	109%	103%	-51%	58%
<b>Otros Gastos Operativos</b>	<b>-91%</b>	<b>1566%</b>	<b>52%</b>	<b>16%</b>	<b>-27%</b>	<b>2%</b>
<b>Resultado de Operaciones Bruto</b>	<b>21%</b>	<b>139%</b>	<b>79%</b>	<b>53%</b>	<b>-62%</b>	<b>104%</b>
Recuperaciones de activos financieros	-100%	-	-	204%	-21%	60%
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	28%	59%	86%	184%	-78%	81%
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>	<b>19%</b>	<b>163%</b>	<b>80%</b>	<b>30%</b>	<b>-54%</b>	<b>107%</b>
Gastos de Administración	-43%	100%	56%	42%	-66%	79%
<b>Resultado de Operación Neto</b>	<b>61%</b>	<b>-45%</b>	<b>-20%</b>	<b>-72%</b>	<b>86%</b>	<b>78%</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mant de valor	-32%	30%	14%	12%	-	-
<b>Resultado después de ajuste por inflación</b>	<b>5%</b>	<b>-40%</b>	<b>-18%</b>	<b>-54%</b>	<b>89%</b>	<b>78%</b>
Ingresos Extraordinarios	-100%	-	-	-	-	-
<b>Resultado Neto del Periodo antes de ajustes de gest anteriores</b>	<b>39%</b>	<b>-40%</b>	<b>-18%</b>	<b>-54%</b>	<b>89%</b>	<b>78%</b>
Gastos gestiones anteriores	-	673%	16%	3%	-80%	178%
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la infle</b>	<b>38%</b>	<b>-42%</b>	<b>-18%</b>	<b>-53%</b>	<b>89%</b>	<b>72%</b>
Ajuste contable por efecto de la inflación	-100%	-	-	-	-	-
<b>Resultado Financiero neto de la gestión</b>	<b>4%</b>	<b>-42%</b>	<b>-18%</b>	<b>-53%</b>	<b>89%</b>	<b>72%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A. y la ASFI

## VIII.2. Índices financieros

Tabla 16 Principales Indicadores Financieros Fortaleza Leasing

FORTALEZA LEASING							
ÍNDICES FINANCIEROS	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>							
Disponibilidades/Activo Total	0,5%	4,3%	2,3%	9,6%	3,0%	0,2%	0,8%
Activo Corriente / Pasivo Corriente	152,7%	155,7%	151,7%	56,9%	71,5%	141,9%	147,3%
Disponibilidades/Pasivo Corriente	2,2%	19,1%	9,6%	14,0%	5,3%	0,9%	2,8%
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>							
Patrimonio / Activo Total	46,8%	23,4%	18,8%	13,3%	11,9%	14,2%	13,2%
Pasivo Total / Patrimonio	113,8%	326,8%	431,4%	649,8%	739,8%	604,1%	656,5%
Pasivo Total / Activo Total	53,2%	76,6%	81,2%	86,7%	88,1%	85,8%	86,8%
Activo Total / Patrimonio	213,8%	426,8%	531,4%	749,8%	839,8%	704,1%	756,5%
Total Deudas Financieras§ / Patrimonio	0,0%	91,8%	140,3%	390,0%	438,4%	443,2%	531,1%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>							
ROA	-4,5%	-	-	-	-3,7%	-	-
ROE	-9,7%	-	-	-	-31,4%	-	-
Spread†	4,4%	-	-	-	7,8%	-	-
Gastos Administrativos/Resultado de operación bruto	353,5%	165,3%	138,4%	121,0%	112,6%	101,7%	89,2%
<b>ÍNDICES DE CALIDAD DE CARTERA</b>							
Previsión / Cartera Total	1,0%	1,0%	1,0%	1,2%	1,9%	2,0%	2,0%
Cartera en Mora / Cartera Total	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Previsión / Cartera en Mora	-	-	-	419,2%	-	-	-
Coefficiente de Adecuación Patrimonial	52,3%	31,2%	20,4%	15,1%	13,7%	14,6%	14,1%
<b>OTRAS COMPAÑÍAS DE LEASING*</b>							
ÍNDICES FINANCIEROS	dic-07	mar-08	jun-08	sep-08	dic-08	mar-09	jun-09
<b>ÍNDICES DE LIQUIDEZ</b>							
Disponibilidades/Activo Total	1,9%	1,2%	13,9%	3,4%	2,4%	4,4%	3,3%
Disponibilidades + Inv Temp / Activo total	10,8%	3,2%	13,9%	16,6%	8,4%	12,3%	9,2%
Disponibilidades/Oblig con pub + Oblig con bancos	5,7%	3,7%	37,9%	9,5%	7,1%	15,3%	15,7%
<b>ÍNDICES DE ENDEUDAMIENTO</b>							
Patrimonio / Activo Total	21,0%	19,7%	19,6%	21,6%	24,6%	21,6%	22,0%
Pasivo Total / Patrimonio	375,8%	407,0%	409,3%	363,1%	305,9%	363,1%	355,2%
Pasivo Total / Activo Total	79,0%	80,3%	80,4%	78,4%	75,4%	78,4%	78,0%
Activo Total / Patrimonio	475,8%	507,0%	509,3%	463,1%	405,9%	463,1%	455,2%
Oblig c/bancos + Tit vals en circ / Patrimonio	345,9%	355,6%	371,7%	330,0%	275,1%	327,4%	319,9%
<b>ÍNDICES DE RENTABILIDAD</b>							
ROA	4,1%	-	-	-	2,4%	-	-
ROE	19,4%	-	-	-	9,7%	-	-
Spread†	9,3%	-	-	-	9,3%	-	-
<b>ÍNDICES DE CALIDAD DE CARTERA</b>							
Previsión / Cartera Total	6,9%	5,4%	5,5%	5,8%	5,7%	5,8%	5,5%
Cartera en Mora‡ / Cartera Total	3,5%	0,3%	2,1%	2,0%	1,8%	4,0%	4,4%
Previsión / Cartera en Mora	199,1%	1650,2%	260,2%	285,3%	310,4%	144,5%	124,5%

\*Bisa Leasing

§Deudas Financieras: Obligaciones con bancos + Títulos valores en circulación

†Spread: (Ingresos financieros/Cartera)-(Gasto financiero/Obligaciones con el público + Obligaciones con bancos + Títulos valores en circulación)

‡Cartera en mora: Cartera vencida + Cartera reprogramada vencida + Cartera en ejecución + Cartera reprogramada en ejecución

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Fortaleza Leasing S.A. y la ASFI

## VIII.3. Cambios en los responsables de la elaboración y revisión de la información financiera

En los últimos dos años no se ha producido la renuncia o destitución del principal funcionario contable de Fortaleza Leasing S.A.

Asimismo, la empresa Price WaterHouse Coopers ha sido la empresa encargada de la auditoría externa para los periodos 2007 y 2008.

En los últimos dos años, los auditores externos no han emitido una opinión con salvedad o abstención de opinión acerca de los estados financieros de la entidad.

IX. Anexos

IX.1. Estados Financieros al 31 de diciembre de 2008

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007

**CONTENIDO**

Dictamen del auditor independiente  
Estado de situación patrimonial  
Estado de ganancias y pérdidas  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujo de efectivo  
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano  
US\$ = dólar estadounidense  
UFV = unidad de fomento a la vivienda





PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
La Paz – Bolivia  
Edificio Hansa piso 19  
Central piloto (591-2) 2408181  
Fax (591-2) 211-2752  
www.pwc.com/bo

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

19 de febrero de 2009

A los señores  
Presidente y miembros del Directorio de  
FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA  
La Paz

- 1 Hemos examinado los estados de situación patrimonial de FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2007, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia, contenidas en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, Título III – Auditores Externos. 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 los principios de contabilidad utilizados 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 emitir nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 11 de julio y el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.
- 4 Tal y como se menciona en la Nota 13 inciso b) a los estados financieros, los accionistas han efectuado aportes de capital por Bs601.600 en el marco de lo establecido en dicha nota.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.



(Socio)

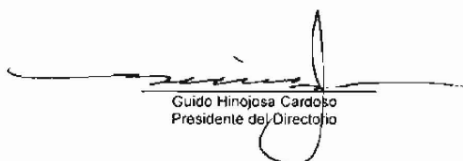
César Lora Moretto  
MAT. PROF. N° CAUB-3808  
MAT. PROF. N° CAULP-1870

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

## ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

	Notas	2008 Bs	2007 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8 a)	568 148	39 563
Inversiones temporarias	8 c)	1 212 917	1 469 724
Cartera	8 b)	17.604.214	4 375.041
Cartera vigente		17 504 761	4 367 467
Productos devengados por cobrar cartera		439 718	51 249
Previsión para cartera incobrable		(340.265)	(43.675)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	1 867 550	407 607
Bienes de uso	8 e)	152 479	191 988
Otros activos	8 f)	648.839	927 612
<b>Total activo</b>		<b>22 155 147</b>	<b>7 412 135</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 g)	11 565 404	-
Otras cuentas por pagar	8 h)	1 847 844	1 437 839
Previsiones	8 i)	133 545	-
Títulos valores en circulación	8 j)	5 970 198	2 506 974
<b>Total pasivo</b>		<b>19 516 991</b>	<b>3 944 813</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9 a)	4 000 000	4 000 000
Otras reservas obligatorias no distribuibles	9 b)	(195 980)	(195 980)
Resultados acumulados		(1 165 654)	(336 896)
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>2 638 156</b>	<b>3 467 322</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>22 155 147</b>	<b>7 412 135</b>
Cuentas de orden	8 q)	29 109.982	9 981 406

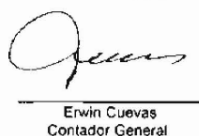
Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio



Juan Carlos Navarro R  
Gerente General



Erwin Cuevas  
Contador General



Jorge Rodríguez Aguiló  
Síndico

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

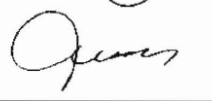
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y  
 POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 11 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

	Notas	2008 Bs	2007 Bs
Ingresos financieros	8 k)	2 188 425	208.398
Gastos financieros	8 k)	(810 799)	(10.262)
Resultado financiero bruto		1.377.626	198.136
Otros ingresos operativos	8 n)	202.703	6.086
Otros gastos operativos	8 n)	(15.312)	(5.957)
Resultado de operación bruto		1.565.017	198.265
Recuperaciones de activos financieros	8 l)	30.404	48
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 m)	(471.594)	(43.722)
Resultado de operación después de incobrables		1.123.827	154.591
Gastos de administración	8 o)	(1.761.842)	(700.959)
Resultado de operación neto		(638.015)	(546.368)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(180.647)	(160.107)
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(818.662)	(706.475)
Ingresos extraordinarios	8 p)	-	183.572
Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores		(818.662)	(522.903)
Gastos de gestiones anteriores		(10.504)	-
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		(829.166)	(522.903)
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	186.205
Resultado neto de la gestión y/o período		(829.166)	(336.698)

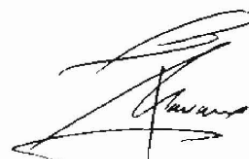
Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio



Erwin Cuevas  
Contador General



Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General



Jorge Rodríguez Aguiló  
Síndico

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y  
 POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 11 DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007  
 (Expresado en moneda de constante)

	<u>Capital social</u> Bs	<u>Otras reservas obligatorias no distribuibles</u> Bs	<u>Resultados acumulados</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldos iniciales al 11 de julio de 2007 (*)	4.000.000	(195.980)	-	3.804.020
Resultado neto del periodo	-	-	(336.698)	(336.698)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4.000.000	(195.980)	(336.698)	3.467.322
Resultado neto de la gestión	-	-	(829.166)	(829.166)
Saldos al 31 de diciembre de 2008	<u>4.000.000</u>	<u>(195.980)</u>	<u>(1.165.864)</u>	<u>2.638.156</u>

(\*) El aporte de capital fue realizado en fecha 20 de julio de 2006, sin embargo se considera efectivo a partir de la otorgación de la licencia de funcionamiento por parte de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante Resolución N° SB/002/07 de fecha 11 de julio de 2007.

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



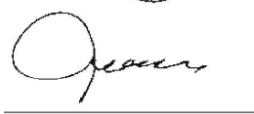

---

Guido Hinojosa Cardoso  
 Presidente del Directorio



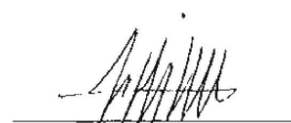

---

Juan Carlos Navarro R.  
 Gerente General




---

Erwin Cuevas  
 Contador General




---

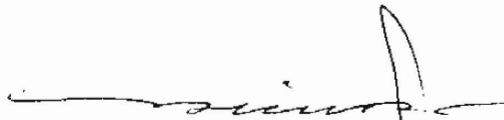
Jorge Rodríguez Aguiló  
 Síndico

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA


ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1º DE JULIO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

	2008 Bs	2007 Bs
<b>Flujos de fondos en Actividades de Operación</b>		
Resultado neto de la gestión y/o periodo	(829.166)	(336.698)
Perdidas que han afectado el resultado neto de la gestión y que no han generado movimiento de fondos:		
- Productos devengados no cobrados	(439.718)	(51.249)
- Cargos devengados no pagados	341.102	8.874
- Provisiones para incobrables	471.594	43.722
- Provisiones para beneficios sociales	55.168	49.088
- Depreciaciones	55.154	61.373
- Amortizaciones	285.332	105.450
- Actualización de los aportes de capital	-	(195.980)
<b>Fondos obtenidos en el resultado del periodo</b>	<b>(60.834)</b>	<b>(315.422)</b>
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre		
Cartera de préstamos	51.249	-
Títulos valores en circulación	(8.874)	-
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(1.482.880)	(407.807)
- Otros Activos	(7.359)	(1.033.262)
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	354.837	1.388.753
<b>Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>	<b>(1.133.361)</b>	<b>(367.638)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
Disminución de colocaciones:		
- Créditos colocados en el periodo a corto plazo	(72.520)	-
- a mediano y largo plazo - más de 1 año-	(25.332.803)	(5.072.877)
- Créditos recuperados en el periodo	12.229.107	705.363
<b>Flujo neto en actividades de intermediación:</b>	<b>(13.176.016)</b>	<b>(4.367.514)</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de financiamiento</b>		
Incremento en préstamos		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8.492.000	-
- Otros financiamientos - FUNDAPRO	2.788.000	-
- Títulos valores en circulación	3.426.400	2.498.100
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento:</b>	<b>14.696.400</b>	<b>2.498.100</b>
<b>Flujo neto en actividades de inversión:</b>		
Incremento (Disminución) neto en		
- Inversiones temporarias	256.807	(1.469.724)
- Bienes de uso	(15.645)	(253.361)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>241.162</b>	<b>(1.723.086)</b>
<b>Total disminución de fondos durante el periodo</b>	<b>828.186</b>	<b>(3.960.037)</b>
- Aporte de capital	-	4.000.000
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>628.186</b>	<b>39.963</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>39.963</b>	-
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>668.148</b>	<b>39.963</b>

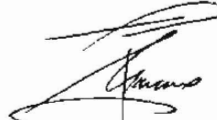
Las notas del 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado




Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio



Erwin Cuevas  
Contador General



Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General



Jorge Rodríguez Aguiar  
Síndico

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****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 Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia 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. La sociedad inicio sus actividades a partir de julio de 2007 y operaciones a partir del 1° agosto del mismo año.

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

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en La Paz en San Jorge Av. Arce N° 2799 PB.

El número de empleados durante 2008 es de 9 personas.

**b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad****Impacto de la situación económica y del ambiente financiero**

En el primer semestre de la gestión 2008 la economía nacional ha mostrado un desempeño favorable con indicadores macroeconómicos positivos donde destacan el nivel de exportaciones, el crecimiento de las reservas internacionales netas, el balance fiscal, la balanza de pagos entre otros. Sin embargo, a partir del mes de julio comienza a observarse una fuerte caída en los precios de los minerales y del petróleo, que sin embargo, se mantienen en niveles considerablemente más altos a los del año 2004.

En el contexto internacional las condiciones de demanda y precios no son tan favorables como lo fue en los últimos tres años, lo cual hace prever que los ingresos que genere el país por exportaciones de productos nacionales va a reducirse en los próximos meses, mientras los países desarrollados no salgan de la recesión. Por otro lado el impacto generado por el flujo de divisas provenientes de remesas del exterior también muestra tendencias a la baja, siguiendo la tendencia recesiva en países como Estados Unidos y España principalmente.

A pesar de estos "nubarrones" en la economía, consideramos que el país se encuentra preparado para enfrentar el temporal, debido a su sólida posición en reservas internacionales. Asimismo, el sector financiero muestra solidez financiera, bastante liquidez y bajos niveles de mora, lo cual nos hace esperar un futuro difícil, pero manejable.

Es importante destacar que las PyMES han tenido una actuación muy importante mostrándose bastante dinámicas y generando confianza hacia las instituciones financieras lo que configura un cuadro favorable para realizar operaciones de leasing.

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

#### NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont.)

##### Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

##### Administración del riesgo crediticio y de mercado

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

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 empresa. 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 entidad 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.

##### Otros eventos importantes

Desde enero a agosto de 2008 se aplicó la nueva normativa emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras para la actualización de activos y pasivos no monetarios en función a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), por lo que durante los primeros ocho meses del año se registró un importante gasto por este concepto.

En el último trimestre de 2008, se establecieron nuevos requerimientos de provisión para las Entidades Financieras: i) la Circular N° SB/590/08 estableció un requerimiento de provisiones cíclicas (genéricas), tomando en consideración el crecimiento y comportamiento de la cartera de créditos durante los últimos años, debido al crecimiento económico e identificando un posible escenario negativo para los siguientes años y ii) la Circular N° SB/604/08 de fecha 29 de diciembre de 2008, estableció un incremento al requerimiento de provisión específica para la cartera directa más contingente en moneda extranjera con calificación A desde 1% hasta 2,5% y aceleró el 25% del requerimiento de provisión cíclica en esta moneda para créditos comerciales, hipotecarios de vivienda, consumo y microcrédito, aplicando los siguientes porcentajes a los saldos de cartera clasificados en las siguientes categorías:

##### Provisión cíclica para créditos comerciales

Categoría	% de provisión	
	Calificación Manual	Calificación Días Mora
A	3.2%	2.3%
B	5.5%	n/a
C	5.5%	n/a

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 1 – DATOS GENERALES SOBRE LA INSTITUCION (Cont )**

Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad (Cont.)

Otros eventos importantes (Cont.)

Previsión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda, consumo y microcrédito

Categoría	% de previsión		
	Hipotecario de vivienda	Consumo	Microcrédito
A	1.5%	2.3%	1.6%

Las provisiones establecidas mediante las normativas mencionadas, ocasionaron un incremento de la previsión específica de Bs131.674 para créditos clasificados en categoría A en moneda extranjera y la constitución de provisiones cíclicas por Bs133.545, las cuales se aplicaron oportunamente, con cargo a los resultados de la gestión.

**NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES**

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras y en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras. Estas normas, en general, son coincidentes en todos los aspectos significativos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las mencionadas normas, requiere que la gerencia de la Sociedad realice 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 podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas; sin embargo, estas estimaciones fueron efectuadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

**) Bases de presentación de los estados financieros**
Estados financieros preparados al 31 de diciembre de 2008:

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras y en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, vigentes al 31 de diciembre de 2008. Estas normas son una base de contabilidad aceptable, diferente de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia en lo siguiente

- La resolución CTNAC 01/2008, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia el 11 de enero de 2008, restablece el ajuste por inflación de partidas no monetarias a partir del 1° de enero de 2008 utilizando como índice de reexpresión la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia, mientras que la circular N° SB/585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008,



**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)****2.1) Bases de presentación de los estados financieros (Cont.)**

emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia establece que los rubros no monetarios que las entidades mantengan, no se ajustarán a moneda constante salvo que en el entorno económico del país se presenten características hiperinflacionarias ocasionando que los estados financieros requieran reexpresión y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se pronuncie al respecto. Como efecto de la aplicación de esta circular, en fecha 30 de septiembre de 2008 la Sociedad ha realizado la reversión del registro contable de los cargos y abonos por ajustes por inflación realizados hasta el 31 de agosto de 2008 en las cuentas de activos no monetarios por Bs121.296 y del patrimonio por Bs345.576, respectivamente, por lo que, al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros de la Sociedad no registran ningún efecto del ajuste por inflación.

De haberse reexpresado los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, vigentes a esa fecha, utilizando la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice de actualización, los activos no monetarios serían mayores en Bs157 mil aproximadamente, el patrimonio (antes de considerar el resultado del ejercicio) sería mayor en Bs486 mil aproximadamente y la pérdida sería mayor en Bs329 mil aproximadamente.

**Estados financieros preparados al 31 de diciembre de 2007:**

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras las cuales eran concordantes en todos los aspectos significativos con principios de contabilidad generalmente aceptados.

**Presentación comparativa**

- Mediante circular SB/594/2008 de 25 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras dispone que "las cifras de los estados financieros de gestiones anteriores deben presentarse sin ser reexpresadas a moneda constante de la fecha de cierre. Asimismo, dichas cifras deben presentarse reclasificadas por los cambios de exposición que se apliquen en los estados financieros de la última gestión."

**2.2 Presentación de estados financieros**

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 han sido elaborados a efectos de cumplir con las normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, las cuales, tal como se detalla en la Nota 2.1 difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Para su elaboración se consolidan las operaciones de las oficinas de La Paz y Santa Cruz.

**2.3 Criterios de valuación****a) Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan, de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor".

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)****2.3 Criterios de valuación (Cont.)****b) Cartera**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos de cartera se expresan por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E, F, G y H, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables esta calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha evaluado y calificado su cartera de créditos y contingentes, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras. Para el 31 de diciembre de 2008, la Sociedad adicionalmente, ha seguido los lineamientos establecidos en la Circular SB/604/2008, de 29 de diciembre de 2008, emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, aplicando las modificaciones establecidas en la mencionada circular que incrementa el requerimiento de previsión específica para cartera en moneda extranjera con calificación A de 1% a 2.5%.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2008, en aplicación de la Circular SB/590/2008, la Sociedad ha constituido provisiones cíclicas, por Bs133.545.

La previsión específica para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2008 para cartera con calificación A es de Bs303.896, con calificación C es de Bs20.140, y, con calificación D es de Bs16.229 (la previsión para cartera incobrable al 31 de diciembre de 2007 para cartera con calificación A es de Bs43.675).

**c) Inversiones temporarias**

Las inversiones en cajas de ahorro y fondos de inversión, están valuadas a su valor de realización.

**d) Otras cuentas por cobrar**

Los saldos al 31 de diciembre de 2008, 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.

**e) Bienes de Uso**

Los bienes de uso están valuados a su costo, 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 considerando en su conjunto, no superan el valor del mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del período.

**f) Otros activos**

En esta cuenta se registran los desembolsos para ciertos gastos realizados durante la etapa preoperativa. Dichos gastos están valuados al costo y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de inicio de operaciones de la Sociedad.

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

## NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)

## 2.3 Criterios de valuación (Cont.)

## g) Previsiones y provisiones

Las provisiones y provisiones registradas tanto en el activo como el pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones vigentes.

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

## h) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2008, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2008, en cumplimiento a la circular SB/585/2008 emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ajustaba el total del patrimonio en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, vigente y coincidente con las normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras a esa fecha, actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial del dólar estadounidense respecto al boliviano. El ajuste del capital pagado, reservas y utilidades retenidas no apropiadas se registra en la cuenta del Patrimonio Neto "Reservas no distribuibles por ajuste por inflación del patrimonio". La contrapartida de estos ajustes se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación"

## i) Productos devengados

Los productos devengados financieros ganados son registrados por el sistema de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E, F, G y H. Los productos financieros ganados sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada como de D a H no se reconocen hasta el momento de su percepción.

Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado.

## j) Cargos financieros y comisiones pagadas

Los cargos financieros y comisiones son contabilizados por el método de lo devengado.

## k) Impuesto a las Utilidades de la Empresas (IUE)

La Sociedad en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), esta sujeto al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva que es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT).

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como gastos deducibles para la determinación de la utilidad impositiva.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES (Cont.)**

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**l) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales**

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen las actividades de la institución revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas.

**NOTA 3 – CAMBIOS EN POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES**

Los principales cambios producidos en las políticas, prácticas y estimaciones contables aplicables al 31 de diciembre de 2008, respecto a la gestión 2007, son los siguientes:

- Como se menciona en la Nota 2.1 anterior, al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con los lineamientos generales establecidos por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras vigente y considerando lo dispuesto en la circular SB/585/2008 que dispone que "los rubros no monetarios (bienes de uso, otros activos, patrimonio y cuentas de resultados) que las entidades mantengan, no se ajustarán a moneda constante salvo que en el entorno económico del país se presenten características hiperinflacionarias ocasionando que los estados financieros requieran reexpresión y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se pronuncie al respecto". Hasta el 31 de diciembre de 2007 los estados financieros de la Sociedad fueron ajustados por inflación utilizando la cotización del dólar estadounidense como índice de actualización.
- Mediante circular SB/590/2008 de 14 de octubre de 2008, se establece la constitución de una previsión genérica cíclica que "se determina para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado. Esta previsión se presenta en las cuentas de pasivo. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de la previsión genérica cíclica es de Bs133 545.
- Mediante circular SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras dispone que "las entidades financieras" constituirán provisiones específicas diferenciadas por moneda sobre el saldo del crédito directo y contingente de sus prestatarios, según los porcentajes siguientes:

CATEGORIA	% de prevision operaciones MN y UFV	% de prevision operaciones ME y MVDOL
A	1%	2,5%
B	5%	5%
C*	10%	10%
D	20%	20%
E*	30%	30%
F	50%	50%
G*	80%	80%
H	100%	100%

\* No aplica para créditos hipotecarios de vivienda, microcréditos ni créditos de consumo.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 3 – CAMBIOS EN POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES (Cont.)**

El monto de provisión específica a constituir por la cartera calificada "A" en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, debe ser calculado en función del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de cada entidad, vigente el día anterior a la fecha de constitución tomando en cuenta los criterios que se detallan a continuación:

Nivel de CAP	% de constitución operaciones ME y MVDOL
Entre 10% y 11%	100%
Mayor a 11% y menor o igual a 12%	95%
Mayor a 12% y menor o igual a 13%	90%
Mayor a 13% y menor o igual a 15%	85%
Mayor a 15% y menor o igual a 18%	80%
Mayor a 18% y menor o igual a 20%	75%
Mayor a 20% y menor o igual a 25%	70%
Mayor a 25% y menor o igual a 30%	65%
Mayor a 30% y menor o igual a 40%	60%
Mayor a 40%	55%

Como resultado de la aplicación de esta disposición, al 31 de diciembre de 2008 la Sociedad constituyó provisiones específicas adicionales para créditos calificados "A" originados en moneda extranjera por Bs131.674.

**NOTA 4 – ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 31 de diciembre de 2008, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida.

**NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes y no corrientes es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Disponibilidades	668.148	39.963
Inversiones temporarias	1.212.917	1.469.724
Cartera	5.631.545	905.776
Otras cuentas por cobrar	1.197.529	68.566
Otros activos	267.027	239.757
<b>Total activo corriente</b>	<b>8.977.166</b>	<b>2.723.786</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Cartera	11.972.669	3.469.265
Otras cuentas por cobrar	670.021	339.041
Bienes de uso, neto	152.479	191.988
Otros activos	382.812	688.055
<b>Total activo no corriente</b>	<b>13.177.981</b>	<b>4.688.349</b>
<b>Total Activo</b>	<b>22.155.147</b>	<b>7.412.135</b>

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	8.777.404	-
Otras cuentas por pagar	1.284.406	790.913
Títulos valores en circulación	<u>2.485.198</u>	<u>992.974</u>
<b>Total pasivo corriente</b>	<u>12.547.008</u>	<u>1.783.887</u>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	2.788.000	-
Otras cuentas por pagar	563.438	646.926
Previsiones	133.545	-
Títulos valores en circulación	<u>3.485.000</u>	<u>1.514.000</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<u>6.969.983</u>	<u>2.160.926</u>
<b>Total Pasivo</b>	<u>19.516.991</u>	<u>3.944.813</u>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
Capital Social	4.000.000	4.000.000
Reservas	(195.980)	(195.980)
Resultados Acumulados	<u>(1.165.864)</u>	<u>(336.698)</u>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<u>2.638.156</u>	<u>3.467.322</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<u>22.155.147</u>	<u>7.412.135</u>

- b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir del 1° de enero de 2009 en bolivianos.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2008:

RUBROS	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días	Total
1 Disponibilidades	688.148	-	-	-	-	-	-	688.148
2. Inversiones temporarias	1.212.917	-	-	-	-	-	-	1.212.917
3. Cartera vigente	515.107	403.400	321.890	1.319.988	2.725.886	5.209.658	7.009.042	17.504.761
4. Otras cuentas por cobrar	187.027	104.424	190.000	300.000	400.000	400.000	287.416	1.848.867
5. Otras operaciones activas	455.878	27.059	18.178	45.784	81.690	156.215	135.650	920.454
<b>ACTIVOS</b>	<b>3.039.077</b>	<b>534.893</b>	<b>529.858</b>	<b>1.665.772</b>	<b>3.207.576</b>	<b>5.765.873</b>	<b>7.412.108</b>	<b>22.155.147</b>
1. Obligaciones con bancos y entidades Fin.	-	2.885.000	-	2.103.000	3.494.000	-	-	8.482.000
2. Otras cuentas por pagar	482.080	-	-	-	-	-	-	482.080
3. Títulos valores en circulación	2.439.500	-	-	-	-	387.222	3.097.778	5.924.500
4. Otras operaciones pasivas	259.522	225.418	50.000	185.641	422.847	3.188.000	296.983	4.628.411
<b>PASIVOS</b>	<b>3.181.102</b>	<b>3.110.418</b>	<b>50.000</b>	<b>2.288.641</b>	<b>3.916.847</b>	<b>3.575.222</b>	<b>3.394.781</b>	<b>19.518.991</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>0,96</b>	<b>0,17</b>	<b>10,60</b>	<b>0,73</b>	<b>0,82</b>	<b>1,61</b>	<b>2,18</b>	<b>1,14</b>

Al 31 de diciembre de 2007:

RUBROS	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días	Total
1. Disponibilidades	39.963	-	-	-	-	-	-	39.963
2. Inversiones temporarias	469.724	250.000	351.155	274.455	124.390	-	-	1.469.724
3. Cartera vigente	48.548	48.822	71.156	227.126	460.875	1.074.688	2.438.252	4.367.467
3. Otras cuentas por cobrar	40.555	25.260	2.751	-	-	-	339.041	407.607
<b>ACTIVOS</b>	<b>598.790</b>	<b>322.082</b>	<b>425.062</b>	<b>501.581</b>	<b>585.265</b>	<b>1.074.688</b>	<b>2.777.293</b>	<b>6.284.761</b>
1. Otras cuentas por pagar	67.126	223.787	250.000	250.000	-	-	646.926	1.437.839
2. Títulos valores en circulación	441.126	-	-	-	542.974	514.000	1.000.000	2.498.100
<b>PASIVOS</b>	<b>508.252</b>	<b>223.787</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>542.974</b>	<b>514.000</b>	<b>1.646.926</b>	<b>3.935.939</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>1,18</b>	<b>1,44</b>	<b>1,70</b>	<b>2,01</b>	<b>1,08</b>	<b>2,09</b>	<b>1,69</b>	<b>1,60</b>

En el calce financiero al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la provisión para cartera incobrable, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

**NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con sociedades relacionadas, las mismas que han originado ingresos y egresos reconocidos en el período. Las operaciones con Sociedades relacionadas no exceden los límites establecidos en la Ley de Bancos y Entidades Financieras, las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras de Bolivia.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS (Cont.)**

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2008:

Nombre o razón social del deudor	Activo		Pasivo	Ingresos	Egresos
	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Títulos valores en circulación		
	Bs	Bs	Bs		
FFP FORTALEZA S.A	629.616	-	-	10.601	37.432
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A	-	20.844	2.035.101	-	256.475
FORTALEZA SAFI S.A	-	-	418.200	-	-
<b>TOTAL GRUPOS VINCULADOS</b>	<b>629.616</b>	<b>20.844</b>	<b>2.453.301</b>	<b>10.601</b>	<b>293.907</b>

Detalle de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2007:

Nombre o razón social del deudor	Activo		Pasivo	Ingresos	Egresos
	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Títulos valores en circulación		
	Bs	Bs	Bs		
FFP FORTALEZA S.A.	1.159.885	-	-	21.016	16.566
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	10.603	2.506.974	-	25.463
<b>TOTAL GRUPOS VINCULADOS</b>	<b>1.159.885</b>	<b>10.603</b>	<b>2.506.974</b>	<b>21.016</b>	<b>42.029</b>

**NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 31 de diciembre de 2008 incluyen saldos en moneda extranjera (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2008:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	US\$	US\$
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	31.729	4.568
Inversiones temporarias	35.453	182.858
Cartera	1.706.141	577.945
Otras cuentas por cobrar	1.083	1.701
Total Activo	<u>1.774.406</u>	<u>767.072</u>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con Bancos y entidades de Financiamiento	811.504	-
Otras cuentas por pagar	38.529	137.467
Títulos valores en circulación	856.556	331.172
Total Pasivo	<u>1.506.589</u>	<u>468.639</u>
Posición neta – activa	<u>267.817</u>	<u>298.433</u>



**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2008, de Bs6,97 por US\$ 1 (al 31 de diciembre de 2007, el tipo de cambio oficial era de Bs7,57 por US\$ 1).

**NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, están compuestos de los siguientes grupos:

**a) DISPONIBILIDADES**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Bancos y Corresponsales del país	668.148	39.963
	<u>668.148</u>	<u>39.963</u>

**b) CARTERA**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Cartera vigente		
Corto plazo – a menos de un año	5.286.061	854.527
Largo plazo – a más de un año	12.218.700	3.512.940
	<u>17.504.761</u>	<u>4.367.467</u>

**Clasificación de cartera por tipo de crédito:**

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito comercial	15.413.524	(302.339)
Microcrédito	1.373.634	(26.076)
Crédito de consumo	717.603	(11.850)
Total cartera	<u>17.504.761</u>	<u>(340.265)</u>

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**b) CARTERA (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito comercial	3.623.535	(36.235)
Microcrédito	516.772	(5.168)
Crédito de consumo	227.160	(2.272)
Total cartera	<u>4.367.467</u>	<u>(43.675)</u>

**Clasificación de cartera por sector económico:**

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Sector Económico</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura	8.534.781	(129.461)
Industria	2.932.789	(67.893)
Minería	775.949	(16.489)
Transportes	847.324	(13.240)
Servicios	4.413.918	(113.182)
	<u>17.504.761</u>	<u>(340.265)</u>

Al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en bolivianos):

<u>Sector Económico</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura	1.295.197	(12.952)
Industria	815.115	(8.151)
Minería	-	-
Transportes	283.682	(2.837)
Servicios	1.973.473	(19.735)
	<u>4.367.467</u>	<u>(43.675)</u>

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

## NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

## CARTERA (Cont.)

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

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Créditos autoliquidables	17 045 712	(330 510)
Garantía hipotecaria	102.361	(2.175)
Garantía prendaria	356.688	(7.580)
	<u>17.504.761</u>	<u>(340.265)</u>

Al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en bolivianos).

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Créditos autoliquidables	4 264.702	(42 647)
Garantía hipotecaria	-	-
Garantía prendaria	102.765	(1 028)
	<u>4 367.467</u>	<u>(43 675)</u>

Clasificación de cartera según la calificación y en montos:

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
1. Categoría A	17.222.215	98%	(303.896)
2. Categoría C	201.402	1%	(20.140)
3. Categoría D	81.144	1%	(16 229)
	<u>17.504.761</u>	<u>100%</u>	<u>(340.265)</u>

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

## NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

## b) CARTERA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
1. Categoría A	4.367.467	100%	(43.675)
	<u>4.367.467</u>	<u>100%</u>	<u>(43.675)</u>

**Clasificación de cartera por número de clientes y en montos:**

Al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
De 1 a 10 mayores	5.342.894	31%	(94.696)
De 11 a 50 mayores	8.936.810	51%	(167.353)
De 51 a 100 mayores	3.225.057	18%	(78.216)
	<u>17.504.761</u>	<u>100%</u>	<u>(340.265)</u>

Al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
De 1 a 10 mayores	2.828.048	65%	(28.280)
De 11 a 50 mayores	1.539.419	35%	(15.395)
De 51 a 100 mayores	-	0%	-
	<u>4.367.467</u>	<u>100%</u>	<u>(43.675)</u>

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**b) CARTERA (Cont.)**
**Evolución de la cartera**

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Cartera vigente	17.504.761	4.367.467
Total cartera	<u>17.504.761</u>	<u>4.367.467</u>
Previsión específica por incobrabilidad	340.265	43.675
Previsión genérica cíclica	133.545	-
Total provisiones	<u>473.810</u>	<u>43.675</u>
Recuperación de activos financieros	30.404	48
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	335.312	43.722
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	2.120.402	117.530
Productos en Suspenso	2.273	-
Número de Prestatarios	104	35

**Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales:**

Con referencia a los márgenes establecidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes permitidos en los artículos 44º, 45º y 46º de la Ley de Bancos y Entidades Financieras N° 1488 de fecha 16 de abril de 1993, modificada por la Ley N° 2297 de diciembre de 2001.

**c) INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Caja de ahorros	629.616	1.159.885
Participación en fondos de inversión	583.301	309.839
	<u>1.212.917</u>	<u>1.469.724</u>

FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Pagos anticipados	21.420	12.839
Crédito fiscal IVA	1.826.895	386.153
Otras partidas pendientes de cobro	21.972	8.615
Provisión para otras cuentas por cobrar	<u>(2.737)</u>	<u>-</u>
	<u>1.867.550</u>	<u>407.607</u>

e) BIENES DE USO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	62.914	58.028
Equipo e instalaciones	14.303	11.982
Equipos de computación	<u>192.482</u>	<u>184.044</u>
	269.699	254.054
Menos: Depreciación acumulada	<u>(117.220)</u>	<u>(62.066)</u>
Valores residuales	<u>152.479</u>	<u>191.988</u>

f) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	11.819	4.460
Gastos de organización	729.089	757.672
Amortización acumulada - Gastos de organización	<u>(283.744)</u>	<u>(94.910)</u>
	445.345	662.762
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	3.874	3.874
Amortización acumulada - Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	<u>(1.453)</u>	<u>(484)</u>
	2.421	3.390
Costo de desarrollo de sistemas	267.840	267.840
Amortización acumulada - Costo de desarrollo de sistemas	<u>(77.586)</u>	<u>(10.640)</u>
	<u>190.254</u>	<u>257.200</u>
	<u>649.839</u>	<u>927.812</u>

El gasto por amortización del período 2008 y 2007 es de Bs285.332 y Bs105.450 respectivamente.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**g) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones con entidades financieras:		
Prestamo Banco Nacional de Bolivia S.A. a corto plazo (1)	2.885.000	-
Prestamo Banco Ganadero S.A. corto plazo (2)	2.100.000	-
Prestamo Banco Economico S.A. corto plazo (3)	2.103.000	-
Prestamo Banco Ganadero S.A. corto plazo (4)	1.394.000	-
Financiamiento FUNDAPRO a largo plazo (5)	2.788.000	-
Cargos financieros devengados por pagar	295.404	-
	<u>11.565.404</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Nacional de Bolivia S.A., para la prestación de dinero en moneda nacional, destinado para capital de operaciones por la suma de Bs2.885.000, por un plazo de 180 días. La Sociedad, garantiza el pago del préstamo con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros sin exclusión ni limitación alguna y con la garantía personal del señor Nelson Germán Gerardo Hinojosa Jiménez. El saldo al 31 de diciembre de 2008 es de Bs2.885.000.
- (2) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., para la prestación de dinero en moneda nacional, destinado para capital de operaciones (compra de activos fijos a ser otorgados en Leasing) por la suma de dinero de Bs2.100.000, por un plazo de 360 días. La Sociedad, garantiza el pago del préstamo con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros sin exclusión ni limitación alguna y con la garantía personal del señor Nelson Hinojosa Jiménez. El saldo al 31 de diciembre de 2008 es de Bs2.100.000.
- (3) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Económico S.A., para la prestación de dinero en moneda nacional, destinada para capital de operaciones por la suma de dinero de Bs2.103.000, por un plazo de 180 días. La Sociedad, garantiza el pago del préstamo con la generalidad de sus bienes, presentes y futuros, sin excepción. El saldo al 31 de diciembre de 2008 es de Bs2.103.000.
- (4) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., para la prestación de dinero en moneda nacional, destinada para capital de operaciones por la suma de Bs1.394.000, por un plazo de 360 días. La Sociedad, garantiza el pago del préstamo con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros sin exclusión ni limitación alguna y con la garantía personal del señor Nelson Hinojosa Jiménez. El saldo al 31 de diciembre de 2008 es de Bs1.394.000.
- (5) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la producción "FUNDA-PRO", para la prestación de dinero en moneda nacional, destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de "Leasing" para la pequeña y mediana empresa por la suma de dinero de US\$ 400.000, por un plazo de cinco (5) años e incluye un período de gracia de un (1) año. La Sociedad, garantiza el pago total de la obligación con la generalidad e integridad de todos sus activos y bienes presentes y futuros. El saldo al 31 de diciembre de 2008 es de Bs2.788.000.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**h) OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Diversas</b>		
Por cargas sociales y fiscales	207.843	65.052
Proveedores	272.481	1.023.787
Acreedores varios	1.755	2.074
	<u>482.079</u>	<u>1.090.913</u>
<b>Provisiones</b>		
Beneficios sociales	100.504	49.086
Provisión para impuestos	1.242.918	280.382
Otras provisiones	22.343	17.458
	<u>1.365.765</u>	<u>346.926</u>
	<u>1.847.844</u>	<u>1.437.839</u>

**i) PREVISIONES**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión genérica cíclica	133.545	-
	<u>133.545</u>	<u>-</u>

**j) TITULOS VALORES EN CIRCULACION**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pagaré Fortaleza SAFI (1)	418.200	-
Pagaré Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza (2)	2.021.300	2.498.100
Cargos devengados por pagar Títulos valores Cia. de seguros y Reaseguros Fortaleza	13.801	8.874
	<u>2.035.101</u>	<u>2.506.974</u>
Pagaré BID - FOMIN (3)	3.485.000	-
Cargos devengados por pagar Títulos valores BID FOMIN	31.897	-
	<u>3.516.897</u>	<u>-</u>
<b>Total</b>	<u>5.970.198</u>	<u>2.506.974</u>



**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**j) TITULOS VALORES EN CIRCULACION (Cont.)**

- (1) La Sociedad realizo la emisión de 2 pagares a favor de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A. por la suma de US\$ 290.000.
- (2) Pagare a favor de Fortaleza SAFI S.A. por la suma de US\$ 60.000, en vista de la necesidad de liquidez, que la Sociedad requirió para la colocación de cartera.
- (3) Emisión de un pagare, por la suma de US\$ 500.000 a favor del BID FOMIN, por el plazo de 6 años, de acuerdo al convenio institucional que se tiene con el BID FOMIN, para financiar operaciones de arrendamiento financiero. Este es el primer desembolso que realiza el BID FOMIN, del total de una línea de crédito, que asciende a US\$ 1.500.000 el saldo pendiente de desembolso, se solicitara de acuerdo a la necesidad de liquidez que requiera Fortaleza Leasing S.A.

**k) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Productos por		
Disponibilidades	16.287	18.885
Inversiones temporarias	51.736	18.808
Cartera vigente	2.094.474	116.800
Cartera vencida	19.623	730
Cartera en ejecución	6.305	-
Inversiones permanentes	-	53.175
	<u>2.188.425</u>	<u>208.398</u>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses títulos valores no convertibles en capital	<u>810.799</u>	<u>10.262</u>
	<u>810.799</u>	<u>10.262</u>

Las tasas promedio ponderadas al 31 de diciembre de 2008 y 2007 son las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Tasa activa promedio ponderada	19,71%	17,38%
Tasa pasiva promedio ponderada	11,22%	6,25%

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**l) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Recuperación de Activos Financieros	30.404	48
	<u>30.404</u>	<u>48</u>

**m) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Cargos por previsión específica de cartera incobrable	335.312	43.722
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	2.737	-
Cargos por previsión genérica cíclica	133.545	-
	<u>471.594</u>	<u>43.722</u>

**n) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones por servicios	21.366	-
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	23.682	-
Ingresos por gastos recuperados	24.102	1.590
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	133.553	4.496
	<u>202.703</u>	<u>6.086</u>
<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones por giros y transferencia de fondos	-	371
Comisiones Diversas	15.312	5.586
	<u>15.312</u>	<u>5.957</u>

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**o) GASTOS ADMINISTRATIVOS**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	1.064.334	390.593
Servicios contratados	76.888	50.836
Seguros	29.232	15.201
Comunicaciones y traslados	43.552	13.796
Impuestos	73.328	9.904
Mantenimiento y reparaciones	1.101	1.952
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	55.154	61.373
Amortización de cargos diferidos	285.332	105.450
Papelaría, útiles y materiales de servicio	29.975	24.765
Propaganda y publicidad	2.359	18.561
Aportes a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras	8.896	1.933
Otros gastos de administración	91.691	6.595
	<u>1.761.842</u>	<u>700.959</u>

**p) INGRESOS EXTRAORDINARIOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos extraordinarios	-	183.572
	<u>-</u>	<u>183.572</u>

El saldo al 31 de diciembre de 2007, corresponde a una donación de acuerdo con el convenio de Cooperación Técnica Regional no reembolsable ATN/ME-809-1-RG Leasing Financiero y Competitividad, suscrito entre Compañía Americana de Inversiones S.A. (CAISA) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en fecha 30 de enero de 2003, en el cual se menciona la entrega de fondos para la compra del sistema de información LEASING - SOFT para FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA, que le permita iniciar sus actividades comerciales a partir de la obtención de la licencia de funcionamiento otorgado por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**
**NOTA 8 – COMPOSICION DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**
**q) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es la siguiente:

	<u>2008</u> Bs	<u>2007</u> Bs
Garantías recibidas	256.594	57.409
Documentos y valores de la entidad	28.851.115	9.923.997
Productos en suspenso	<u>2.273</u>	-
	<u>29.109.982</u>	<u>9.981.406</u>

**NOTA 9 – PATRIMONIO**
**a) CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Sociedad, es de Bs8.000.000 dividido en 80.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100 según Resolución SB/034/2006 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

El capital pagado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2008 y 2007, es de Bs4.000.000 equivalentes a 40.000 acciones emitidas.

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 31 de diciembre de 2008 y 2007 es de Bs65,95 y Bs86,68 respectivamente.

**b) RESERVAS**
**Otras reservas obligatorias no distribuibles**

En esta cuenta se registra la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación de la cotización oficial del dólar estadounidense con respecto al boliviano, tal como se explica en la Nota 2.3 inciso h).

Estos importes pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas y no son distribuibles.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**NOTA 10 – PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL**

Al 31 de diciembre de 2008:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	1.297.764	20%	259.553
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	20.857.383	100%	20.857.383
	<b>Total Activo y Contingente</b>	<b>22.155.147</b>		<b>21.116.936</b>
	10% sobre Activo computable			2.111.694
	Patrimonio Neto			2.882.919
	Excedente (Déficit) patrimonial			771.225
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			13,65%

Al 31 de diciembre de 2007:

<u>Categoría</u>	<u>Porcentaje de riesgo</u>	<u>Saldo activo</u> <u>Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable</u> <u>Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo a 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo a 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo a 20%	1.199.848	20%	239.970
Categoría IV	Activos con riesgo a 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo a 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo a 100%	6.212.287	100%	6.212.287
	<b>Total</b>	<b>7.412.135</b>		<b>6.452.257</b>
	10% sobre Activo computable			645.226
	Patrimonio Neto			3.373.228
	Excedente (Déficit) patrimonial			2.728.002
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			52,28%

**NOTA 11 – CONTINGENCIAS**

La Sociedad declara no tener contingencias significativas probables de ninguna naturaleza, mas allá de las registradas contablemente.

**NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros, excepto por:

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007****NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES (Cont.)**

La Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras ha efectuado con corte al 31 de agosto de 2008, una inspección de las operaciones de la Sociedad, habiendo remitido a la Sociedad el Informe de Inspección Riesgo Operativo SB/ISR II/D-52888/2008 de fecha 17 de octubre de 2008, a través de la nota SB/ISR II/D-62536/2008 de fecha 9 de diciembre de 2008. Dicho informe establece que la Sociedad debe ajustar con cargo a resultados el monto de Bs204.654 correspondientes a gastos de organización inadecuadamente activados por conceptos relacionados con sueldos y salarios, viáticos y gastos de capacitación, incurridos con anterioridad a la fecha de constitución de la Sociedad

Al respecto, la Gerencia de la Sociedad ha ajustado parcialmente los ajustes solicitados con corte al 30 de noviembre de 2008 por un monto de Bs28.583, por los conceptos que la Sociedad considera no se adecuaban a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras. Con respecto a los otros conceptos no ajustados al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad considera que se adecuan a lo establecido en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras, en lo referente a la activación de gastos de organización.

Sin embargo, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, mediante nota SB/ISR II/D-5237/2009 de fecha 28 de enero de 2009, instruyó se ajuste obligatoriamente el saldo de gastos de organización no ajustado previamente por la Sociedad. La Sociedad, considera que dichos importes pueden ser activados como gastos de organización en función a lo establecido por el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras. Sin embargo, ha adoptado un criterio prudencial y siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, ha efectuado el ajuste de estas partidas el 3 de febrero de 2009, afectando los resultados de la gestión 2009.

**NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES**a) Normativa vigente

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.

**FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

**NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES (Cont.)**

b) Cumplimiento de límites legales

De acuerdo a lo establecido en el art. 112, inciso a) de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, una entidad de intermediación financiera se encuentra en proceso de regularización cuando incurre en una pérdida acumulada igual o mayor al treinta por ciento (30%) y menor al cincuenta por ciento (50%) del capital primario. Al respecto, al 31 de diciembre de 2008, las pérdidas acumuladas de la Sociedad equivalentes a Bs1.165.864, superan el 30% del capital primario equivalente a Bs3.804.020, principalmente a raíz de los cambios en la normativa de constitución de provisiones. Esta situación ha sido comunicada a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante nota GG/EXT/047/09 de fecha 2 de febrero de 2009, dando cumplimiento a lo establecido en el art. 113 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

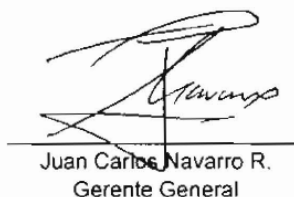
Con la finalidad de regularizar el incumplimiento detectado, la Gerencia General ha preparado un Plan de Regularización, el cual ha sido aprobado por el Directorio de la Sociedad en fecha 12 de febrero de 2009. Dicho Plan de Regularización, establece que con el fin de regularizar el incumplimiento del art. 112 inciso a), los accionistas realizarán nuevos aportes irrevocables de capital hasta el 13 de febrero de 2009, por un monto total de Bs601.600, asimismo, se ha informado que el FOMIN ha aprobado un préstamo subordinado de US\$ 400.000 a favor de la Sociedad, el cual servirá para fortalecer patrimonialmente a la Sociedad.

Al respecto, el Presidente del Directorio ha remitido a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante CITE: GG/EXT/076/09, el acta de Directorio de 12 de febrero de 2009, en el que se analizó el "Informe sobre exceso de pérdidas acumuladas con relación al capital primario" y se aprobó el "Plan de Regularización".

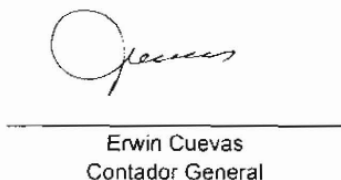
En fechas 4 y 5 de febrero de 2009, los accionistas de la Sociedad han realizado nuevos aportes de capital por un valor de Bs353.600, asimismo, en fecha 13 de febrero de 2009, se han realizado aportes de capital adicionales por Bs248.000, El aporte total efectuado por los accionistas asciende a Bs601.600.



Guido Hinojosa Cardoso  
Presidente del Directorio



Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General



Erwin Cuevas  
Contador General



José Rodríguez Aguiló.  
Síndico

IX.2. Estados Financieros al 30 de junio de 2009

**FORTALEZA LEASING S.A.**

Estados financieros al 30 de junio de 2009 y 2008

**CONTENIDO**

Balance general  
Estado de ganancias y pérdidas  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de cambios en la situación financiera  
Notas a los estados financieros

Bs = Boliviano  
USD = Dólar estadounidense  
UFV = Unidad de fomento a la vivienda



## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

## ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

	Notas	2009 Bs	2008 Bs
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8 a)	198,004	371,359
Inversiones temporarias	8 c)	2,304,671	1,182,493
Cartera	8 b)	19,213,860	12,422,882
Cartera vigente		18,928,053	12,383,072
Cartera reprogramada o reestructurada vigente		187,566	-
Productos devengados por cobrar cartera		481,039	183,421
Previsión para cartera incobrable		(382,798)	(123,631)
Otras cuentas por cobrar	8 d)	2,053,109	1,394,003
Bienes de uso	8 e)	124,355	173,236
Otros activos	8 f)	422,827	796,412
Total activo		<u>24,316,726</u>	<u>16,350,365</u>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>			
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	8 g)	17,071,247	4,337,247
Otras cuentas por pagar	8 h)	3,787,402	2,373,785
Previsiones	8 i)	243,871	-
Títulos valores en circulación	8 j)	-	6,630,617
Total pasivo		<u>21,102,520</u>	<u>13,341,649</u>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
Capital social	9 a)	4,601,600	4,000,000
Otras reservas obligatorias no distribuibles	9 b)	(195,980)	(195,980)
Resultados acumulados		<u>(1,191,414)</u>	<u>(785,304)</u>
Total patrimonio neto		<u>3,214,206</u>	<u>3,008,716</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>24,316,726</u>	<u>16,350,365</u>
Cuentas de orden	8 q)	<u>67,595,081</u>	<u>33,113,973</u>

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



Erwin Cuevas  
Contador General



Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

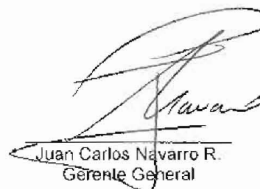
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

	Notas	2009 Bs	2008 Bs
Ingresos financieros	8 k)	1,675,026	742,001
Gastos financieros	8 k)	<u>(609,533)</u>	<u>(208,670)</u>
Resultado financiero bruto		1,065,493	533,331
Otros ingresos operativos	8 n)	156,872	47,663
Otros gastos operativos	8 n)	<u>(11,516)</u>	<u>(8,712)</u>
Resultado de operación bruto		1,210,849	572,282
Recuperaciones de activos financieros	8 l)	38,239	-
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 m)	<u>(188,700)</u>	<u>(88,992)</u>
Resultado de operación después de incobrables		1,060,388	483,290
Gastos de administración	8 o)	<u>(1,080,177)</u>	<u>(792,030)</u>
Resultado de operación neto		(19,789)	(308,740)
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		-	<u>(141,143)</u>
Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(19,789)	(449,883)
Gastos de gestiones anteriores		<u>(5,761)</u>	<u>(8,723)</u>
Resultado antes de ajuste contable por efecto de la inflación		(25,550)	<u>(458,606)</u>
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
Resultado neto de la gestión y/o periodo		<u>(25,550)</u>	<u>(458,606)</u>

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



Erwin Cuevas  
Contador General



Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANONIMA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008  
(EXPRESADO EN MONEDA DE CIERRE)**

	Capital social Bs	Otras reservas obligatorias no distribuibles Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre de 2007	4,000,000	(195,980)	(336,698)	3,467,322
Resultado neto de la gestión	-	-	(458,606)	(458,606)
Saldos al 30 de junio de 2008	<u>4,000,000</u>	<u>(195,980)</u>	<u>(795,304)</u>	<u>3,008,716</u>
Saldos al 1° de Enero de 2009	4,000,000	(195,980)	(1,165,864)	2,638,156
Incremento de capital autorizado por la Autoridad de Supervision del Sistema Financiero Resolución ASFI N° 032/09 de fecha 18 de Junio de 2009.	601,600	-	-	601,600
Resultado neto de la gestión	-	-	(25,550)	(25,550)
Saldos al 30 de junio de 2009	<u>4,601,600</u>	<u>(195,980)</u>	<u>(1,191,414)</u>	<u>3,214,206</u>

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



Erwin Cuevas  
Contador General



Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General

## FORTALEZA LEASING SOCIEDAD ANÓNIMA

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008

	2009 Bs	2008 Bs
<b>Flujos de fondos en Actividades de Operación</b>		
Resultado neto de la gestión y/o periodo	(25,550)	(458,606)
Partidas que han afectado el resultado neto de la gestión y que no han generado movimiento de fondos		
- Productos devengados no cobrados	(481,039)	(234,671)
- Cargos devengados no pagados	295,404	216,416
- Provisiones para incobrables	188,700	132,887
- Provisiones para beneficios sociales	95,143	122,880
- Depreciaciones	28,124	79,340
- Amortizaciones	222,877	188,747
<b>Fondos obtenidos en el resultado del periodo</b>	<b>323,669</b>	<b>66,763</b>
Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:		
Cartora de prestamos	439,718	51,249
Incremento (Disminución) neto de otros activos y pasivos		
- Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados - diversas	(185,559)	(1,445,252)
- Otros Activos	(227,012)	(740,379)
- Otras cuentas por pagar - diversas y provisiones	1,930,558	2,392,072
<b>Flujo neto en actividades de operación - excepto actividades de intermediación</b>	<b>2,290,364</b>	<b>314,443</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de intermediación</b>		
Disminución de colocaciones:		
- Créditos colocados en el periodo		
a corto plazo	-	-
a mediano y largo plazo - más de 1 año-	(7,719,482)	(18,281,576)
- Créditos recuperados en el periodo	6,108,624	5,535,117
<b>Flujo neto en actividades de intermediación:</b>	<b>(1,610,858)</b>	<b>(12,746,459)</b>
Flujo de fondos en actividades de financiamiento,		
Incremento (Disminución) en prestamos		
- Obligaciones con bancos y entidades de financiamiento	(5,181,972)	-
- Otros financiamientos - FUNDAPRO	-	4,272,000
- Otros financiamientos - BID FOMIN	6,970,000	-
Títulos valores en circulación	(2,439,500)	6,571,311
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento:</b>	<b>(631,472)</b>	<b>10,843,311</b>
<b>Flujo neto en actividades de inversión:</b>		
Incremento (Disminución) neto en		
- Inversiones temporarias	(1,091,854)	(1,759,902)
- Bienes de uso	(28,124)	(280,034)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(1,119,778)</b>	<b>(2,039,936)</b>
<b>Total disminución de fondos durante el periodo</b>	<b>(1,071,744)</b>	<b>(3,628,641)</b>
- Aporte de capital	601,600	-
<b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>	<b>(470,144)</b>	<b>(3,628,641)</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>668,148</b>	<b>4,000,000</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>198,004</b>	<b>371,359</b>

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


  
Erwin Cuevas  
Contador General


  
Juan Carlos Navarro R.  
Gerente General

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2008**

### **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 Nro. 9 asignándonos la matrícula Nro.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. La sociedad inicio sus actividades a partir de julio de 2007 y operaciones a partir del 1º 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 prestamos, emitir bonos y demás títulos valores representativos de obligaciones.

La Sociedad opera en Bolivia a través de su oficina principal en La Paz en San Jorge Av. Arce Nro. 2799 PB.

El número de empleados en la gestión es de 9 personas.

#### **b) Hechos importantes sobre la situación de la Sociedad**

##### **Impacto de la situación económica y del ambiente financiero**

En el primer semestre de la gestión 2009, la economía nacional ha comenzado a sentir los efectos de la crisis internacional. Se ha notado una reducción de los precios de las principales materias primas de exportación, lo cual afectó el nivel de exportaciones. El sector minero es el que ha sentido con mayor rigor los efectos de la crisis, después de mas de tres años de bonanza.

Por otro lado, se ha producido una reducción de las remesas del exterior, debido al crecimiento del desempleo en las economías que han albergado a la mayor parte de inmigrantes bolivianos.

Otro factor que está afectando negativamente a la economía es el cierre de mercados de exportación, especialmente del de EE.UU., debido a la finalización del ATPDEA que permitía que productos bolivianos con valor agregado ingresen al mercado americano con preferencias arancelarias.

Todos los factores mencionados están mostrando un impacto en la economía, que se refleja en menores inversiones, un menor crecimiento y un mayor desempleo.

A pesar de los mencionados factores, el sistema financiero continua mostrando solidez, aunque es de esperar que baje su nivel de dinamismo en la presente gestión y se opere en condiciones de mayor prudencia.

### **Administración de Riesgos**

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

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 empresa. 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 entidad 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

### **Otros eventos importantes**

Desde enero a junio de 2008 se aplicó la nueva normativa emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para la actualización de activos y pasivos no monetarios en función a la Unidad de Formento de Vivienda (UFV), por lo que durante los primeros seis meses del año registro un importante gasto por este concepto.

En el último trimestre de 2008, se establecieron nuevos requerimientos de previsión para las Entidades Financieras: i) la circular N° SB/590/08 estableció un requerimiento de provisiones cíclicas (genéricas), tomando en consideración el crecimiento y comportamiento de la cartera de créditos durante los últimos años,

debido al crecimiento económico e identificando un posible escenario negativo para los siguientes años y ii) la Circular N° SB/604/08 de fecha 29 de diciembre de 2008, estableció un incremento al requerimiento de previsión específica para la cartera directa mas contingente en moneda extranjera con calificación A desde 1% hasta 2,5% y aceleró el 25% del requerimiento de previsión cíclica en esta moneda para créditos comerciales, hipotecarios de vivienda, consumo y microcredito, aplicando los siguientes porcentajes a los saldos de cartera clasificados en las siguientes categorías:

#### **Previsión cíclica para créditos comerciales**

Categoría	% de previsión	
	Calificación Manual	Calificación días mora
A	3,2%	2,3%
B	5,5%	n/a
C	5,5%	n/a

#### **Previsión cíclica para créditos hipotecarios de vivienda, consumo y microcreditos**

Categoría	% de previsión		
	Hipotecario de vivienda	Consumo	Microcredito
A	1,5%	2,3%	1,6%

Las previsiones establecidas mediante la normativa mencionada, ocasionaron una previsión específica al 30 de junio de 2009 de Bs.344,650.- para créditos clasificados en la categoría A, Bs.4,475.- para la categoría B, Bs18,757.- para la categoría C, Bs.14,915.- para la categoría D, y la constitución de previsión cíclica alcanzo la suma total acumulada de Bs.243,871.-

#### **NOTA 2 – PRINCIPIOS CONTABLES**

##### **Bases de presentación de los estados financieros**

##### **Estados financieros preparados al 30 de junio de 2009:**

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión de del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de cuentas para Bancos y Entidades Financieras y en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, vigentes al 30 de junio de 2009. Estas normas son una base de contabilidad aceptable,

diferente de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia en lo siguiente:

- La resolución CTNAC 01/2008, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores o Cantadores Públicos Autorizados de Bolivia el 11 de enero de 2008, restablece el ajuste por inflación de partidas no monetarias a partir del 1º de enero de 2008 utilizando como índice de reexpresión la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) publicada por el Banco Central de Bolivia, mientras que la circular N° SB/585/2008 de fecha 27 de agosto de 2008, emitida por la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero establece que los rubros no monetarios que las entidades mantengan, no se ajustaran a moneda constante a moneda constante salvo que en el entorno económico del país se presenten características hiperinflacionarias ocasionando que los estados financieros requieran reexpresión y la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero se pronuncie al respecto. Como efecto de la aplicación de esta circular, en fecha 30 de septiembre de 2008 la Sociedad ha realizado la reversión del registro contable de los cargos y abonos por ajustes por inflación realizados hasta el 30 de junio de 2008 en las cuentas de activos no monetarios por Bs.83,722.91 y del patrimonio por Bs.282,295.58, respectivamente, por lo que, al 30 de junio de 2008, los estados financieros de la Sociedad no registran ningún efecto del ajuste por inflación.

De haberse reexpresado los estados financieros al 30 de junio de 2008 de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, vigentes a esa fecha, utilizando la variación en la cotización de la Unidad de Fomento de Vivienda como índice de actualización, los activos no monetarios serían mayores en Bs366 mil aproximadamente, el patrimonio (antes de considerar el resultado del ejercicio) sería mayor en Bs282 mil aproximadamente y la pérdida sería mayor en Bs613 mil aproximadamente.

#### Estados financieros preparados al 30 de junio de 2009:

Los estados financieros fueron preparados de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras las cuales eran concordantes en todos los aspectos significativos con principios de contabilidad generalmente aceptados.

#### Presentación comparativa

Mediante circular SB/594/2008 de 25 de noviembre de 2008, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero dispone que "las cifras de los estados financieros de gestiones anteriores deben presentarse sin ser reexpresadas a moneda constante de la fecha de cierre. Asimismo, dichas cifras deben presentarse



reclasificadas por los cambios de exposición que se apliquen en los estados financieros de la última gestión.”

## **2.1 Base de preparación de los estados financieros**

La Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, incluidas en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras y en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras, vigentes al 30 de junio de 2009. Estas normas son una base de contabilidad aceptable, diferente de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia en lo siguiente:

Los lineamientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, no permiten la reexpresión en moneda constante de los bienes realizables, incluso de aquellos bienes adquiridos o construidos para la venta aspecto que, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente Aceptados de Bolivia, es requerido a través de la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada), emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia. La aplicación de estos lineamientos no tiene un aspecto significativo sobre los resultados del ejercicio, registrados en los estados financieros.

Cabe señalar que, en fecha 8 de septiembre de 2007, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia ha emitido la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada), que establece la suspensión del ajuste de estados financieros en moneda constante, la misma que fue reconocida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante carta circular SB/IEN/2332/2007 de fecha 17 de octubre de 2007, indicando que “a partir del 1 de enero de 2008, las entidades supervisadas deben dejar de ajustar en sus estados financieros las partidas no monetarias que mantienen su valor intrínseco por efecto de la variación del tipo de cambio”.

Para las cuentas de los estados financieros el índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la variación de la U.F.V. (Unidad de Fomento a la Vivienda), con respecto al boliviano.

## **2.2 Presentación de estados financieros**

Los presentes estados financieros al 30 de junio de 2009 y 2008 han sido elaborados a efectos de cumplir con las normas de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, las cuales, tal como se detalla en la Nota 2.1 difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

## **2.3 Criterios de valuación**

### **a) Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan, de acuerdo con el tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

### **b) Cartera**

Al 30 de junio de 2009 y 2008, los saldos de cartera se expresan por el capital prestado más los productos financieros devengados al cierre de cada ejercicio, excepto los créditos vigentes calificados D, E, F, G y H, así como la cartera vencida y en ejecución, por los que no se registran los productos financieros devengados. La previsión para incobrables está calculada en función de la evaluación efectuada por la Sociedad sobre la cartera existente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad ha evaluado y calificado su cartera de créditos y contingentes, de acuerdo con las pautas establecidas en el Anexo I del Título V – Evaluación y Calificación de la Cartera de Créditos incluido en la Recopilación de Normas para Bancos y Entidades Financieras. Para el 30 de junio de 2009, la Sociedad adicionalmente, ha seguido los lineamientos establecidos en la Circular SB/604/2008, de 29 de diciembre de 2008, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, aplicando las modificaciones establecidas en la mencionada circular que incrementa el requerimiento de previsión específica para cartera en moneda extranjera con calificación A de 1% a 2.5%.

Asimismo, al 30 de junio de 2009, en aplicación de la Circular SB/590/2008, la Sociedad ha constituido provisiones cíclicas, por un total Bs243,871.-

La previsión específica para cartera incobrable al 30 de junio de 2009 para cartera con calificación A es de Bs296.624, con calificación B es de Bs4,475.-, con calificación C es de Bs187,566 y con calificación D es de Bs14,915 (la previsión para cartera incobrable al 30 de junio de 2008 para cartera con calificación A es de Bs123,630.54).

### **c) Inversiones temporarias y permanentes**

#### **Inversiones Temporarias**

Las inversiones en Fondos Financieros y Fondos de Inversión, están valuadas a su valor de realización.

#### **Inversiones Permanentes**

La entidad no cuenta con Inversiones Permanentes al 30 de junio de 2009 y 2008.

#### **d) Otras cuentas por cobrar**

Los saldos al 30 de junio de 2009 y 2008, de las otras cuentas por cobrar los derechos derivados principalmente en pagos anticipados y cuentas por cobrar diversas. Estos son registrados a su valor de costo actualizado.

#### **e) Bienes de Uso**

Los bienes de uso están valuados a su costo actualizado al cierre de del ejercicio, menos la correspondiente depreciación acumulada que es calculada por el método de la línea recta aplicando tasa anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada. El valor de los bienes de uso considerando en su conjunto, no superan el valor del mercado.

#### **f) Otros activos**

En esta cuenta se registran los desembolsos para gastos realizados en la ejecución y constitución de la institución. Dichos gastos están valuados al costo actualizado y se amortizan en 4 años a partir de la fecha de inicio de operaciones de Fortaleza Leasing S.A.

#### **g) 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, circulares específicas y regulaciones vigentes.

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con disposiciones vigentes, al transcurrir 90 días de antigüedad en su empleo, el personal será acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en casos de retiro voluntario.

#### **h) Patrimonio Neto**

Al 30 de junio de 2009 y 2008, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue actualizado por inflación a partir del 1° de enero de 2008, en cumplimiento a la circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

#### **i) Resultado del ejercicio**

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad Nro. 3 Modificada del Colegio de Auditores de Bolivia (revisada), reexpresado en moneda constante el valor de cada una de las líneas

del estado de resultados. En la cuenta "Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y en la cuenta "Ajustes de Patrimonio", se expone el resultado neto por exposición a la inflación durante el ejercicio.

#### **j) Productos Devengados**

Los productos devengados financieros ganados son registrados por el sistema de lo devengado, sobre la cartera vigente, excepto los correspondientes a aquellos créditos calificados D, E, F, G y H. Los productos financieros ganados sobre cartera vencida y en ejecución y sobre cartera vigente calificada como de D a H no se reconocen hasta el momento de su percepción.

Los productos financieros ganados sobre las inversiones temporarias son registrados en función del método de lo devengado.

#### **k) Cargos financieros y comisiones pagadas**

Los gastos financieros son contabilizados por el método de lo devengado y las comisiones por el método de efectivo.

#### **l) Impuesto a las Utilidades**

La Sociedad en lo que respecta al Impuesto a las Utilidades de las Empresas, esta sujeto al régimen tributario establecido en la Ley Nro. 843, modificada con la Ley Nro. 1606. La tasa de impuesto es del 25% sobre la utilidad impositiva que es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

De acuerdo con el Decreto Supremo N° 25959 del 21 de noviembre de 2000, las depreciaciones de los bienes objeto de contratos de arrendamiento financiero, exclusivamente para fines tributarios son depreciables para el arrendador, dicha depreciación es considerada como gastos deducible para la determinación de la utilidad impositiva.

#### **m) Tratamiento de los efectos Contables de Disposiciones Legales**

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen las actividades de la institución revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia.

### NOTA 3 – CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Los principales cambios producidos en las políticas, prácticas y estimaciones contables aplicables al 30 de junio de 2009, respecto a la gestión 2008, son los siguientes:

- Como se menciona en la Nota 2.1 anterior, al 31 de diciembre de 2008, los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en el Manual de Cuentas para Bancos y Entidades Financieras vigente y considerando lo dispuesto en la circular SB/585/2008 que dispone que “los rubros no monetarios (bienes de uso, otros activos, patrimonio y cuentas de resultados) que las entidades mantengan, no se ajustarán a moneda constante salvo que en el entorno económico del país se presenten características hiperinflacionarias ocasionando que los estados financieros requieran reexpresión y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras se pronuncie al respecto”. Hasta el 30 de junio de 2008 los estados financieros de la Sociedad fueron ajustados por inflación utilizando la cotización del dólar estadounidense como índice de actualización.
- Mediante circular SB/590/2008 de 14 de octubre de 2008, se establece la constitución de una previsión genérica cíclica que “se determina para evitar subestimar los riesgos en tiempos en los que el ciclo económico es creciente y contar con una cobertura para pérdidas no identificadas en aquellos préstamos en los que el deterioro aún no se ha materializado. Esta previsión se presenta en las cuentas de pasivo. Al 30 de junio de 2009, el saldo de la previsión genérica cíclica acumulada es de Bs243,871.-
- Mediante circular SB/604/2008 de 29 de diciembre de 2008, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras dispone que “las entidades financieras” constituirán provisiones específicas diferenciadas por moneda sobre el saldo del crédito directo y contingente de sus prestatarios, según los porcentajes siguientes:

CATEGORIA	% de prevision operaciones MN y UFV	% de prevision operaciones ME y MVDOL
A	1%	2,5%
B	5%	5%
C*	10%	10%
D	20%	20%
E*	30%	30%
F	50%	50%
G*	80%	80%
H	100%	100%

- \* No aplica para créditos hipotecarios de vivienda, microcréditos ni créditos de consumo.

El monto de previsión específica a constituir por la cartera calificada "A" en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, debe ser calculado en función del Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) de cada entidad, vigente el día anterior a la fecha de constitución tomando en cuenta los criterios que se detallan a continuación:

Nivel de CAP	% de constitución operaciones ME y MVDOL
Entre 10% y 11%	100%
Mayor a 11% y menor o igual a 12%	95%
Mayor a 12% y menor o igual a 13%	90%
Mayor a 13% y menor o igual a 15%	85%
Mayor a 15% y menor o igual a 18%	80%
Mayor a 18% y menor o igual a 20%	75%
Mayor a 20% y menor o igual a 25%	70%
Mayor a 25% y menor o igual a 30%	65%
Mayor a 30% y menor o igual a 40%	60%
Mayor a 40%	55%

#### **NOTA 4 – ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES**

Al 30 de junio de 2009 y 2008, no existen activos gravados ni de disponibilidad restringida.

#### **NOTA 5 – ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

- a) Al 30 de junio de 2009 y 2008, la clasificación de los activos y pasivos en corrientes no corrientes es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>		
Disponibilidades	198,004	371,359
Inversiones temporarias	2,304,571	1,192,492
Cartera	6,592,083	3,108,659
Otras cuentas por cobrar	1,247,618	1,194,003
Otros activos	<u>215,255</u>	<u>6,358</u>
<b>Total activo corriente</b>	<b><u>10,557,531</u></b>	<b><u>5,872,870</u></b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Cartera	12,621,777	9,314,204
Otras cuentas por cobrar	805,491	200,000
Bienes de uso, neto	124,355	173,236
Otros activos	<u>207,572</u>	<u>790,055</u>
<b>Total activo no corriente</b>	<b><u>13,759,195</u></b>	<b><u>10,477,495</u></b>
<b>Total Activo</b>	<b><u>24,316,726</u></b>	<b><u>16,350,365</u></b>
	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	4,301,093	65,247
Otras cuentas por pagar	2,864,814	1,233,563
Títulos valores en circulación	-	2,571,311
Otras operaciones pasivas	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivo corriente</b>	<b><u>7,165,907</u></b>	<b><u>3,870,121</u></b>
<b><u>PASIVO NO CORRIENTE</u></b>		
Obligaciones con Bancos y Entidades de Financiamiento	12,770,155	4,272,000
Otras cuentas por pagar	922,587	1,140,222
Previsiones	243,871	-
Títulos valores en circulación	-	4,059,306
Otras operaciones pasivas	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b><u>13,936,613</u></b>	<b><u>9,471,528</u></b>
<b>Total Pasivo</b>	<b><u>21,102,520</u></b>	<b><u>13,341,649</u></b>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>		
Capital Social	4,601,600	4,000,000
Reservas	(195,980)	(195,980)
Resultados Acumulados	<u>(1,191,414)</u>	<u>(795,304)</u>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b><u>3,214,206</u></b>	<b><u>3,008,716</u></b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b><u>24,316,726</u></b>	<b><u>16,350,365</u></b>

**b) Calce financiero considerando el vencimiento restante de las partidas a partir de 1ro de julio de 2009 y 2008 en bolivianos.**

Al 30 de junio de 2009

RUBROS	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días	Total
1. Disponibilidades	198.004	-	-	-	-	-	-	198.004
2. Inversiones temporarias	1.935.407	-	-	-	356.311	-	-	2.291.718
3. Cartera vigente	503.310	451.241	367.122	1.777.241	3.154.366	6.127.722	6.734.617	19.115.619
4. Otras cuentas por cobrar	201.544	65.141	226.054	300.000	400.000	400.000	405.490	1.998.229
5. Otras operaciones activas	492.819	9.717	8.847	65.560	44.850	100.040	(8.677)	713.156
<b>ACTIVOS</b>	<b>3.331.084</b>	<b>526.099</b>	<b>602.023</b>	<b>2.142.801</b>	<b>3.955.527</b>	<b>6.627.762</b>	<b>7.131.430</b>	<b>24.316.726</b>
1. Obligaciones con bancos y entidades Fin.	-	-	2.100.000	-	1.394.000	-	10.455.000	13.949.000
2. Otras cuentas por pagar	917.578	-	1.394.000	1.755	-	-	-	2.313.333
4. Otras operaciones pasivas	201.543	370.695	164.095	554.886	1.097.000	1.057.968	1.394.000	4.840.187
<b>PASIVOS</b>	<b>1.119.121</b>	<b>370.695</b>	<b>3.658.095</b>	<b>556.641</b>	<b>2.491.000</b>	<b>1.057.968</b>	<b>11.849.000</b>	<b>21.102.520</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>2,98</b>	<b>1,42</b>	<b>0,16</b>	<b>3,85</b>	<b>1,59</b>	<b>6,26</b>	<b>0,60</b>	<b>1,15</b>

Al 30 de junio de 2008

RUBROS	A 30 días	A 60 días	A 90 días	A 180 días	A 360 días	A 720 días	A más de 720 días	Total
1. Disponibilidades	366.983	4.376	-	-	-	-	-	371.359
2. Inversiones temporarias	573	678.973	512.947	-	-	-	-	1.192.492
3. Cartera vigente	273.529	126.299	161.542	934.797	1.612.492	3.413.425	5.900.779	12.422.863
4. Otras cuentas por cobrar	3.936	63.931	237.727	403.766	484.642	200.000	-	1.394.003
<b>ACTIVOS</b>	<b>645.021</b>	<b>873.578</b>	<b>912.216</b>	<b>1.338.563</b>	<b>2.097.134</b>	<b>3.613.425</b>	<b>5.900.779</b>	<b>15.380.717</b>
1. Obligaciones con bancos y entidades Fin.	65.247	-	-	-	-	-	4.272.000	4.337.247
2. Otras cuentas por pagar	415.905	811.802	5.856	-	-	1.140.222	-	2.373.785
3. Títulos valores en circulación	-	-	-	-	2.571.311	2.059.306	2.000.000	6.630.617
<b>PASIVOS</b>	<b>481.152</b>	<b>811.802</b>	<b>5.856</b>	<b>-</b>	<b>2.571.311</b>	<b>3.199.528</b>	<b>6.272.000</b>	<b>13.341.649</b>
<b>ACTIVOS/PASIVOS</b>	<b>1,34</b>	<b>1,08</b>	<b>155,79</b>	<b>-</b>	<b>0,82</b>	<b>1,13</b>	<b>0,94</b>	<b>1,15</b>

En el calce financiero al 30 de junio de 2009 y 2008, el activo incluye las cuentas por cobrar registradas en la cuenta 143 y no incluye los productos financieros devengados por cobrar y la previsión para cartera incobrable, mientras que el pasivo incluye las cuentas por pagar registradas en la cuenta 242 y no incluye los cargos financieros devengados por pagar por obligaciones.

**NOTA 6 – OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Al 30 de junio de 2009 y 2008 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 Bancos y Entidades Financieras, las regulaciones



de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia y la Ley del Banco Central de Bolivia.

Detalle de activos y pasivos al 30 de junio de 2009:

Nombre o razón social del deudor	Activo		Pasivo	<u>Ingresos</u> Bs	<u>Egresos</u> Bs
	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Títulos valores en circulación		
	Bs	Bs	Bs		
FFP FORTALEZA S.A.	1.541.706	-	-	3.242	18.192
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	5.276	-	18.702	16.798
<b>TOTAL GRUPOS VINCULADOS</b>	<b>1.541.706</b>	<b>5.276</b>	<b>-</b>	<b>21.944</b>	<b>34.990</b>

Detalle de activos y pasivos al 30 de junio de 2008:

Nombre o razón social del deudor	Activo		Pasivo	<u>Ingresos</u> Bs	<u>Egresos</u> Bs
	Inversiones temporarias	Otras cuentas por cobrar	Títulos valores en circulación		
	Bs	Bs	Bs		
FFP FORTALEZA S.A.	1.179.545	-	-	5.964	19.192
FORTALEZA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	-	5.698	32.999.900	-	124.821
<b>TOTAL GRUPOS VINCULADOS</b>	<b>1.179.545</b>	<b>5.698</b>	<b>32.999.900</b>	<b>5.964</b>	<b>144.013</b>

## NOTA 7 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, al 30 de junio de 2009 y 2008 incluyen saldos en moneda extranjera (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2009:

	2009 <u>Equivalente</u> Bs	2008 <u>Equivalente</u> Bs
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	192.087	366.983
Inversiones temporarias	2.246.256	1.191.919
Cartera	14.212.485	11.846.624
Otras cuentas por cobrar	-	9.147
Otros Activos	-	487
<b>Total Activo</b>	<b>16.650.828</b>	<b>13.415.160</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones con Bancos y entidades de Financiamiento	14.955.498	4.337.247
Otras cuentas por pagar	1.976.360	415.905
Títulos valores en circulación	-	5.904.489
<b>Total Pasivo</b>	<b>16.931.858</b>	<b>10.657.641</b>
<b>Posición neta – activa</b>	<b>(281.030)</b>	<b>2.757.519</b>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2009 es de Bs7.07 por USD 1 (al 30 de junio de 2008 es de Bs7.12 por USD 1)

### NOTA 8 – COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 30 de junio de 2009 y 2008, están compuestos de los siguientes grupos:

#### a) DISPONIBILIDADES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Bancos y Corresponsales del país	198.004	371.359
	<u>198.004</u>	<u>371.359</u>

#### b) CARTERA

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Cartera vigente		
Corto plazo – a menos de un año	6.253.279	3.108.659
Largo plazo – a más de un año	12.862.340	9.254.413
	<u>19.115.619</u>	<u>12.363.072</u>

#### Clasificación de cartera por tipo de crédito:

Al 30 de junio de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito comercial	17.108.730	(343.678)
Microcrédito	1.330.120	(28.355)
Crédito de consumo	676.770	(10.765)
Total cartera	<u>19.115.619</u>	<u>(382.798)</u>

Al 30 de junio de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Crédito</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Crédito comercial	10.656.101	(106.561)
Microcrédito	900.015	(9.000)
Crédito de consumo	806.956	(8.070)
Total cartera	<u>12.363.072</u>	<u>(123.631)</u>

### Clasificación de cartera por sector económico:

Al 30 de junio de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Sector Económico</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura	9.889.527	(171.175)
Industria	2.876.568	(67.131)
Minería	1.016.503	(21.601)
Transportes	1.123.380	(22.281)
Servicios	4.209.641	(100.609)
	<u>19.115.619</u>	<u>(382.798)</u>

Al 30 de junio de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Sector Económico</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Agricultura	4.951.120	(49.511)
Industria	2.665.663	(26.657)
Minería	-	-
Transportes	560.190	(5.602)
Servicios	4.186.100	(41.861)
	<u>12.363.072</u>	<u>(123.630)</u>

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

Al 30 de junio de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Créditos autoliquidables	18.172.785	(360.189)
Garantía hipotecaria	89.509	(4.475)
Garantía prendaria	853.325	(18.133)
	<u>19.115.619</u>	<u>(382.798)</u>

Al 30 de junio de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
Créditos autoliquidables	11.971.065	(119.711)
Garantía hipotecaria	-	-
Garantía prendaria	392.007	(3.920)
	<u>12.363.072</u>	<u>(123.631)</u>

### Clasificación de cartera según la calificación y en montos:

Al 30 de junio de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
1. Categoría A	18.763.967	98%	(344.651)
2. Categoría B	89.509	0%	(4.475)
3. Categoría C	187.566	1%	(18.757)
4. Categoría D	74.577	1%	(14.915)
	<u>19.115.619</u>	<u>100%</u>	<u>(382.798)</u>

Al 30 de junio de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Calificación</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
1. Categoría A	<u>12.363.072</u>	<u>100%</u>	<u>(123.631)</u>
	<u>12.363.072</u>	<u>100%</u>	<u>(123.631)</u>

### Clasificación de cartera por número de clientes y en montos:

Al 30 de junio de 2009 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
De 1 a 10 mayores	4.793.705	26%	(89.962)
De 11 a 50 mayores	9.307.154	50%	(167.170)
De 51 a 100 mayores	4.401.216	24%	(112.628)
	<u>18.502.074</u>	<u>100%</u>	<u>(369.760)</u>

Al 30 de junio de 2008 (Expresado en bolivianos):

<u>Por número de clientes</u>	<u>Cartera vigente</u>	<u>%</u>	<u>Previsión específica para incobrables</u>
De 1 a 10 mayores	5.063.025	41%	(50.630)
De 11 a 50 mayores	6.345.815	51%	(63.458)
De 51 a 100 mayores	954.232	8%	(9.542)
	<u>12.363.073</u>	<u>100%</u>	<u>(123.631)</u>

### Evolución de la cartera

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Cartera vigente	<u>19.115.619</u>	<u>12.363.072</u>
Total cartera	<u>19.115.619</u>	<u>12.363.072</u>
Previsión específica por incobrabilidad	382.798	123.631
Previsión genérica cíclica	243.871	-
Total previsiones	<u>626.669</u>	<u>123.631</u>
Recuperación de activos financieros	35.841	-
Cargos por previsión específica por incobrabilidad	78.374	88.992
Productos por cartera (Ingresos Financieros)	1.584.853	717.865
Productos en Suspense	3.928	916
Número de Prestatarios	130	80

### Límites legales de la entidad que se establecen en normas legales:

Con referencia a los márgenes establecidos por la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la Sociedad no tiene operaciones por encima de los márgenes permitidos en los artículos 44º, 45º y 46º de la Ley de Bancos y Entidades

Financieras N° 1488 de fecha 16 de abril de 1993, modificada por la Ley N° 2297 de diciembre de 2001.

**c) INVERSIONES TEMPORARIAS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja de ahorros	1.541.706	1.179.545
Depositos a plazo fijo	356.311	-
Participación en fondos de inversión	393.702	12.947
Productos devengados por Cobrar	12.853	-
	<u>2.304.572</u>	<u>1.192.492</u>

**d) OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Pagos anticipados	54.880	9.464
Gastos por recuperar	91.195	53.647
Crédito fiscal IVA	1.907.034	1.323.030
Otras partidas pendientes de cobro	-	7.862
	<u>2.053.109</u>	<u>1.394.003</u>

**e) BIENES DE USO**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> <u>Bs</u>	<u>2008</u> <u>Bs</u>
Mobiliario y enseres	62.914	59.196
Equipo e instalaciones	14.303	13.807
Equipos de computación	192.482	160.313
	<u>269.699</u>	<u>233.316</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(145.344)</u>	<u>(60.080)</u>
Valores residuales	<u>124.355</u>	<u>173.236</u>

## f) OTROS ACTIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	7.684	4.460
Gastos de organización	514.452	757.672
Amortización acumulada - Gastos de organización	<u>(258.021)</u>	<u>(191.037)</u>
	256.432	566.635
Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	3.874	3.874
Amortización acumulada - Mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	<u>(1.937)</u>	<u>(986)</u>
	1.937	2.888
Costo de desarrollo de sistemas	267.840	267.840
Amortización acumulada - Costo de desarrollo de sistemas	<u>(111.066)</u>	<u>(45.411)</u>
	<u>156.774</u>	<u>222.429</u>
	<u>422.827</u>	<u>796.412</u>

## g) OBLIGACIONES CON BANCOS Y ENTIDADES DE FINANCIAMIENTO

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
Obligaciones con entidades financieras:		
Prestamo Banco Ganadero S.A. corto plazo (1)	2.100.000	-
Prestamo Banco Ganadero S.A. corto plazo (2)	1.394.000	-
Financiamiento FUNDAPRO a largo plazo (3)	2.788.000	4.272.000
Financiamiento BID FOMIN a largo plazo (4)	10.455.000	-
Cargos financieros devengados por pagar	<u>334.248</u>	<u>65.247</u>
	<u>17.071.248</u>	<u>4.337.247</u>

- (1) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., para la prestación de dinero en moneda nacional, destinado para capital de operaciones (compra de activos fijos a ser otorgados en Leasing) por la suma de dinero de Bs2.100.000, por un plazo de 360 días. La Sociedad, garantiza el pago del préstamo con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros sin exclusión ni limitación alguna y con la garantía personal del señor Nelson Hinojosa Jiménez. El saldo al 30 de junio de 2009 es de Bs2.100.000.-
- (2) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y el Banco Ganadero S.A., para la prestación de dinero en moneda extranjera, destinada para capital de operaciones por la suma de USD200,000.- por un plazo de 360 días. La Sociedad, garantiza el pago del préstamo con la generalidad de sus bienes, muebles e inmuebles, presentes y futuros sin exclusión ni limitación alguna y con la garantía personal del señor Nelson Hinojosa Jiménez. El saldo al 30 de junio de 2009 es de Bs1.394.000.

- (3) Corresponde al Contrato de Provisión de Recursos Financieros entre Fortaleza Leasing Sociedad Anónima y la Fundación para la producción "FUNDA-PRO", para la prestación de dinero en moneda nacional, destinada a financiar operaciones nuevas y genuinas de "Leasing" para la pequeña y mediana empresa por la suma de dinero de US\$ 400.000, por un plazo de cinco (5) años e incluye un período de gracia de un (1) año. La Sociedad, garantiza el pago total de la obligación con la generalidad e integridad de todos sus activos y bienes presentes y futuros. El saldo al 30 de junio de 2009 es de Bs2.788.000, (al 30 de junio de 2008 el saldo de la cuenta fue de Bs4,272,000.-)
- (4) 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 USD 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. El saldo de la cuenta al 30 de junio de 2009 es de Bs10,455,000.-

#### h) OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	Bs	Bs
<b>Diversas</b>		
Por cargas sociales y fiscales	230.438	232.007
Proveedores	687.141	834.945
Acreedores varios	1.395.755	166.611
	<u>2.313.333</u>	<u>1.233.563</u>
<b>Provisiones</b>		
Beneficios sociales	195.647	116.553
Provisión para impuestos	1.218.640	1.001.220
Otras provisiones	59.239	22.450
	<u>1.473.526</u>	<u>1.140.222</u>
<b>Cargos Devengados</b>		
Cargos devengados por pagar	542	-
	<u>542</u>	<u>-</u>
	<u>3.787.402</u>	<u>2.373.785</u>



### i) PREVISIONES

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Previsión genérica cíclica	243.871	-
	<u>243.871</u>	<u>-</u>

### j) TITULOS VALORES EN CIRCULACION

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Pagaré Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza (1)	-	6.571.311
Cargos devengados por pagar Títulos valores Cía. de seguros y Reaseguros Fortaleza	-	59.306
Total	<u>-</u>	<u>6.630.617</u>

- (1) La Sociedad realizó la emisión de 6 pagares a favor de la Compañía de Seguros y Reaseguros Fortaleza S.A.

### k) INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		
Productos por:		
Disponibilidades	29	5.984
Inversiones temporarias	53.370	18.153
Cartera vigente	1.575.302	714.301
Cartera vencida	9.551	3.563
Inversiones Permanentes	36.774	-
	<u>1.675.026</u>	<u>742.001</u>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses por obligaciones con Bancos y entidades de Financiamiento	228.685	70.967
Intereses por financiamientos internos a plazo	89.377	-
Intereses por financiamientos de entidades del exterior	283.757	-
Intereses otras cuentas por pagar	542	-
Intereses títulos valores no convertibles en capital	7.171	137.703
	<u>609.533</u>	<u>208.670</u>

Las tasas promedio ponderadas al 30 de junio de 2009 y 2008 son las siguientes:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Tasa activa promedio ponderada M.E.	19,74%	17,38%
Tasa activa promedio ponderada M.N.	19,58%	-
Tasa pasiva promedio ponderada M.E.	5,98%	6,25%
Tasa pasiva promedio ponderada M.N.	10,00%	-

#### **l) RECUPERACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Recuperación de Activos Financieros	38.239	-
	<u>38.239</u>	<u>-</u>

#### **m) CARGOS POR INCOBRABILIDAD Y DESVALORIZACION DE ACTIVOS FINANCIEROS**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Cargos por previsión específica de cartera incobrable	78.374	88.992
Cargos por previsión genérica cíclica	110.326	-
	<u>188.700</u>	<u>88.992</u>

## n) OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
<b>OTROS INGRESOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones por servicios	18.702	-
Ganancias por operaciones de cambio y arbitraje	46.027	-
Ingresos por bienes realizables	232	
Ingresos por gastos recuperados	18.838	6.451
Ingresos por la generación de crédito fiscal IVA	73.073	41.212
	<u>156.872</u>	<u>47.663</u>
	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
<b>OTROS GASTOS OPERATIVOS</b>		
Comisiones por giros y transferencia de fondos	364	-
Comisiones Diversas	11.152	8.712
	<u>11.516</u>	<u>8.712</u>

## o) GASTOS ADMINISTRATIVOS

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Gastos de personal	576.483	498.675
Servicios contratados	69.673	44.240
Seguros	16.798	9.912
Comunicaciones y traslados	22.065	17.528
Impuestos	73.518	26.142
Mantenimiento y reparaciones	302	934
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	28.124	27.967
Amortización de cargos diferidos	222.877	133.297
Gastos notariales y judiciales	25.320	-
Papelería, útiles y materiales de servicio	14.183	14.957
Suscripción y afiliaciones	2.110	-
Propaganda y publicidad	1.627	1.981
Aportes a la Autoridad de Supervision del Sistema Financiero	10.215	2.401
Aportes a otras entidades nominativo por entidad	5.329	-
Multas Autoridad de Supervision del Sistema Financiero	500	-
Gastos en comunicación y publicaciones en prensa	11.052	-
Otros gastos de administracion	-	13.996
	<u>1.080.177</u>	<u>792.030</u>

**q) CUENTAS DE ORDEN**

La composición del grupo, al 30 de junio de 2009 y 2008, es la siguiente:

	<u>2009</u> Bs	<u>2008</u> Bs
Garantías recibidas	816.474	195.770
Documentos y valores de la entidad	66.774.680	32.917.288
Productos en suspenso	<u>3.928</u>	<u>916</u>
	<u><u>67.595.081</u></u>	<u><u>33.113.973</u></u>

**NOTA 9 – PATRIMONIO**

**a) CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado de la Sociedad, es de Bs8.000.000 dividido en 80.000 acciones ordinarias, cada una por un valor de Bs100 según Resolución SB/034/2006 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

El capital pagado de la Sociedad al 30 de junio de 2009 es de Bs4,601,600.- equivalentes a 46,010 acciones (Al 30 de junio de 2008 fue de Bs4.000.000 equivalentes a 40.000 acciones emitidas)

El valor patrimonial proporcional de cada acción en circulación al 30 de junio de 2009 y 2008 es de Bs69.86 y Bs77.31 respectivamente.

En fechas 4 y 5 de febrero de 2009, los accionistas de la Sociedad han realizado nuevos aportes de capital por un valor de Bs353.600, asimismo, en fecha 13 de febrero de 2009, se han realizado aportes de capital adicionales por Bs248.000, El aporte total efectuado por los accionistas asciende a Bs601.600.- En fecha 17 de junio de 2009 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución ASFI N° 032/2009 autoriza a la Sociedad el aumento de capital pagado a Bs4,601.600.-

**b) RESERVAS**

**Otras reservas obligatorias no distribuibles**

En esta cuenta se registra la actualización de las cuentas patrimoniales, por la variación de la cotización oficial del dólar estadounidense con respecto al boliviano, tal como se explica en la Nota 2.3 inciso h).

Estos importes pueden ser capitalizados o utilizados para absorber pérdidas acumuladas y no son distribuibles.

## NOTA 10 – PONDERACION DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

Al 30 de junio de 2009:

<u>Código</u>	<u>Nombre</u>	<u>Saldo Activo Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo de 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo de 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo de 20%	2.108.874	20%	421.775
Categoría IV	Activos con riesgo de 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo de 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo de 100%	<u>22.207.853</u>	<u>100%</u>	<u>22.207.853</u>
	Total Activo y Contingente	<u>24.316.727</u>		<u>22.629.628</u>
	10% sobre Activo computable			2.262.963
	Patrimonio Neto			3.188.562
	Excedente (Déficit) patrimonial			925.599
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			14,09%

Al 30 de junio de 2008:

<u>Categoría</u>	<u>Porcentaje de riesgo</u>	<u>Saldo activo Bs</u>	<u>Coefficiente de riesgo</u>	<u>Activo computable Bs</u>
Categoría I	Activos con riesgo a 0%	-	0%	-
Categoría II	Activos con riesgo a 10%	-	10%	-
Categoría III	Activos con riesgo a 20%	1.550.905	20%	310.181
Categoría IV	Activos con riesgo a 50%	-	50%	-
Categoría V	Activos con riesgo a 75%	-	75%	-
Categoría VI	Activos con riesgo a 100%	<u>14.883.233</u>	<u>100%</u>	<u>14.883.233</u>
	Total	<u>16.434.138</u>		<u>15.193.414</u>
	10% sobre Activo computable			1.519.341
	Patrimonio Neto			3.097.355
	Excedente (Déficit) patrimonial			1.578.014
	Coefficiente de Suficiencia Patrimonial			20,39%

## NOTA 11 – CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias significativas probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

## NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de junio de 2009, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

### NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

#### a) Normativa vigente

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.

#### b) Cumplimiento de límites legales

De acuerdo a lo establecido en el art. 112, inciso a) de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, una entidad de intermediación financiera se encuentra en proceso de regularización cuando incurre en una pérdida acumulada igual o mayor al treinta por ciento (30%) y menor al cincuenta por ciento (50%) del capital primario. Al respecto, al 31 de diciembre de 2008, las pérdidas acumuladas de la Sociedad equivalentes a Bs1.165.864, superan el 30% del capital primario equivalente a Bs3.804.020, principalmente a raíz de los cambios en la normativa de constitución de provisiones. Esta situación ha sido comunicada a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante nota GG/EXT/047/09 de fecha 2 de febrero de 2009, dando cumplimiento a lo establecido en el art. 113 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras.

Con la finalidad de regularizar el incumplimiento detectado, la Gerencia General ha preparado un Plan de Regularización, el cual ha sido aprobado por el Directorio de la Sociedad en fecha 12 de febrero de 2009. Dicho Plan de Regularización, establece que con el fin de regularizar el incumplimiento del art. 112 inciso a), los accionistas realizaran nuevos aportes irrevocables de capital hasta el 13 de febrero de 2009, por un monto total de Bs601.600, asimismo, se ha informado que el FOMIN ha aprobado un préstamo subordinado de US\$ 400.000 a favor de la Sociedad, el cual servirá para fortalecer patrimonialmente a la Sociedad.

Al respecto, el Presidente del Directorio ha remitido a la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras mediante CITE: GG/EXT/076/09, el acta de Directorio de 12 de febrero de 2009, en el que se analizó el "Informe sobre exceso de pérdidas acumuladas con relación al capital primario" y se aprobó el "Plan de Regularización".

En fechas 4 y 5 de febrero de 2009, los accionistas de la Sociedad han realizado nuevos aportes de capital por un valor de Bs353.600, asimismo, en fecha 13 de febrero de 2009, se han realizado aportes de capital adicionales por Bs248.000, El aporte total efectuado por los accionistas asciende a Bs601.600.



Erwin R. Cuevas P.  
Contador General



Juan Carlos Navarro Rossetti  
Gerente General