







# Índice

Directorio y Principales Ejecutivos.....	5
Carta del Presidente .....	9
Contexto Económico.....	13
Desempeño del Mercado de los Fondos de Inversión.....	21
Evolución de la Estrategia .....	39
Informe Auditores Independientes .....	47
Informe del Síndico.....	85



The background of the slide is a dark blue gradient. On the left side, there is a faint, semi-transparent image of a microscope, showing its eyepiece, objective lenses, and base. The text is centered on the right side of the slide.

# *Directorio y Principales Ejecutivos*

# Directorio y Principales Ejecutivos

## Directores



Lic. Guido Edwin  
Hinojosa Cardoso  
Presidente



Lic. Ramiro Augusto  
Caveró Uriona  
Vicepresidente



Lic. María del Carmen  
Sarmiento de Cuentas  
Directora Independiente  
Secretarí



Lic. Germán Enrique  
Gumucio Limpías  
Director Suplente



Mario Walter  
Requena Pinto  
Síndico

Javier Reynaldo  
Fernández Cazuriaga  
Síndico Suplente



## Principales Ejecutivos



Lic. Miguel Alfonso  
Terrazas C.  
Apoderado General



Lic. Javier Marcelo  
Mercado B  
Gerente de Operaciones



Lic. Mauricio Dupleich U.  
Gerente Comercial

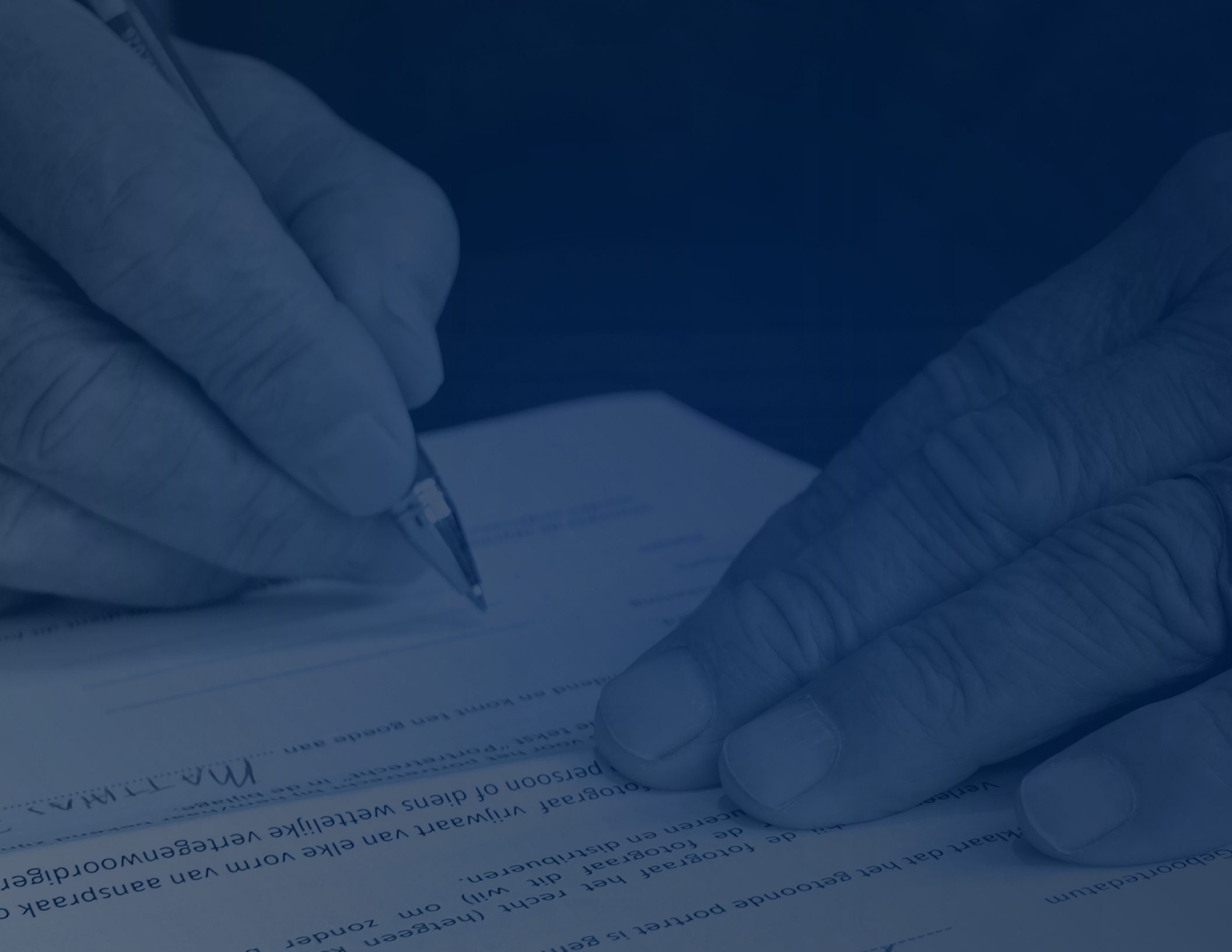


Lic. Adolfo Jorge  
Málaga S.  
Subgerente de  
Administración



Lic. Steven Rodríguez M.  
Auditor Nacional

Lic. Israel Olmos  
Subgerente Comercial





# *Carta del Presidente*

# Carta del Presidente

Estimados accionistas y colaboradores,

Es un honor dirigirme a ustedes para presentar la Memoria Anual y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2024 de Fortaleza SAFI, así como un balance de nuestro desempeño en un año desafiante, pero lleno de avances y logros significativos.

El entorno económico global y local ha continuado mostrando signos de volatilidad, con desafíos derivados de las presiones inflacionarias, las políticas monetarias restrictivas y la incertidumbre en los mercados financieros. Sin embargo, Fortaleza SAFI ha demostrado una sólida capacidad de adaptación y gestión estratégica, consolidando su liderazgo en el sector y reafirmando su compromiso con inversionistas y clientes.

A nivel internacional, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía mundial tendría un crecimiento aproximado de 3,2% en 2024, con perspectivas similares para 2025. Las elevadas tasas de interés y los ajustes fiscales han limitado la expansión económica, mientras que los mercados emergentes han enfrentado desafíos adicionales, como la volatilidad cambiaria y condiciones de liquidez más restrictivas.

Por su parte, la economía boliviana ha exhibido cifras interanuales positivas, con un crecimiento del PIB del 1,6% de acuerdo con el FMI, afectado por factores estructurales como la reducción de las reservas internacionales, el déficit fiscal y la disminución en la producción de hidrocarburos. Estos factores ocasionaron que el país atravesase una crisis con niveles de inflación alrededor del 10% y escasez marcada de dólares.

Ante este panorama, el primer semestre representó un desafío significativo para la Empresa. En ese ambiente, implementamos cambios estratégicos que nos permitieron redirigir nuestra gestión y fortalecer nuestra posición de cara al segundo semestre y, a la siguiente gestión. En el segundo semestre, reforzamos la visión estratégica de nuestro Fondo de Inversión Abierto UFV Rendimiento Total, único fondo en el mercado con estas características, con el fin de brindar estabilidad y alternativas de inversión para nuestros clientes en un entorno volátil.

Gracias a ello, Fortaleza SAFI ha reafirmado su posición de liderazgo, gestionando una cartera de USD 169,0 millones en Fondos de Inversión Abiertos (fondos mutuos) y USD 332,8 millones en Fondos de Inversión Cerrados, alcanzando participaciones del 13,6% y 13,2%, respectivamente y superando la cifra de USD 500 millones en activos bajo administración (AUM).

En el ámbito de los fondos mutuos, hemos adecuado nuestras ofertas u alternativas de inversión en activos de oferta pública a las diferentes coyunturas de mercado, buscando atender las diversas necesidades de nuestros clientes – participantes. Es así que hemos introducido nuevas formas de invertir, para preservar y resguardar el valor de las inversiones en bolivianos con instrumentos vinculados tanto a la inflación (UFV) como a la variación del tipo de cambio oficial del dólar estadounidense (MVDOL). Asimismo, nos encontramos muy próximos a lanzar al mercado dos nuevos fondos de inversión abiertos que atenderán y profundizarán la amplia oferta de productos que ofrecemos a nuestros clientes: personas, empresas e instituciones.



Por otra parte, en el mercado de los activos de oferta privada, impulsamos, a través de cuatro fondos de inversión cerrados, el financiamiento a diversos sectores económicos, complementando la oferta crediticia tradicional de los bancos. El impacto de estas inversiones alternativas benefició a más de 60 empresas y 200 proveedores PYME, además de diversas instituciones de microfinanzas, promoviendo la inclusión financiera y fortaleciendo al sector de la pequeña y mediana empresa. Adicionalmente, esperamos lanzar en el primer trimestre del próximo año un nuevo fondo de inversión cerrado que invertirá en los sectores de agronegocios, energía y salud, buscando facilitar el acceso y atender las necesidades básicas de la población en nuestro país.

Con un nivel de activos de USD 7,6 millones y un patrimonio de USD 5,6 millones, la SAFI mantuvo una gestión eficiente, logrando una utilidad neta de USD 635,4 mil y una rentabilidad sobre patrimonio del 11,4%.

Un hito para destacar en la gestión que termina fue el reconocimiento otorgado por la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), que distinguió a Fortaleza SAFI por quinto año consecutivo como la entidad con el mayor volumen de cartera y el mayor número de fondos de inversión administrados en el mercado. Este logro es una prueba del compromiso, la solidez y la capacidad de adaptación de nuestra Empresa en un entorno retador.

De cara al futuro, nuestra visión se mantiene firme en la innovación y el crecimiento sostenible. Tras un año de fortalecimiento y cambios estratégicos, estamos convencidos de que las bases establecidas en el 2024 nos permitirán aprovechar mejor las oportunidades del mercado hacia adelante, consolidando nuestro portafolio y reafirmando nuestro liderazgo en la administración de fondos de inversión en Bolivia.

Agradezco profundamente a nuestros accionistas, clientes y colaboradores por su confianza y compromiso con Fortaleza SAFI. Juntos, seguimos construyendo un camino de crecimiento, solidez y creación de valor para todos nuestros participantes y contrapartes.

Atentamente,



Guido E. Hinojosa C.  
**Presidente del Directorio  
Fortaleza SAFI**





# *Contexto Económico*

# Contexto Económico

## Contexto económico internacional

En el año 2024, de acuerdo con proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) y la Organización de las Naciones Unidas (ONU), la economía mundial experimentó un crecimiento del 3.2%, un nivel saludable, donde se dejan de notar los efectos de la pandemia del COVID-19 y de la guerra entre Rusia y Ucrania en los indicadores globales. La inflación a nivel global descendió rápidamente después de alcanzar su punto máximo en 2022, teniendo un impacto menor al previsto en el desempleo y la actividad económica. Esto sugiere un desarrollo positivo en el ámbito de la oferta y contribuyó a estabilizar las expectativas inflacionarias.

Se espera que los niveles de crecimiento se estabilicen en 3.2% para la gestión 2025. Sin embargo, es posible que conflictos aislados en ciertas economías puedan tener un impacto a la baja.

Según la Organización Mundial del Comercio, en 2024, la comercialización de mercancías aumentaría un 2.6%, mostrando un crecimiento respecto al 0.8% del periodo anterior. Este crecimiento se relaciona con la caída de la inflación a nivel global y la política monetaria menos estricta en varias economías.

En términos generales, los indicadores clave de los mercados laborales en diversas regiones del mundo reflejan una recuperación con respecto a los niveles prepandemia. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), esta recuperación ha sido liderada por el empleo informal.



Simultáneamente, en busca de contener la inflación, varias economías que anteriormente implementaron políticas expansivas han comenzado a endurecerlas. Para el año 2024, se estima que la inflación global alcance un 5.8%, donde se observa una materialización de la estrecha política monetaria para alcanzar una desinflación acorde a lo proyectado.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el año 2025, se espera una caída en los niveles de inflación, alcanzando un 4.3%, con un efecto más pronunciado en las economías avanzadas. Se espera que el PIB per cápita global experimente una lenta recuperación hacia niveles de crecimiento más elevados a partir de 2025, estimándose un crecimiento del 3.2% en la economía mundial.

# Contexto económico nacional

Durante el año 2024, la economía de Bolivia ha registrado cifras interanuales positivas, con proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 2.2%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). Estos datos reflejan una tendencia de crecimiento económico moderado, lo cual es importante en un entorno global marcado por

altos índices de inflación y un estancamiento en el crecimiento de las economías en desarrollo.

Paralelamente, hasta el tercer trimestre de 2023, se ha observado una disminución gradual en los niveles de desempleo, alcanzando un 2.7%. Lo cual representa uno de los niveles más bajos de los últimos diez años.

## PIB Trimestral Precios Constantes



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

Al segundo semestre de 2024, el Instituto Nacional de Estadística reporta un crecimiento de 2.6% del PIB. Esto debido principalmente al crecimiento en los rubros de Otros Servicios y Electricidad, Gas y Agua; ambos registrando un crecimiento del 7%

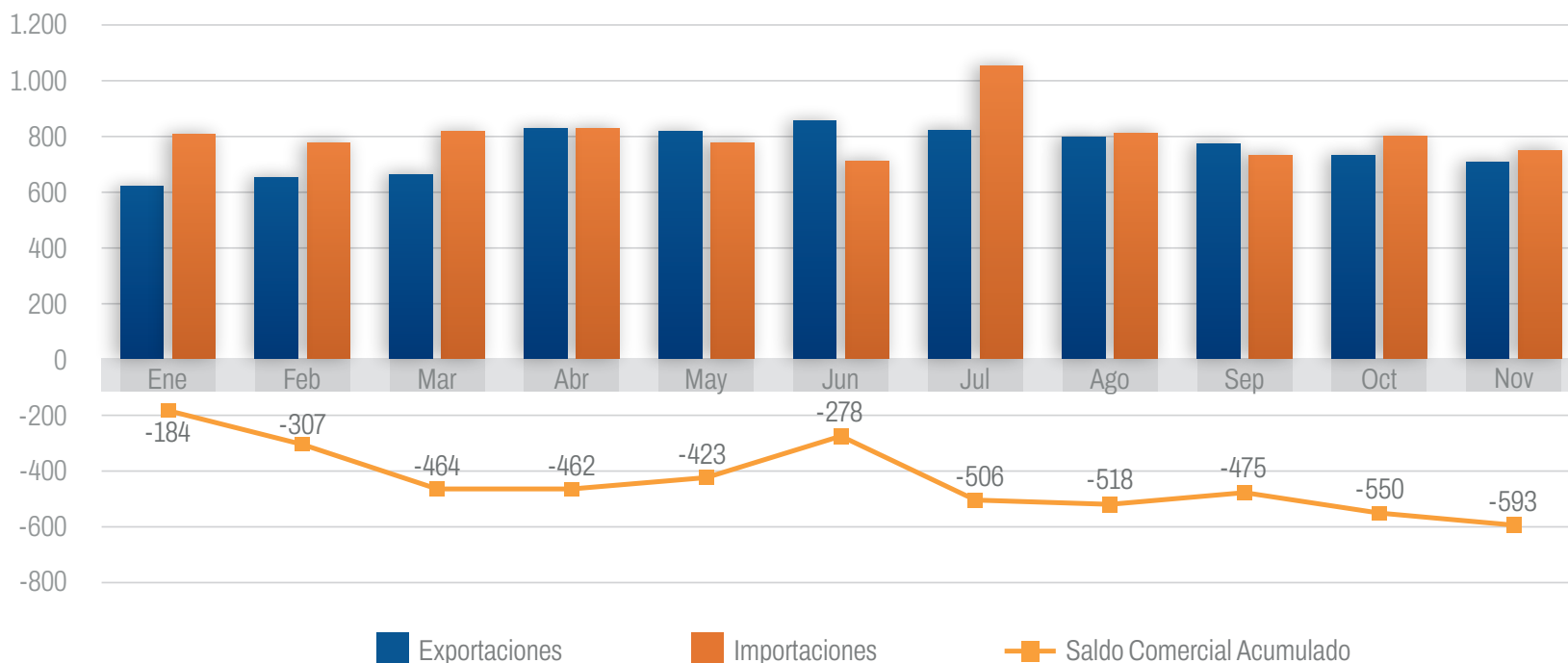
En relación a la Balanza Comercial, hasta noviembre de 2024 se ha registrado un déficit equivalente a USD593 millones. Este desequilibrio tiene un origen en una mayor demanda de suministros industriales, combustibles y lubricantes, así como bienes de capital y equipo de transporte provenientes del exterior. La persistencia de este déficit

plantear desafíos adicionales en términos de estabilidad económica y financiera.

En cuanto a las Reservas Internacionales Netas (RIN), éstas han alcanzado un saldo de USD 1,976 millones, registrando un crecimiento de USD267 millones. Sin embargo, éstas se componen casi totalmente por oro, el cual carece de liquidez inmediata. Este nivel de reservas apenas cubre aproximadamente dos meses de importaciones, lo que sugiere una vulnerabilidad en la capacidad de pago externo y la necesidad de implementar políticas de gestión de riesgos y fortalecimiento de la posición externa del país.



## Saldo Balanza Comercial - Gestión 2024



Fuente: Instituto Nacional de Estadística

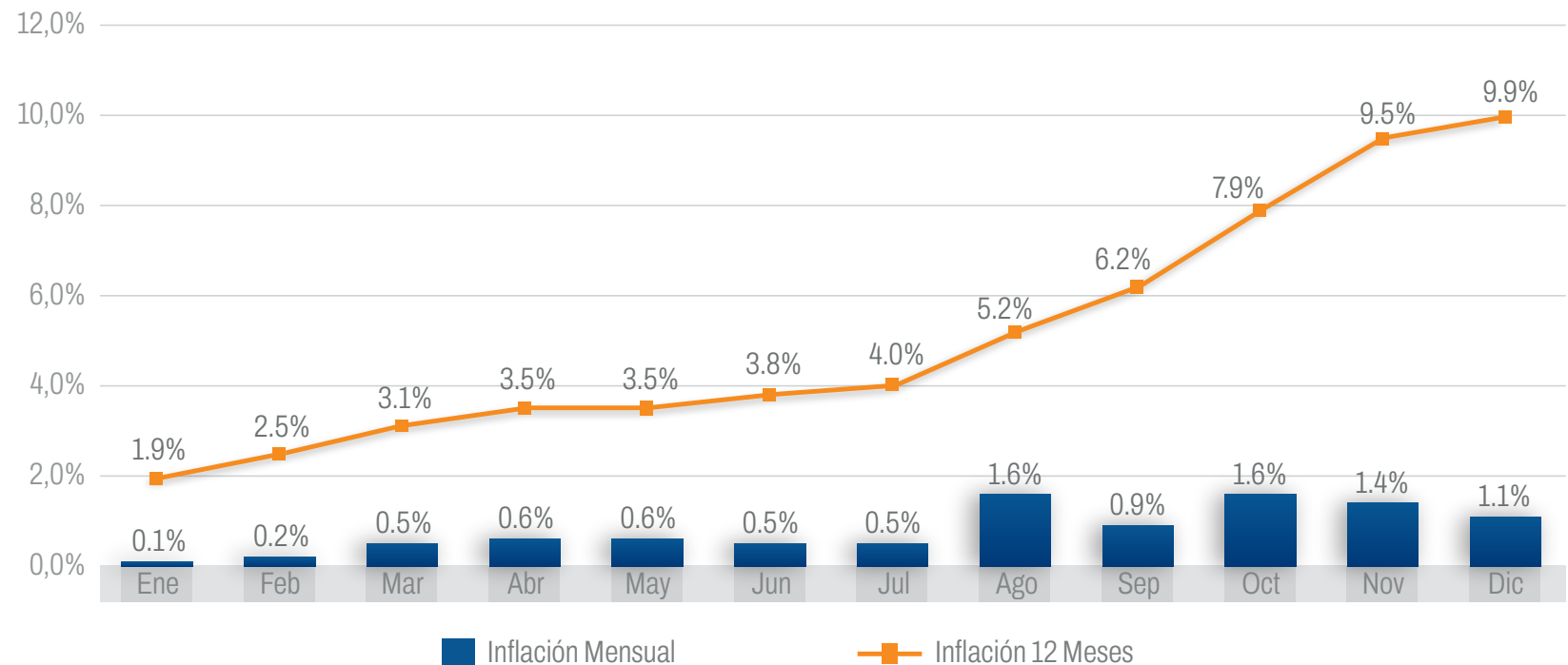
Durante el transcurso del año 2024, se manifestó un desequilibrio fiscal significativo que alcanzó el 12% del Producto Interno Bruto (PIB). La raíz de este déficit se origina en la dependencia en la importación de hidrocarburos refinados y el subsidio a los precios internos de estos productos, factores que socavan la sostenibilidad fiscal y distorsionan los incentivos económicos que reciben los sectores productivos y de transporte. Esta situación plantea desafíos en términos de sostenibilidad fiscal y puede ejercer presiones sobre las tasas de interés y la percepción de riesgo por parte de los inversionistas.

En cuanto a la inflación, al término del año 2024 se observó un incremento pronunciado en los precios, con una inflación acumulada del

9.9%, a pesar de una tendencia global de desinflación. A pesar de la relativa escasez de liquidez en la economía boliviana, las autoridades han logrado mantener las tasas de interés en niveles adecuados, lo que sugiere una gestión prudente de la política monetaria para evitar presiones inflacionarias adicionales.

Es importante resaltar que en la actualidad existe un mercado cambiario paralelo, donde el dólar mantiene un precio por encima de los Bs11 al cierre de la gestión 2024.

### Inflación a 12 Meses vs. Inflación Mensual



Fuente: Banco Central de Bolivia

En términos del Presupuesto General del Estado, para el año 2025 se contempla una inversión pública de USD 4,024 millones y un crecimiento económico proyectado del 3.51%, atribuido a estímulos fiscales y a una política monetaria expansiva. No obstante, las estimaciones del Fondo Monetario Internacional que se espera que la economía boliviana alcance solo una tasa del 2.2% para el presente año.

En el año 2025 se proyecta un déficit fiscal cercano al 9.2%, resultado del aumento sostenido de los gastos corrientes y de la inversión pública. La gestión del 2025 se caracterizará por un contexto interno poco favorable y más volátil, marcado por niveles aún más reducidos

de Reservas Internacionales Netas (RIN), generando presión sobre el Gasto Público en un año que concluye con las elecciones presidenciales. En este escenario, se esperan desafíos significativos, como la estabilidad de precios, la reducción del desempleo, la preservación de la solvencia a mediano plazo, el fortalecimiento de las RIN y el incremento del capital productivo.

## Industria Fondos de Inversión

En 2024, la cartera de la industria de Fondos de Inversión mantuvo su tendencia creciente, alcanzando USD 3,728 millones, lo que representa un aumento de aproximadamente 0.5% en comparación con 2023.

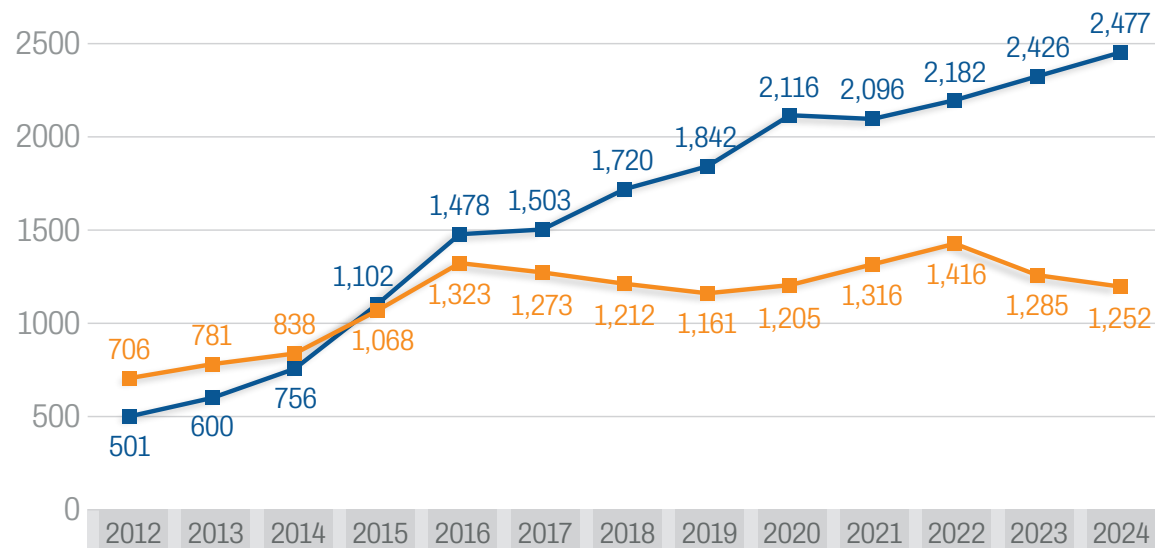
En el mismo periodo, la cartera de los fondos de inversión cerrados experimentó un crecimiento de USD 51 millones, alcanzando los USD 2,477 millones. En contraste, la cartera de los fondos de inversión abiertos continúa su estancamiento debido a la mayor competencia bancaria experimentando una caída en el 2024 de USD 33 millones, totalizando USD 1,252 millones.

Hasta diciembre de 2024, hay 14 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Entre ellas, 14 administran un total de 80 Fondos de Inversión, compuestos por 48 Fondos de Inversión Abiertos (FIA) y 32 Fondos de Inversión Cerrados (FIC).

En términos de participantes, se observó un aumento del 1.6%, equivalente a 1,698 nuevos participantes, una cifra ligeramente inferior al crecimiento registrado a finales de 2023 (1,834 nuevos participantes). Esto sitúa a la industria con un total de 110,897 participantes. Este constante incremento en el número de cuentas refleja el interés de los agentes económicos en buscar mayores opciones de diversificación.

### Evolución Segmentos FIA y FIC

(expresado en millones de USD)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



## Fortaleza SAFI S.A.

Fortaleza SAFI brinda opciones de inversión en el mercado bursátil a través de diez Fondos de Inversión Abiertos, clasificados en tres categorías según objetivos de inversión: liquidez, ingresos constantes y crecimiento. Al cierre de 2024, su participación en el mercado de Fondos de Inversión Abiertos y Cerrados fue del 13.6%, gestionando carteras de USD 169.0 millones y USD 332.8 millones, respectivamente.

De manera complementaria, la compañía gestiona cuatro (4) Fondos de Inversión Cerrados, los cuales otorgan financiamiento a distintos sectores de la economía con condiciones ajustadas a las necesidades del cliente, las cuales son complementarias a las de la banca tradicional. En este segmento de mercado, la cartera administrada alcanza los USD 332.8 millones con lo que obtuvo a una participación de mercado de 13.2%.

En la actividad de generación e inversión de activos alternativos (capital privado), el trabajo la actividad de Fortaleza SAFI ha impactado positivamente a más de 60 empresas emisoras de distinto tamaño en 2024. Con la misma misión, hemos dinamizado la cadena de abastecimiento de más de 200 proveedores PYME, agilizando el pago de sus ventas a crédito.

Los activos de la Sociedad alcanzaron a USD 7.6 millones, mismos que cayeron un 20% respecto a la gestión pasada, gracias a la caída del pasivo. Por el lado del pasivo, las obligaciones por financiamiento a corto plazo (reportos) llegan a USD 1.0 millones, registrando una caída del 63%, como contraparte de la reducción en el activo.

Finalmente, el patrimonio de la SAFI alcanzó a USD 5.6 millones. A pesar de una reducción en la rentabilidad generada por las operaciones financieras, de manera similar a CAISA Agencia de Bolsa S.A., Fortaleza SAFI S.A. registró una alta utilidad. La utilidad neta fue de USD 635.4 mil, derivando en una rentabilidad sobre patrimonio igual a 11.4%.





Industry Values

\$12.48B  
Supplies



The background of the slide is a dark blue gradient. On the left side, there is a faint, semi-transparent image of a calculator and a bar chart. The calculator is positioned in the upper left, and the bar chart is below it, extending towards the bottom left. The text is centered on the right side of the slide.

# *Desempeño del Mercado de los Fondos de Inversión*





# Desempeño del Mercado de Fondos de Inversión

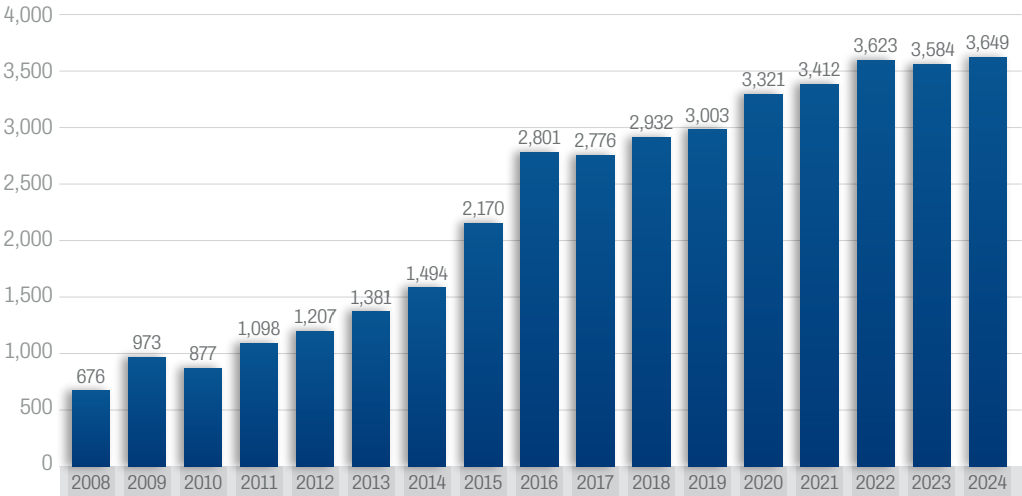
## Evolución de la Cartera Administrada por los Fondos de Inversión

En la gestión 2024, la cartera de la industria de Fondos de Inversión ha mostrado un incremento con relación a la gestión pasada ocasionado, principalmente, por el incremento en la cartera de Fondos de Inversión Cerrados. Al cierre de gestión, la cartera total administrada alcanzó USD 3.649 millones, que representó un crecimiento de USD 65MM (+1,8% con relación a la gestión pasada).

Como puede apreciarse en la gráfica 1, el periodo 2008-2016 se caracteriza por un crecimiento constante de toda la industria en general, tanto en Fondos Abiertos como Cerrados (19% de crecimiento promedio); para el periodo 2017-2024 el ritmo de crecimiento se desacelera (3,4% de crecimiento promedio) debido a periodos

de caída y recuperación de los recursos administrados en Fondos Abiertos. Por su parte, aunque en la gestión 2024 se observa un crecimiento impulsado por el aumento de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados, es importante destacar que la caída en la cartera de Fondos de Inversión Abiertos se desaceleró, debido al significativo incremento del único fondo de inversión abierto en UFVs.

**GRÁFICO: 1**  
**Evolución de la Cartera de Fondos de Inversión**  
**Al 31 de diciembre de 2024**  
*(En millones de dólares)*



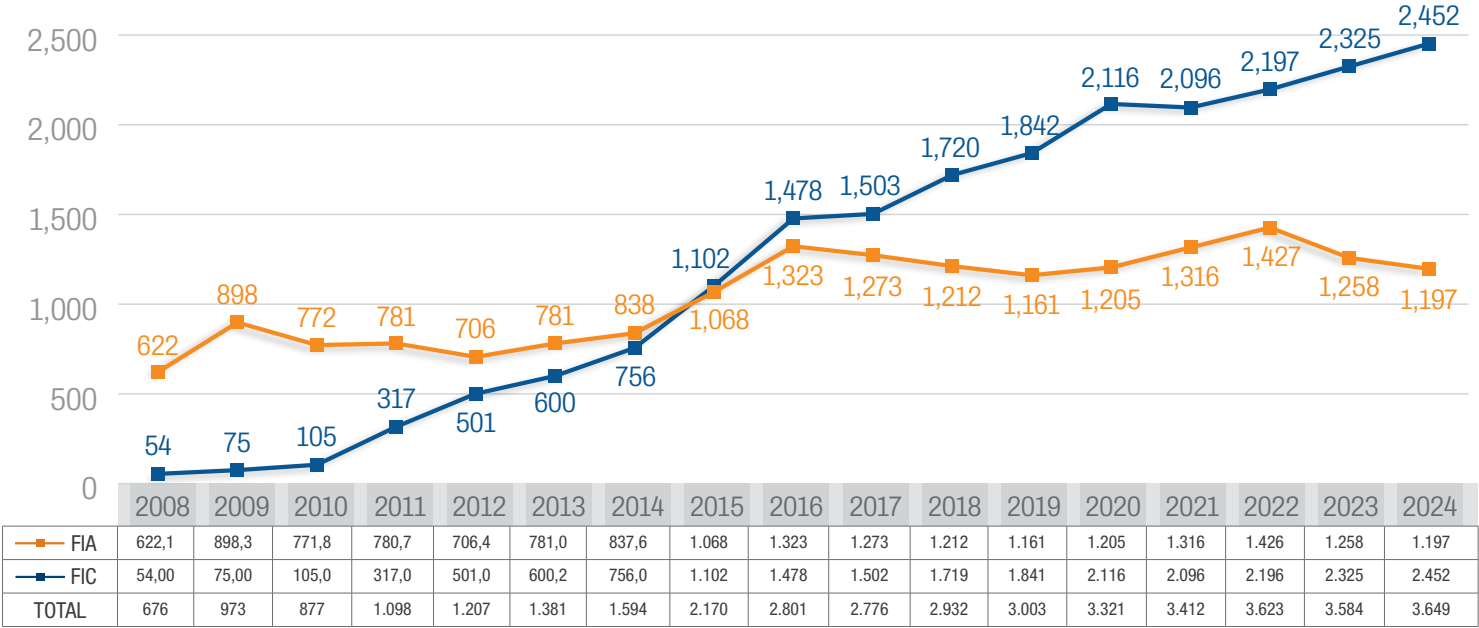
Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.



La disminución de la cartera de Fondos abiertos desde 2017, es compensado por un cambio hacia el crecimiento de Fondos de Inversión Cerrados, los cuales al cierre de la gestión 2024 repre-

sentan un 67% del total de fondos inversión frente a un 33% de fondos de inversión abiertos.

**Gráfico: 2**  
**Evolución Industria FIAs y FICs**  
**Administración Total SAFIS (FIAs y FICs)**  
*(Exp. en millones de USD al 31-DIC-24)*

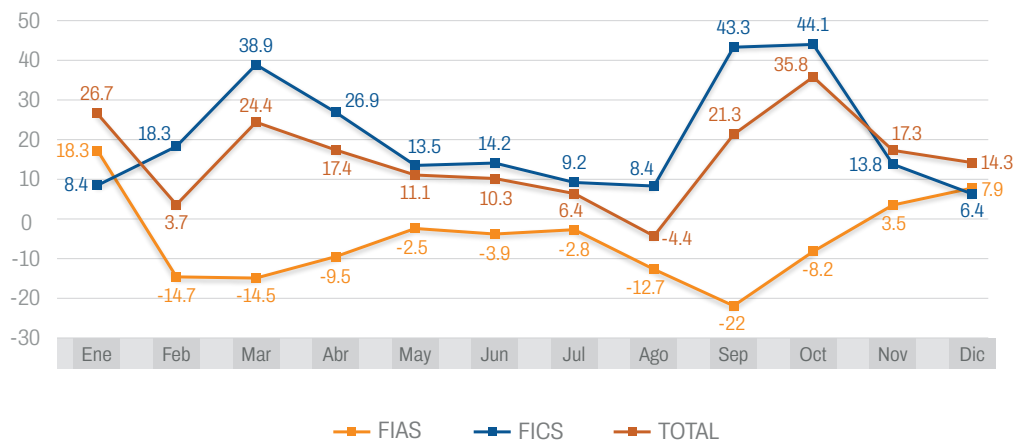


Fuente: Elaboración propia en base a información de Bolsa Boliviana de Valores S.A.

En la gestión 2024 la industria de los Fondos de Inversión Cerrados (FICs) mostró un ascenso en USD 126 millones respecto a la gestión 2023, alcanzando USD 2.421 millones (5,4% de crecimiento). En

cambio, los Fondos de Inversión Abiertos (FIAs), disminuye su cartera en USD. 61 millones llegando a USD 1.197 millones (-4,8% de decrecimiento).

**Gráfico: 3**  
**Variación mensual de la industria de Fondos de Inversión**  
**Del 31 de enero 2024 al 31 de diciembre de 2024**  
*(En millones de dólares)*



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Para comprender el impacto de la coyuntura económica en 2024 sobre la industria de Fondos de Inversión, se presenta la variación de la cartera mes a mes en el gráfico 3, en donde se puede observar que la mayor caída en FIAS ocurre entre febrero a septiembre, debido a diversos problemas socioeconómicos en el país y la escasez de efectivo del mercado de dólares. Sin embargo, en el último trimestre del 2024 la cartera se va recuperando paulatinamente principalmente por la importancia del FIA en UFVs. En cambio, la cartera de FICs muestra picos importantes en marzo, septiembre y octubre.

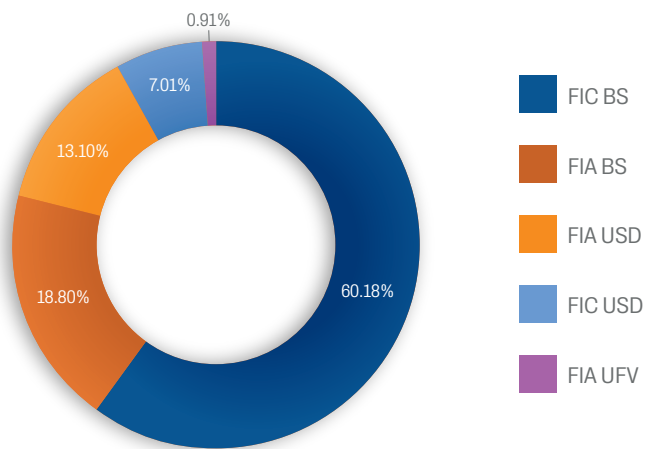


## Cartera por Tipo de Fondo y moneda

Al cierre de la gestión, el mayor porcentaje de la cartera se encuentra concentrado en los Fondos de Inversión Cerrados en moneda nacional, con un porcentaje del 60,2% del total de la cartera administrada, lo que en términos absolutos corresponde a USD. 2.196 millones. Seguidamente, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional, con una participación del 18,8% de la cartera total (USD 686 millones).

A continuación, se encuentran los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera, los cuales representan el 13,1% del total de la cartera (USD 478 millones), siendo el remanente administrado por los Fondos de Inversión Cerrados en moneda extranjera con una cartera de USD. 256 millones (7,0%) y nuestro Fondo de Inversión Abierto en UFVs con una cartera de USD. 33 millones (0,9%).

**Gráfico: 4**  
**Cartera Administrada por Tipo de Fondo y Moneda**  
**Al 31 de diciembre de 2024**  
(En porcentaje)



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## Cartera por Sociedad Administradora

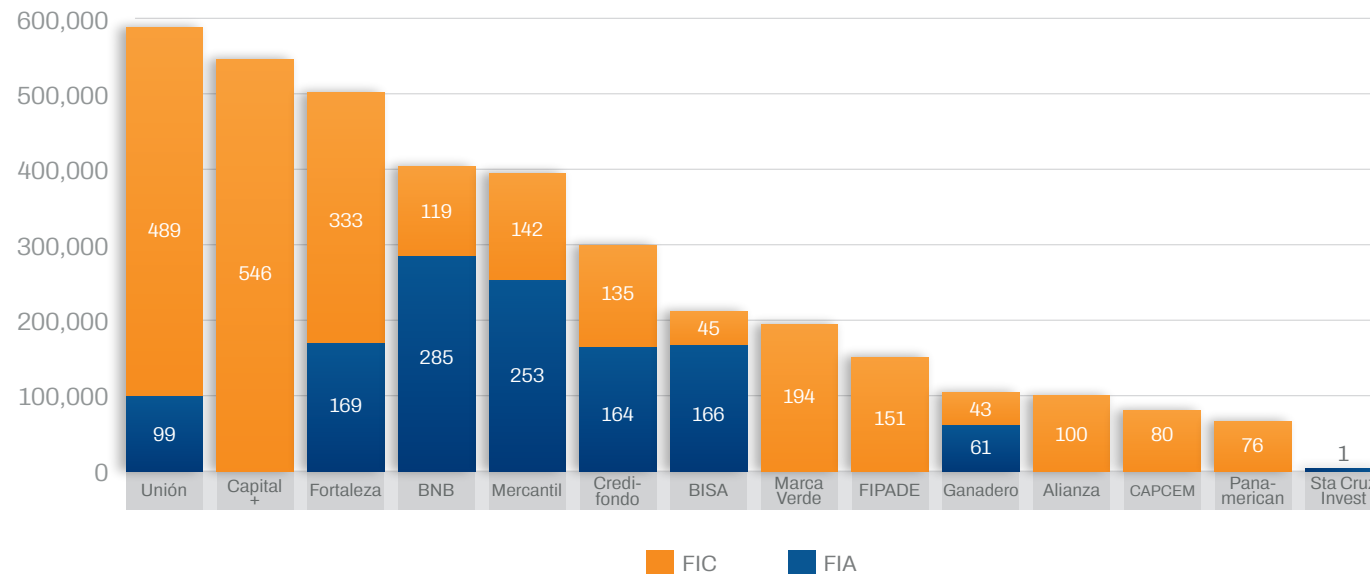
A diciembre de 2024, existen 13 Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs) registradas en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, administrando una cartera de USD. 3.649 millones, de los cuales el 67,19% corresponde a Fondos de Inversión Cerrados y el resto (32,81%) corresponde a los Fondos de Inversión Abiertos en sus tres tipos de monedas (bolivianos, dólares y UFVs).

En el mercado existen 74 Fondos de Inversión en funcionamiento, de los cuales 48 son Fondos de Inversión Abiertos y 26 son Fondos de Inversión Cerrados.

En relación a la moneda en fondos de inversión abiertos, existen 27 en bolivianos, 20 en dólares y uno denominado en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), el cual se encuentra administrado por Fortaleza SAFI. En cuanto a los 26 Fondos de Inversión Cerrados, 3 están denominados en dólares y los restantes 23 están denominados en bolivianos.



**Gráfico: 5**  
**Ranking de SAFIs por tamaño de cartera**  
**Al 31 de diciembre de 2024**  
*(En miles de millones de dólares)*



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Este mix de tipos de Fondos de inversión y monedas, conforma un mercado activo y muy competitivo que compite en ofrecer diversas alternativas de inversión con diversos modelos de negocios, en el cual se observa que existen 6 SAFIS dedicadas exclusivamente

a la gestión de Fondos Cerrados y 7 gestionan un modelo mixto (gestionan tanto fondos abiertos como cerrados) en donde Fortaleza SAFI es uno de los líderes (14% de Share de mercado).



**Tabla: 1**  
**Cartera de las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión**  
*(En millones de dólares)*

**RESUMEN DE SITUACIÓN DE CARTERA DEL MERCADO TOTAL (FIAS Y FICS) EN MILLONES DE USD, AL 31/ DIC/24**

SAFI	2023	2024	Varia.	%Var	%Share	FIC	FIA	%FICs	Var FIA	Var FIC
Alianza	96	100	3,4	3,5%	2,7%	100	-	100%	0,0	3,4
BISA	208	210	1,9	0,9%	5,8%	45	166	21%	0,1	1,8
BNB	435	404	-31,2	-7,2%	11,1%	119	285	30%	-35,6	4,3
CAPCEM	77	80	2,5	3,3%	2,2%	80	-	100%	0,0	2,5
Capital+	516	546	30,1	5,8%	15,0%	546	-	100%	0,0	30,1
Credifondo	316	300	-16,6	-5,2%	8,2%	135	164	45%	-25,0	8,4
FIPADE	144	151	6,9	4,8%	4,1%	151	-	100%	0,0	6,9
Fortaleza	487	502	15,0	3,1%	13,7%	333	169	66%	5,5	9,5
Ganadero	46	104	57,9	125,7%	2,8%	43	61	41%	23,6	34,3
Marca Verde	177	194	16,4	9,2%	5,3%	194	-	100%	0,0	16,4
Mercantil	415	395	-20,6	-5,0%	10,8%	142	253	36%	-26,1	5,5
Panamerican	74	76	1,2	1,6%	2,1%	76	-	100%	0,0	1,2
Sta Cruz Invest	1	1	-0,0	-5,6%	0,0%	-	1	0%	-0,0	0,0
Unión	589	588	-1,2	-0,2%	16,1%	489	99	83%	-3,4	2,3
<b>Total general</b>	<b>3.584</b>	<b>3.649</b>	<b>65,6</b>	<b>1,8%</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.452</b>	<b>1.197</b>	<b>67%</b>	<b>-61,0</b>	<b>126,7</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La Tabla 1, muestra un detalle de la cartera administrada por todas la SAFIs del mercado en 2024, su crecimiento y participación de mercado. Analizando el aumento de cartera en USD 65,6 MM, se puede observar que la mayoría de las SAFIs suben en cartera entre USD 2 a 58 MM y solo 5 SAFIS registran pérdidas. Entre las SAFIs que mostraron crecimientos importantes están Ganadero SAFI (+58MM), Capital+ (+30MM), Marca Verde (+16,4MM) y Fortaleza SAFI(+15MM) debido principalmente por la repatriación de dólares y en los casos de Ganadero y Fortaleza el crecimiento en FIAs.

Fortaleza SAFI concluye con una cartera administrada de USD 502 MM, de los cuales USD 333 corresponde a Fondos Cerrados (66% de su cartera) y USD 169 MM en Fondos Abiertos (34% del total), con una participación del 14% del mercado, siendo una de las más grandes con un modelo mixto de negocios.

En esta gestión, Fortaleza SAFI mostró una estrategia enfocada en el crecimiento de la cartera en rendimientos de sus Fondos Cerrados (USD +9,5 MM) y en cartera de FIAs (+5,5MM) a pesar de una coyuntura de retiros en el mercado de fondos de inversión abiertos.

## ANÁLISIS POR INDUSTRIA: FONDOS DE INVERSIÓN ABIERTOS

La cartera total administrada en FIAS para finales del 2024 cierra en USD 1.197 MM y su disminución en 2024 se debe más a la caída de sus fondos administrados en moneda dólar. La caída de USD -61 MM en 2024, responde principalmente a la disminución de cartera en USD -124 millones de los FIAS en dólares (-21% de caída frente a

2023) explicado por un cambio de expectativas de los participantes personas naturales; lo cual contrasta con los ingresos netos de USD 63 MM de FIAS en bolivianos, mayormente por clientes institucionales debido a necesidades de liquidez (10% de crecimiento frente a 2023).

### Gráfico: 6 Resumen de la cartera y participantes de los Fondos de Inversión Abiertos Al 31 de diciembre de 2024 Cartera en millones de USD

Industria Total Cartera en MM USD					
SAFI	2023	2024	Var.	%Var	%Part
BISA	166	166	0,1	0,0%	14%
BNB	320	285	-35,6	-11,1%	24%
Credifondo	189	164	-25,0	-13,2%	14%
<b>Fortaleza</b>	<b>163</b>	<b>169</b>	<b>5,5</b>	<b>3,4%</b>	<b>14%</b>
Ganadero	38	61	23,6	62,5%	5%
Mercantil	279	253	-26,1	-9,4%	21%
Sta Cruz Invest	1	1	-0,0	-5,6%	0%
Unión	102	99	-3,4	-3,4%	8%
<b>Total general</b>	<b>1.258</b>	<b>1.197</b>	<b>-61,0</b>	<b>-4,9%</b>	<b>100%</b>

Industria de Dólares				
Cart\$	%Part	Var.	%Var	%US
54	11%	-15	-21%	33%
141	29%	-21	-13%	49%
63	13%	-40	-39%	38%
<b>65</b>	<b>14%</b>	<b>-10</b>	<b>-13%</b>	<b>38%</b>
7	1%	-7	-51%	11%
116	24%	-32	-22%	46%
1	0%	0	0%	86%
32	7%	1	4%	32%
<b>478</b>	<b>100%</b>	<b>-124</b>	<b>-21%</b>	<b>40%</b>

Industria de Bolivianos				
Cart.	%Part	Var.	%Var	%BS
111	15%	15	15%	67%
144	20%	-14	-9%	51%
101	14%	15	17%	62%
<b>104</b>	<b>15%</b>	<b>15</b>	<b>17%</b>	<b>62%</b>
54	8%	31	132%	89%
137	19%	6	5%	54%
0	0%	-0	-30%	14%
67	9%	-5	-6%	68%
<b>719</b>	<b>100%</b>	<b>63</b>	<b>10%</b>	<b>60%</b>

### Nro. de Participantes

Industria Total Participantes						
SAFI	2023	2024	Var.	%Var	% Part	Prom.
BISA	8.833	8.755	-78	-0,9%	8%	18,9
BNB	25.973	26.277	304	1,2%	24%	10,8
Credifondo	9.695	8.813	-882	-10,0%	8%	18,6
<b>Fortaleza</b>	<b>19.035</b>	<b>19.712</b>	<b>677</b>	<b>3,4%</b>	<b>18%</b>	<b>8,6</b>
Ganadero	1.208	1.937	729	37,6%	2%	31,6
Mercantil	37.773	37.911	138	0,4%	34%	6,7
Sta Cruz Invest	38	38	-	0,0%	0%	19,3
Unión	7.430	7.374	-56	-0,8%	7%	13,4
<b>Total general</b>	<b>109.985</b>	<b>110.817</b>	<b>832</b>	<b>0,8%</b>	<b>100%</b>	<b>10,8</b>

Industria de Dólares					
2023	% Part	Var.	%Var	Prom.	
3.902	8%	-193	-5%	14	
14.639	28%	-315	-2%	10	
6.442	12%	-879	-12%	10	
<b>6.714</b>	<b>13%</b>	<b>-147</b>	<b>-2%</b>	<b>10</b>	
372	1%	32	9%	19	
17.574	34%	-632	-3%	7	
4	0%	0	0%	157	
2.363	5%	-5	0%	13	
<b>52.010</b>	<b>100%</b>	<b>-2.139</b>	<b>-4%</b>	<b>9</b>	

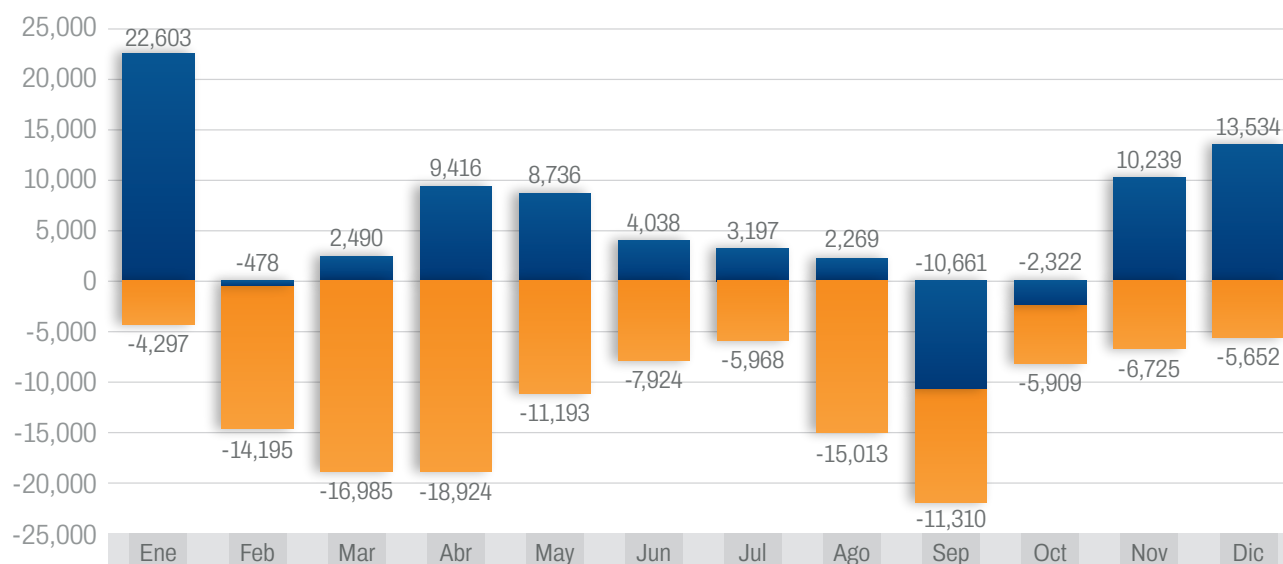
Industria de Bolivianos					
Part.	% Part	Part	%Var	Prom.	
4.853	8%	115	2%	23	
11.638	20%	619	6%	12	
2.371	4%	-3	0%	43	
<b>12.998</b>	<b>22%</b>	<b>824</b>	<b>7%</b>	<b>8</b>	
1.565	3%	697	80%	35	
20.337	35%	770	4%	7	
34	0%	0	0%	3	
5.011	9%	-51	-1%	13	
<b>58.807</b>	<b>100%</b>	<b>2.971</b>	<b>5%</b>	<b>12</b>	

Si analizamos las preferencias en 2024 por los cambios en el número de participantes según moneda, existe un incremento de 833 participantes en total (0,8% de crecimiento) en relación con la gestión 2023;

esto se debe enteramente al incremento de participantes registrados en la industria de FIAS en bolivianos (+2.971), frente a una caída neta de cuenta en FIAS en dólares (-2.139).



**Gráfico: 7**  
**Crecimiento mensual de la industria de fondos abiertos por moneda**  
**Al 31 de diciembre de 2024**  
*(En miles de dólares)*



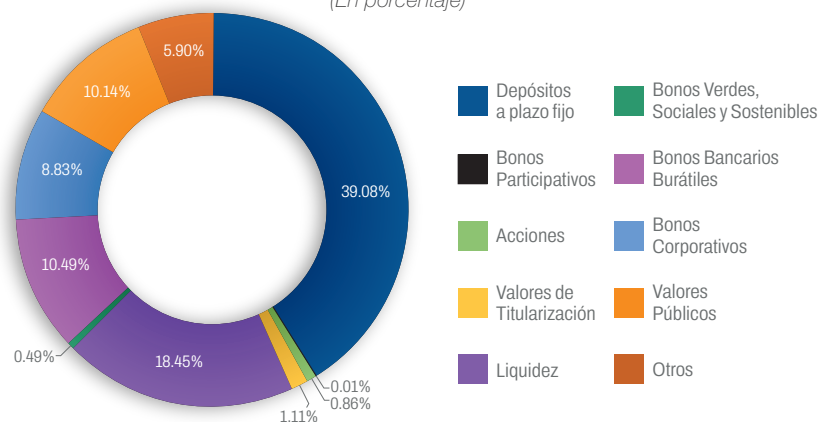
Al analizar la variación mensual de cartera de la industria de fondos abiertos (Gráfico 7) se puede observar que una caída de cartera (igual reflejo en participantes) desde febrero, hasta octubre de la gestión 2024, principalmente en dólares. Los Fondos en bolivianos mostraron crecimiento a lo largo del año, debido a captaciones de clientes institucionales y de personas naturales; no obstante, los flujos de retiros

de Fondos en dólares continua, debido principalmente a la intranquilidad en el mercado a raíz de políticas económicas implementadas para incrementar las reservas internacionales y a políticas bancarias que limitan el retiro de efectivo en dólares según disponibilidades de los Bancos distribuidores.

## Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento

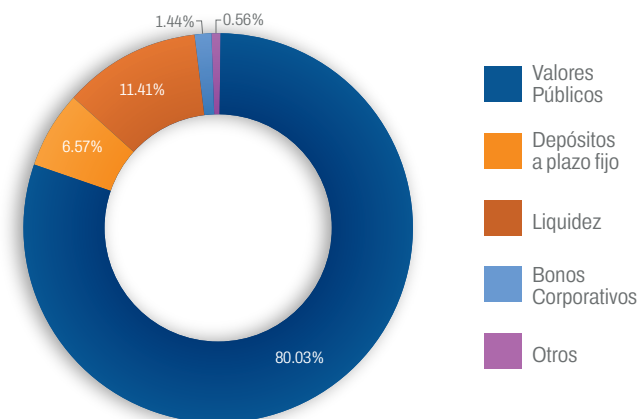
En cuanto a la composición de la cartera por tipo de instrumento, en el gráfico 8 se muestra que a finales de la gestión 2024, la cartera de los Fondos de Inversión Abiertos en bolivianos se encuentra compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (39%), Liquidez (18%), Bonos Bancarios Bursátiles (11%) y Bonos Corporativos a Largo Plazo (9%) y el resto en otros instrumentos financieros. Por su parte, los Fondos de Inversión Abiertos en UFVs tienen una mayor concentración en valores públicos (80,03%).

**Gráfico: 8a**  
**FIAs – en Bs. Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento**  
**Al 31 diciembre de 2024**  
(En porcentaje)

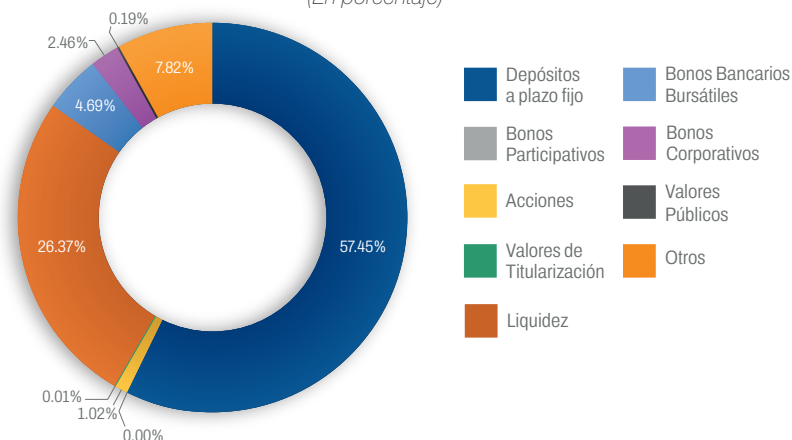


En relación a los Fondos de Inversión abiertos en dólares, la composición de la cartera por tipo de instrumento a finales de 2024, se puede observar que la cartera está compuesta principalmente por Depósitos a Plazo Fijo de Instituciones Financieras (57%), Liquidez (26%), Valores extranjeros (7%), Bonos Bancarios Bursátiles (5%), Bonos Corporativos a Largo Plazo (2%) y otros instrumentos financieros como: Reporto, Pagarés Bursátiles y Acciones representan alrededor del 3%.

**Gráfico: 8b**  
**FIAs - en UFVs Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento**  
**Al 31 diciembre de 2024**  
(En porcentaje)



**Gráfico: 9**  
**FIAs – en USD. Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento**  
**Al 31 diciembre de 2024**  
(En porcentaje)

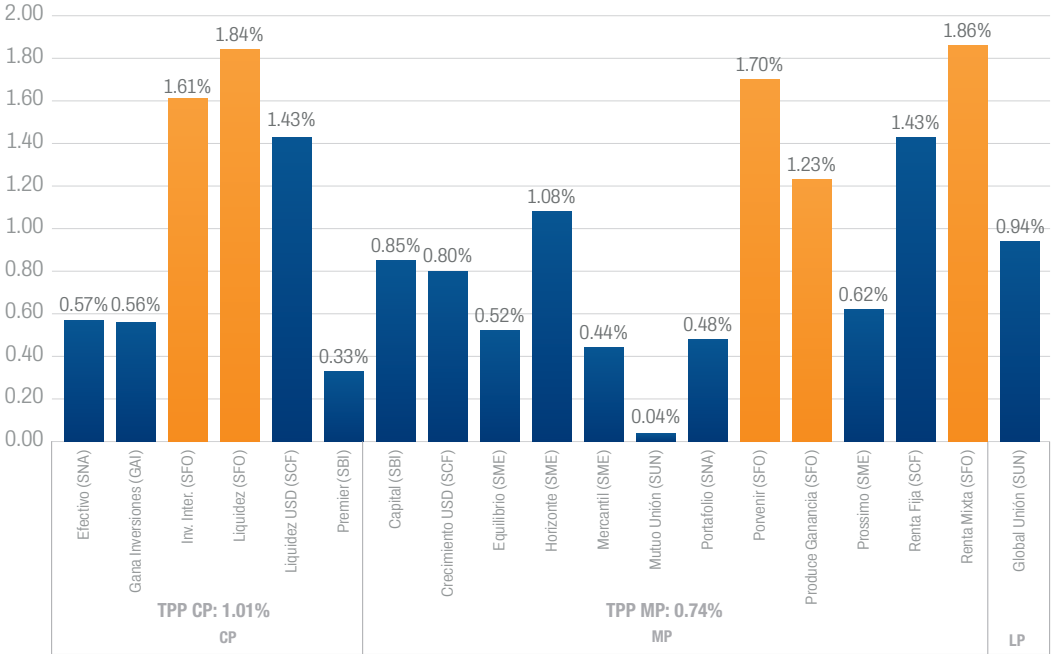


# Tasas de Rendimiento anuales

El rendimiento promedio ponderado anual de los Fondos en dólares a corto plazo se encuentra en 1,16% y en 1,0% a mediano plazo al cierre del 2024, siendo bastante competitivos frente a productos sustitutos

ofrecidos en la banca. Sin duda, el componente de inversiones en el exterior (aprox. 15% a Dic 2024) contribuyó de forma favorable a generar estos niveles de rendimiento.

**Gráfico: 10.a**  
**Comparativo de Tasas de Rendimiento Fondos Abiertos según**  
**plazos en dólares y bolivianos**  
**al 31 de diciembre de 2024**

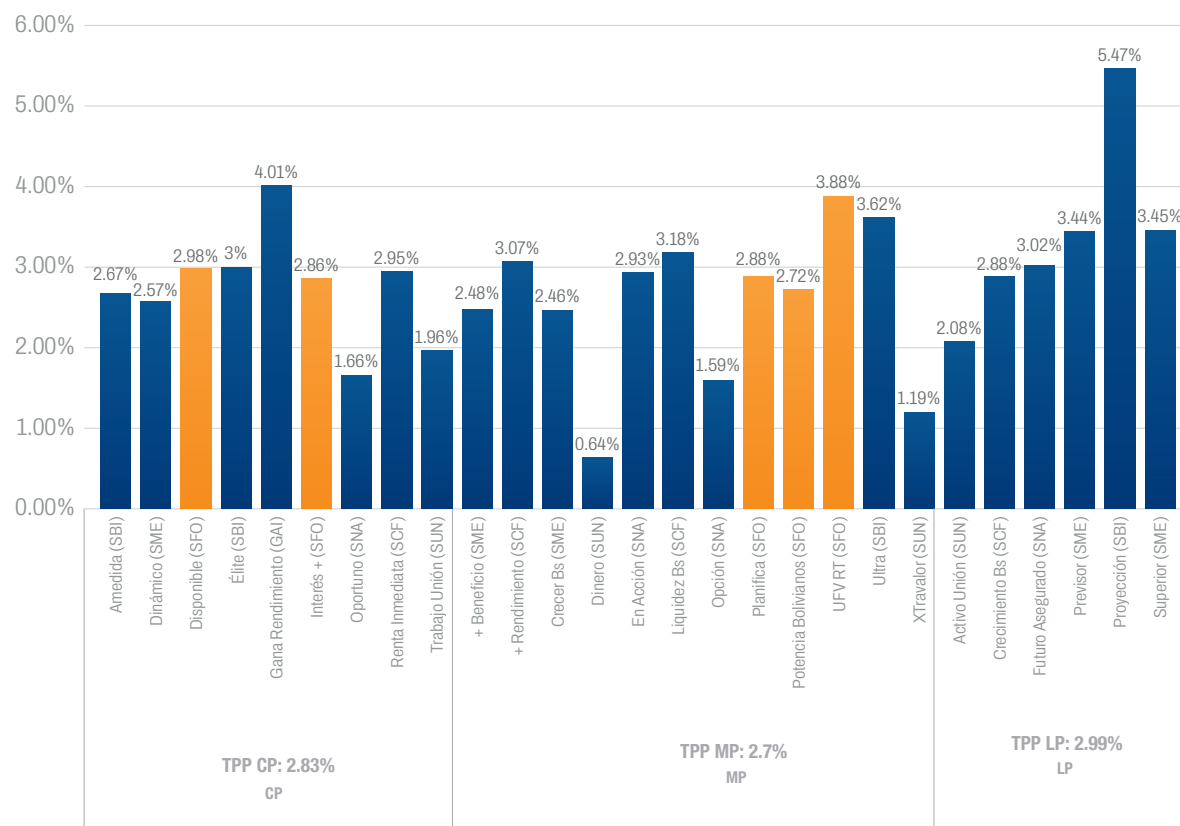


Los rendimientos anuales de los Fondos Administrados por Fortaleza SAFI en general fueron competitivos, destacando Renta Mixta (1.86% YTD) y Liquidez (1.84% YTD), que superan el promedio de mercado en sus distintos plazos.

Por su parte, el rendimiento de los fondos en bolivianos (Grafico 10b) varía de acuerdo con el plazo; para la gestión 2024 se ha obser-

vado mejores rendimientos a mediano plazo. La mayoría de los rendimientos anuales de los FIAs en bolivianos están por encima del 2,50%, incluyendo los fondos abiertos administrados por Fortaleza SAFI. Comparado por productos sustitutos bancarios, sin duda existe mayor competencia y dado el cambio de tendencia hacia la inversión en bolivianos, este será el terreno que demandará mayor innovación para la industria de fondos de Inversión a fin de atraer participantes.

**Gráfico: 10.b**  
**Comparativo de Tasas de Rendimiento Fondos Abiertos según**  
**plazos en dólares y bolivianos**  
**al 31 de diciembre de 2024**



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



# ANÁLISIS POR INDUSTRIA: FONDOS DE INVERSIÓN CERRADOS

La industria de fondos cerrados cierra la gestión 2024 administrando USD 2,452 MM, creciendo en USD. 126.7 millones (+5,2% de crecimiento) en relación con la gestión 2023, principalmente a dos factores: el incremento de capital o creación de nuevos fondos de inversión y el mantenimiento-crecimiento por rendimientos acumulados de las carteras (al ser Fondos cerrados su distribución total ocurre hasta su vencimiento).

En cuanto a incremento de capital o creación de nuevos fondos en 2024, la industria de FICs crece en aprox. USD 31 MM en 1 Fondos Cerrado: Fondo GanaAnticipo (gestionado por SAFI Ganadero).

El resto del crecimiento se da por la gestión constante de inversiones de los actuales Fondos, cuyos rendimientos se van acumulando año tras año, hasta cumplir sus respectivos plazos de vencimiento. De esta manera la industria crece en aprox. USD 95.7 MM en general.

Tabla: 2  
Resumen de variación de cartera de Fondos de Inversión Cerrados

(en millones de dólares)

	2023	2024	Dif
<b>Alianza</b>	96	100	3,4
Crecimiento FIC	96	100	3,4
<b>BISA</b>	43	45	1,8
Microfinancieras	43	45	1,8
<b>BNB</b>	115	119	4,3
GLOBAL	115	119	4,3
<b>CAPCEM</b>	77	80	2,5
DIV	42	42	0,7
Inclusión Empresarial	36	38	1,9
<b>Capital+</b>	516	546	30,1
Sembrar Alimentario	86	89	3,5
SEMBRAR EXPORTADOR	243	263	19,5
SEMBRAR MICRO CAPITAL	102	106	3,9
Sembrar Productivo	85	89	3,2
<b>Credifondo</b>	127	135	8,4
Garantiza	58	63	5,3
PROMOTOR	69	72	3,1
<b>FIPADE</b>	144	151	6,9
INTERFIN	144	151	6,9
<b>Fortaleza</b>	323	333	9,5
Acelerador	83	82	-0,7
INVERSOR	93	97	4,1
MIPYME	92	96	3,8
PYME II	55	58	2,2
<b>Ganadero</b>	8	43	34,3
GANACOBERTURA	8	12	3,3
GANANTICIPO		31	31,0
<b>Marca Verde</b>	177	194	16,4
CAP	91	99	8,4
K12	86	94	7,9
<b>Mercantil</b>	136	142	5,5
MSC EXPANSIÓN	107	112	4,6
MSC Productivo	29	30	0,9
<b>Panamerican</b>	74	76	1,2
FIBRA	74	76	1,2
<b>Unión</b>	487	489	2,3
RA Agroindustrial	142	143	0,3
RA Emergente	76	78	1,5
RA Puente	268	269	0,4
<b>Total general</b>	2.325	2.452	126,7

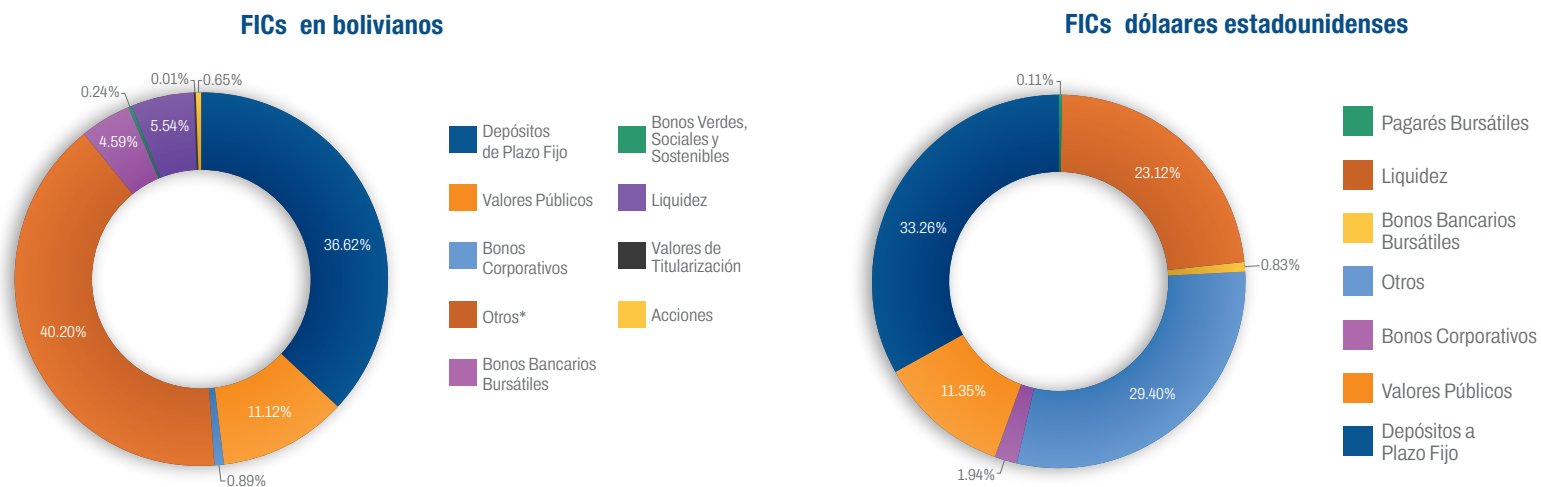
## Composición de la Cartera de FICs por Tipo de Instrumento

La cartera de Fondos de Inversión es invertida en 3 grupos de activos principales: Oferta Publica (tanto nacional como internacional), Oferta privada (mayormente Nacional) y Liquidez (tanto nacional como Internacional).

Al cierre del 2024, la composición de la cartera de los Fondos de Inversión Cerrados se puede observar en el Gráfico 11. La cartera se

encuentra compuesta principalmente por: Títulos Valor pertenecientes al objeto de fondo (que figuran las emisiones Privadas de empresas), Valores extranjeros y otros, Depósitos a Plazo Fijo, los recursos de liquidez, Acciones, Bonos y Cupones de Bonos del TGN, Bonos Bancarios Bursátiles, Bonos Corporativos de Largo Plazo, Reporto, Pagarés Bursátiles, Valores de Titularización y Ajustes.

**Gráfico: 11**  
**FICs - Composición de la Cartera por Tipo de Instrumento**  
**Al 31 diciembre de 2024**  
(En porcentaje)





Value of all stakeholders

Current...  
tally it will allow to...  
pects of development...  
erivation of positive...  
As a result of...  
break-even sales le...  
costs to transport...  
personal train...







# *Evolución de la Estrategia*

# Evolución de la Estrategia

## INVERSIÓN RESPONSABLE

En el marco del mercado de capitales, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión desempeñan un papel de intermediación financiera fundamental para el desarrollo económico y el bienestar de la comunidad, al consolidarse como un nexo importante entre los agentes excedentarios y los agentes deficitarios de recursos de la economía nacional. Es más, al ser las SAFIs entidades especializadas en la administración de recursos, tienen la posibilidad de acceder a mejores y mayores alternativas de inversión que les permiten diversificar de manera más eficiente la cartera de valores por cuenta de sus clientes, permitiéndoles cumplir un rol social de mayor impacto.

El compromiso de Fortaleza SAFI, como parte de las prácticas de Inversión Responsable, es la generación de valor para nuestros clientes, tanto internos como externos y la sociedad en general. Integramos a nuestra identidad políticas y prácticas que responden a las expectativas sociales, éticas, económicas y ambientales de quienes integran y rodean nuestra Institución. Esto continúa impulsando la permanencia de nuestro negocio en un entorno cada vez más competitivo y volátil en cuanto a tasas de interés y niveles de liquidez. No obstante, y a pesar de estos hechos, nos hemos consolidado como la SAFI con mayores oportunidades y alternativas de inversión para los clientes, siendo reconocidos por la Bolsa Boliviana de Valores por sexto año consecutivo con el premio a la SAFI con mayor cartera y número de fondos administrados, siendo un sólido reconocimiento a nuestro aporte a la industria de fondos de inversión.

Así, Fortaleza SAFI gestionó en un entorno económico complicado los portafolios de Fondos de Inversión Abiertos buscando un

adecuado balance en la ecuación entre rentabilidad, riesgo y liquidez en búsqueda de satisfacer a nuestros clientes. Esta gestión hemos consolidado nuestra estrategia para otorgar mejores alternativas de inversión y así mejores rendimientos a través de nuestro Fondo de Inversión Abierto en UFVs que ofrece rendimientos competitivos y constantes, con un monto accesible de apertura (1,000 UFVs).

Por otro lado, reforzamos y mejoramos nuestras iniciativas en asesoría y educación en las inversiones hacia nuestros participantes a través de Blogs, Seminarios y talleres vía internet y diferentes herramientas de seguimiento a sus inversiones en nuestro portal web, esto con el fin de crear inversores altamente informados para la toma de decisiones de inversión con un horizonte acorde a su perfil de riesgo.

De igual manera, en esta gestión tuvimos nuestro último programa “Inversómetro”, el cual buscaba incentivar los buenos hábitos de inversión como la inversión diversificada y constante que ayuda a crear inversores y fidelizar a nuestros clientes.

Por el lado de la innovación, dirigimos nuestro espíritu creativo para construir nuevos mecanismos y vehículos financieros que canalicen el ahorro interno existente en el mercado de valores nacional hacia sectores que no gozan, en su totalidad, de los beneficios generados por el mismo. Esto se evidencia en nuestra amplia trayectoria en la gestión especializada de Activos Alternativos mediante la creación y administración de Fondos de Inversión Cerrados, cuyo enfoque está orientado al financiamiento de capital privado (para la Pequeña, Mediana y Gran Empresa) e inversiones de impacto (en el sector de microfinanzas).



En la gestión 2024, logramos incrementar la cartera privada de nuestro fondo de inversión cerrado MiPyME FIC, el cual está dirigido a proveer deuda y capital (equity) a entidades financieras que provean financiamiento a micro, pequeñas y/o medianas empresas con el fin de promover el apoyo a este importante sector, impulsando la inclusión financiera en nuestro país.

La exitosa experiencia obtenida a través de las operaciones de nuestras dos versiones del Fondo de Inversión Cerrado Fortaleza PyME II, ha permitido que pequeñas y medianas empresas puedan generar liquidez a partir de sus facturas comerciales (cuentas por cobrar) y lograr rápidamente recursos para la reinversión en su giro de negocio. Nuestro compromiso con la industria continúa creciendo y estamos trabajando para cumplir con las necesidades de financiamiento de un número aún mayor de proveedores a lo largo del territorio nacional.

A su vez, logramos ampliar el plazo de nuestro fondo Acelerador FIC que permite proveer Capital Emprendedor a “Empresas Dinámicas” con el objetivo de promover su desarrollo. Para lograr este objetivo, el Fondo realiza inversiones en distintos tipos de instrumentos de deuda (principalmente senior y/o subordinada), durante periodos específicos de tiempo y de acuerdo a las necesidades de las empresas beneficiarias.

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

En nuestra búsqueda por seguir en la industria de manera responsable, continuamos activamente como signatarios de tres organizaciones de gran importancia: i) Pacto Global Bolivia, reafirmando nuestro compromiso de alcanzar los Objetivos Globales, ii) Principios de Inversión Responsable (PRI por sus siglas en inglés), consolidando nuestra estrategia de inversión responsable y iii) GIIN (Global Impact Investment Network) con el fin de involucrarnos en las buenas prácticas en la inversión de impacto.

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

## Gestión de Negocios

Fortaleza SAFI asesora a sus clientes en la elección entre uno de sus diez Fondos de Inversión Abiertos - agrupados en tres Familias – acordes a los diferentes objetivos de inversión de cada cliente: dinero, ingresos constantes y crecimiento. Dicha clasificación se ha organizado con el objetivo de facilitar a los participantes la toma de decisiones en base a sus necesidades específicas (de retiros, comisiones y otros), considerando siempre la ecuación riesgo/retorno.

De esta manera, ostentamos con mucho orgullo la condición de ser la “Sociedad Administradora de Fondos de Inversión más completa y líder del mercado, donde los clientes obtienen más por sus ahorros”, ofreciendo al mercado una amplia gama de productos y el valor agregado en términos de asesoramiento, rentabilidad e información. De hecho, el 2024 hemos recibido por sexto año consecutivo un importante reconocimiento por parte de la Bolsa Boliviana de Valores por ser la Sociedad Administradora de Fondos con mayor cartera administrada y fondos de inversión a disposición del público. Además, en esta gestión nos reconocieron por ser la SAFI con mayor Incremento de Cartera de los Fondos de Inversión Administrados y Nuevos Fondos de Inversión Inscritos, con lo que nuestra Empresa se llevó los dos premios otorgados por la Bolsa Boliviana de Valores para la categoría de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFIs).

La premisa de mantener una buena calidad de productos y servicios nos ha obligado a efectuar una continua reingeniería en la administración y gestión de los activos mantenidos en los fondos de inversión, implementando adecuadas prácticas de gestión de riesgo crediticio y de mercado (tasas de interés, tipos de cambio) y logrando mejoras en la eficiencia y en los estándares de calidad de nuestros portafolios de inversión.

De la misma manera, la administración de los Fondos de Inversión Cerrados se ha caracterizado por una alta especialización y el consecuente reconocimiento de esta labor por parte de los diferentes actores del mercado e inversionistas nacionales y extranjeros.

## Composición de la Cartera de FORTALEZA SAFI

La Tabla 4, resume la distribución de la cartera administrada que son parte de los diez Fondos de Inversión Abiertos y los cuatro Fondos de Inversión Cerrados, administrados por Fortaleza SAFI a diciembre de 2024.

**Tabla: 4**  
**Cartera administrada por FORTALEZA SAFI**  
(en millones de dólares)

	2022	2023
<b>Fondos de Inversión Abiertos</b>		
<b>BS</b>		
Disponible	26.6	23.7
Interés+	24.5	25.3
Planifica	11.3	11.3
Potencia Bolivianos	11.3	10.9
<b>Total BS</b>	<b>73.7</b>	<b>71.2</b>
<b>UFV</b>		
UFV	15.2	33.2
<b>Total UFV</b>	<b>15.2</b>	<b>33.2</b>
<b>USD</b>		
Inversión Internacional	41.1	37.8
Liquidez	8.7	6.7
Porvenir	11.4	8.9
Produce Ganancia	6.3	5.6
Renta Mixta	7.0	5.6
<b>Total US</b>	<b>74.5</b>	<b>64.6</b>
<b>Total FIA</b>	<b>163.5</b>	<b>169.0</b>
<b>Fondos de Inversión Cerrados</b>		
<b>BS</b>		
Acelerador	82.9	82.2
INVERSOR	92.9	97.1
MIPYME	92.2	96.0
PYME II	55.3	57.5
<b>Total BS</b>	<b>323.3</b>	<b>332.8</b>
<b>Total FIC</b>	<b>323.3</b>	<b>332.8</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>486.8</b>	<b>501.8</b>

Fuente: Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La cartera total administrada al cierre de gestión 2024 es de USD 501,8 millones. En relación al alcance de nuestros servicios, al cierre de la gestión se alcanza un total de 19,712 cuentas de clientes de diversos tamaños de inversión, los cuales representan el 18% del total de mercado por número de participantes (3ro de la industria).

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

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

- La Familia dinero, agrupa aquellos fondos de alta liquidez, moderada rentabilidad y acotado riesgo, por lo que están orientados a los que buscan preservar sus ahorros y contar con disponibilidad inmediata. En esta clasificación están los Fondos: Fondo de Inversión Disponible y Fortaleza Inversión Internacional.
- La Familia Ingresos Constantes, incluye los fondos mutuos de corto y mediano plazo que buscan preservar el capital y generar ingresos en el tiempo. Entre éstos se encuentran: Fortaleza Liquidez, Fortaleza Interés+, Fortaleza Produce Ganancia y Fortaleza UFV Rendimiento Total.
- La Familia Crecimiento, engloba aquellos fondos cuyo objeto de inversión es generar elevados rendimientos, pero asumiendo una mayor volatilidad en el tiempo, por lo que están orientados a los que buscan hacer crecer su dinero. Los exponentes de esta categoría son: Fortaleza Porvenir, Potencia Bolivianos, Planifica y Fortaleza Renta Mixta Internacional.

Adicionalmente, Fortaleza SAFI gestiona cuatro Fondos de Inversión Cerrados, los cuales dentro de la industria tienen la importancia de llegar con recursos a sectores de la economía no alcanzados por la banca tradicional.

- Acelerador FIC: Fondo que nace con el objeto de proveer Capital Emprendedor (vía deuda o participación patrimonial) a Empresas Dinámicas para acompañar y acelerar su crecimiento.

Las Empresas Dinámicas, son pequeñas y medianas empresas, cuyas ventajas competitivas les otorgan un alto potencial de crecimiento

- INVERSOR FIC: Ofrece una atractiva alternativa de Financiamiento de corto, mediano y largo plazo a grandes empresas bolivianas para apoyar y acompañarlos en su crecimiento y desarrollo con el enfoque de creación de valor.

Nace con el objeto de invertir en pagarés, bonos, acciones preferidas, acciones ordinarias o cuotas de capital de sociedades anónimas o sociedades de responsabilidad limitada.

- MIPYME FIC: El objeto del fondo es invertir en Instrumentos Representativos de Deuda e Instrumentos Representativos de Participación de Entidades Financieras que provean financiamiento, a micro, pequeñas y/o medianas empresas.
- PYME II FIC: Fondo que nace con el objetivo de financiar Capital de Trabajo a proveedores de grandes empresas mediante la cesión de sus cuentas por cobrar (acreencias comerciales) generadas por las ventas a plazo.

## Gestión Financiera

El Balance General al cierre de la gestión 2024, presenta un nivel de activos totales de USD. 7,6 millones, los cuales representan una caída de USD. 1,9 millones con respecto a la gestión pasada. Este hecho se debe principalmente a un menor nivel en las inversiones en reporto.

Por el lado del pasivo, las cuentas mostraron una disminución de USD. 1,9 millones producto de un descenso en las obligaciones por financiamientos a corto plazo (reportos), como contraparte del comportamiento en el activo.

Finalmente, el patrimonio de la SAFI se mantuvo estable, con una mínima reducción del 0.2%. A diciembre de 2024, el Patrimonio de Fortaleza SAFI es USD. 5,6 millones y el ROE obtenido es de 11,4%.

**Tabla: 5**  
**Fortaleza SAFI: Balance General Evolutivo**  
(En miles de dólares)

	2023	2024
<b>ACTIVO</b>		
Disponible	116.04	215.01
Inv. Bursátiles en valores de deuda y otras inversiones	2879.53	1,108.18
Inv. Bursátiles en valores rep. Derecho patrimonial	5569.92	5,648.14
Documentos y cuentas pendientes de cobro	330.32	29.08
Impuestos por recuperar	194.63	195.32
Gastos pagados por anticipado	99.3	125.66
Activos de uso restringido	0.41	0.42
Inversiones permanentes	175.54	175.54
Activo Fijo	57.08	36.70
Activo Intangible	9	15.40
Otros Activos	22.66	31.82
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9,454.43</b>	<b>7,581.28</b>
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones por Financiamientos a Corto Plazo	2,681.83	998.95
Documentos por pagar a Corto Plazo	89.91	79.71
Impuestos por pagar	649.25	470.59
Provisiones	446.17	453.65
Otros Pasivos Corrientes	4.45	4.45
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,871.61</b>	<b>2,007.34</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	4,210.96	4,229.93
Aportes no capitalizados	14.58	-
Reserva legal	637.00	708.58
Resultados acumulados	720.28	635.43
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5,582.82</b>	<b>5,573.94</b>
<b>TOTAL PASIVO PATRIMONIO</b>	<b>9,454.43</b>	<b>7,581.28</b>

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

La gestión 2024, presento nuevos desafíos, pero nuestra estrategia de crecimiento se tradujo en márgenes favorables para la Sociedad. Es de esta manera que el margen operativo alcanzó USD. 3,8 millones, el margen financiero USD 228 mil y un margen operativo financiero de USD. 4 millones. En este contexto, la Sociedad generó una utilidad en la gestión de USD 635 mil.

**Tabla: 6**  
**Fortaleza SAFI: Estado de Resultados**  
*(En miles de dólares)*

	2023	2024
Ingresos operacionales	4,237	3,931
Gastos operacionales	(118)	(115)
<b>Margen operativo</b>	<b>4,119</b>	<b>3,816</b>
Ingresos financieros	270	267
Gastos financieros	(152)	(38)
<b>Margen financiero</b>	<b>119</b>	<b>228</b>
<b>Margen operativo financiero</b>	<b>4,238</b>	<b>4,045</b>
Gastos de administración	(3,106)	(3,195)
<b>Resultado operacional</b>	<b>1,132</b>	<b>850</b>
Ingresos no operacionales	20	23
Gastos no operacionales	(1)	(2)
<b>Margen no operacional</b>	<b>19</b>	<b>21</b>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>	<b>1,151</b>	<b>871</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	3	37
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor	(0)	(0)
<b>Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto</b>	<b>2</b>	<b>36</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1,153</b>	<b>908</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)	(438)	(272)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>716</b>	<b>635</b>

Fuente: Elaboración Propia en base a datos de Fortaleza SAFI







№	NAME	BOSS	TOP%	COUNTRY
1	Kovalenko	Rogach D	100%	Ukraine
2	Lebedeva	Rogach D	90%	Ukraine
3	Guraluk	Rogach D	90%	Ukraine
4	Novak	Rogach D	90%	Ukraine
5	Korotkiy	Verenich I	90%	Ukraine
		Verenich I	90%	Ukraine



# *Informe Auditores Independientes*



# INFORME AUDITORES INDEPENDIENTES



Ruizmier Pelaez S.R.L.  
Capitán Ravelo 2131  
Tel. +591 2 2442626  
Cel. +591 78982411  
audita@ruizmier.com  
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno  
Piso 2, Of. 204  
Av. Beni, C. Guapomó 2005  
Cel. +591 69722733  
Santa Cruz, Bolivia

## Informe de los Auditores Independientes

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

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2024, los estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2024, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del Mercado de Valores.

### Fundamento de la opinión

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

### Párrafo de énfasis – Base contable de propósito específico

Llamamos la atención sobre la nota 2 de los estados financieros, en la que se describe el marco de referencia para la preparación y presentación de los estados financieros de propósito específico, los cuales han sido preparados para permitir a la Sociedad cumplir con los requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

### Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor relevancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y en la

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

Ruizmier Pelaez S.R.L., firma miembro de MGI Worldwide, y Ruizmier Jauregui S.R.L., son sociedades bolivianas de responsabilidad limitada, que operan bajo la marca "Ruizmier Group".



Informe de los auditores independientes

Valuación de las inversiones en operaciones en reporte <i>Ver notas, 2.3 c) y 4 c) de los estados financieros</i>	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
Las inversiones en operaciones en reporte constituyen una de las principales operaciones y activos de la Sociedad; estas inversiones están sujetas a requisitos mínimos de cumplimiento regulatorio y, para su adecuada valuación, la Sociedad debe cumplir con lo establecido en la "Metodología de Valoración" contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que establece los procedimientos específicos de valoración para cada tipo de título.  Debido al riesgo inherente de la cuenta, y su cumplimiento con las disposiciones regulatorias y contables, consideramos la valuación de estas inversiones, como un asunto importante, en la cual se concentró nuestra auditoría de los estados financieros.	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados entre otros incluyeron los siguientes: <ul style="list-style-type: none"><li>▪ Obtuvimos entendimiento del proceso relacionado con el reconocimiento de ingresos y el registro contable de las inversiones en operaciones en reporte, así como sus políticas, procedimientos y controles internos establecidos por la Sociedad.</li><li>▪ Con la asistencia de nuestros especialistas en Tecnologías de la Información, en cumplimiento al Reglamento para la Gestión de Seguridad de la Información emitido por la ASFI, evaluamos la segregación de funciones en las aplicaciones informáticas y probamos las bases de datos, así como la seguridad de la información en los procesos de gestión de recursos tecnológicos, aspectos esenciales para garantizar la integridad y exactitud del proceso de inversiones.</li><li>▪ Comprendimos la Metodología de Valoración contenida en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por la ASFI.</li><li>▪ Comprobamos la adecuada valuación de las inversiones al cierre del ejercicio, incluyendo la clasificación contable de acuerdo con la Metodología de Valoración, y con lo establecido en el Manual Único de Cuentas emitido por la ASFI.</li><li>▪ Evaluamos el diseño e implementación de los controles internos relevantes del proceso de valuación de las inversiones.</li><li>▪ Obtuvimos una muestra de boletas de compra y venta de inversiones e inspeccionamos su respaldo documental, así como sus condiciones de operación.</li><li>▪ Efectuamos confirmación externa de saldos de las inversiones y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas.</li><li>▪ Probamos el cumplimiento por parte de la Sociedad, de los límites de inversión establecidos en la Política de Inversiones.</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>Leímos las actas del Comité de Inversiones, para corroborar el seguimiento efectuado por la Sociedad, del cumplimiento a las políticas y procedimientos para la administración de las inversiones en operaciones de reporte.</li> <li>Evaluamos que la presentación y revelación de las inversiones en los estados financieros y sus notas respectivas, estén de acuerdo con las disposiciones contables emitidas por la ASFI.</li> </ul>
--	--

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.

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

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

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

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

**Ruizmier Polaez S.R.L.**

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

La Paz, 6 de febrero de 2025

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

	Nota	2024 Bs	2023 Bs
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Disponibilidades	4a)	1,474,993	796,035
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de de	4b)	3,131	647,900
Inversiones en operaciones de reporto	4c)	6,843,313	18,375,306
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimon	4d)	38,746,238	38,209,647
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	4e)	755,639	730,325
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4f)	199,501	2,266,006
Impuestos por recuperar	4g)	1,339,906	1,335,165
Gastos pagados por anticipado	4h)	862,016	681,207
Activos de uso restringido	4i)	2,885	2,836
		<u>50,227,622</u>	<u>63,044,427</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inversiones permanentes	4j)	1,204,222	1,204,222
Activo fijo	4k)	251,775	391,539
Activo intangible	4l)	105,677	61,716
Otros activos	4m)	218,302	155,456
		<u>1,779,976</u>	<u>1,812,933</u>
<b>Total del activo</b>		<b><u>52,007,598</u></b>	<b><u>64,857,360</u></b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4n)	6,852,826	18,397,349
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	4o)	546,784	616,795
Impuestos por pagar	4p)	3,228,241	4,453,875
Provisiones	4q)	3,112,015	3,060,714
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo	4r)	30,516	30,515
<b>Total del pasivo</b>		<b><u>13,770,382</u></b>	<b><u>26,559,248</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	5	29,017,300	28,887,200
Aportes no capitalizados	5	-	100,000
Reserva legal	6	4,860,889	4,369,799
Resultados acumulados		4,359,027	4,941,113
<b>Total del patrimonio</b>		<b><u>38,237,216</u></b>	<b><u>38,298,112</u></b>
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b><u>52,007,598</u></b>	<b><u>64,857,360</u></b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	7	<b><u>3,442,156,652</u></b>	<b><u>3,339,381,189</u></b>
<b>CUENTAS DE REGISTRO</b>	7	<b><u>641,438,314</u></b>	<b><u>702,367,267</u></b>

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



Miguel Terrazas Callispermis  
Apoderado General



Mario Requena Pinto  
Síndico



Edith Lázarte Michél  
Contadora




**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

	Nota	2024 Bs	2023 Bs
Ingresos operacionales	4s)	26,966,560	29,067,518
Gastos operacionales	4s)	(785,542)	(808,920)
<b>Margen operativo</b>		<b>26,181,018</b>	<b>28,258,598</b>
Ingresos financieros	4t)	1,829,432	1,854,759
Gastos financieros	4t)	(262,208)	(1,041,394)
<b>Margen financiero</b>		<b>1,567,224</b>	<b>813,365</b>
<b>Margen operativo financiero</b>		<b>27,748,242</b>	<b>29,071,963</b>
Gastos de administración	4u)	(21,915,347)	(21,306,381)
<b>Resultado operacional</b>		<b>5,832,895</b>	<b>7,765,582</b>
Ingresos no operacionales	4v)	159,796	138,670
Gastos no operacionales	4v)	(17,104)	(8,242)
<b>Margen no operacional</b>		<b>142,692</b>	<b>130,428</b>
<b>Resultado antes de diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>5,975,587</b>	<b>7,896,010</b>
Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		250,789	18,038
Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		(599)	(1,569)
<b>Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor neto</b>		<b>250,190</b>	<b>16,469</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>6,225,777</b>	<b>7,912,479</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		(1,866,865)	(3,001,581)
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	2.3 o)	<b>4,358,912</b>	<b>4,910,898</b>

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



Miguel Terrazas Callisperis  
Apoderado General



Mario Requena Pinto  
Síndico



Edith Lázarte Miché  
Contadora

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023**

	Capital social Bs	Aportes no capitalizados Bs	Reserva legal Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
<b>Saldos al 1 de enero de 2023</b>	<b>28,887,200</b>	-	<b>3,844,837</b>	<b>5,279,832</b>	<b>38,011,869</b>
Distribución de utilidades Junta de Accionistas de 6 de marzo de 2023 y constitución de reserva legal		-	524,962	(5,249,617)	(4,724,655)
Aportes de capital pendientes de capitalización		100,000			100,000
Resultado neto del ejercicio	-	-	-	4,910,898	4,910,898
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>28,887,200</b>	<b>100,000</b>	<b>4,369,799</b>	<b>4,941,113</b>	<b>38,298,112</b>
Aumento de Capital	130,100	(100,000)		(30,100)	-
Distribucion de dividendos de acuerdo a Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2024			491,090	(4,910,898)	(4,419,808)
Resultado neto del ejercicio				4,358,912	4,358,912
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>29,017,300</b>	<b>-</b>	<b>4,860,889</b>	<b>4,359,027</b>	<b>38,237,216</b>


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



Miguel Terrazas Callisperis  
Apoderado General



Mario Requena Pinto  
Síndico



Edith Lazarte Michél  
Contadora

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

	Nota	2024 Bs	2023 Bs
<b>Flujo de fondos en actividades de operación:</b>			
Resultado neto del ejercicio		4,358,912	4,910,898
Partidas que han afectado la utilidad neta del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Depreciaciones y amortizaciones		270,906	328,397
Provisión o provisiones para beneficios sociales		696,582	659,570
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar		3,318,110	3,547,237
<b>Fondos obtenidos en el resultado neto del ejercicio</b>		<b>8,644,510</b>	<b>9,446,101</b>
Variación neta de otros activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar a corto plazo, activos de uso restringido, gastos pagados por anticipado		1,880,905	(508,377)
Otros activos		(132,369)	(51,924)
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo, impuestos por pagar y provisiones		(5,259,036)	(5,136,223)
<b>Flujo neto en actividades de operación</b>		<b>5,134,010</b>	<b>3,749,577</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo		(11,544,523)	(34,543,279)
Aporte de capital (Pago de dividendos)		(4,419,808)	(4,624,655)
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>		<b>(15,964,331)</b>	<b>(39,167,934)</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>			
(Incremento) Disminución neto en:			
Inversiones bursátiles en valores de instrumentos representativos de deuda		644,769	(438,572)
Inversiones en operaciones de reporto		11,531,994	34,502,237
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial		(536,591)	1,241,951
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública		(25,314)	(18,853)
Activo fijo e intangible		(105,579)	(20,477)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>		<b>11,509,279</b>	<b>35,266,286</b>
Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio		678,958	(152,071)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	4 a)	796,035	948,106
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>		<b>1,474,993</b>	<b>796,035</b>

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



Miguel Terrazas Callisperi  
Apoderado General



Mario Requena Pinto  
Síndico



Edith Lázarte Michél  
Contadora

## **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE 2024 Y 2023**

#### **NOTA 1 – NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

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

El plazo de duración de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión es de 99 años. La Sociedad se encuentra inscrita en el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC) bajo el número de la Matrícula N° 1006933020 del 17 de mayo de 2000 y en el Registro del Mercado de Valores bajo el Registro No. SPVS-IV-SAD-SFO-009/2000 del 13 de septiembre de 2000 mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°488.

En la gestión 2000, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-488 autorizó el funcionamiento de la Sociedad e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Fondos de Inversión, "Fortaleza Porvenir Fondo de Inversión Abierto", "Fortaleza Liquidez Fondo de Inversión Abierto" y "Fortaleza Produce Ganancia Fondo de Inversión Abierto". Los Fondos de Inversión "Fortaleza Interés+ Fondo de Inversión Abierto" y "Fondo de Inversión Cerrado PyME" fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores en las gestiones 2005 y 2006. Asimismo, entre las gestiones 2007 a 2009 fueron autorizados e inscritos en el Registro del Mercado de Valores los Fondos "Fortaleza UFV Rendimiento Total Fondo de Inversión Abierto" y "Fortaleza Inversión Internacional Fondo de Inversión Abierto"; en la gestión 2011 fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos "Fortaleza Renta Mixta Internacional" Fondo de Inversión Abierto e "Impulsor" Fondo de Inversión Cerrado; en la gestión 2013 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores el Fondo "Acelerador de Empresas" Fondo de Inversión Cerrado, en la gestión 2014 fueron autorizados e inscritos en el registro de mercado de valores los Fondos "PYME II" Fondo de Inversión Cerrado y "Fortaleza Potencia Bolivianos" Fondo de Inversión Abierto, en la gestión 2016, fueron autorizados e inscritos en el Registro de Mercado de Valores los Fondos "Fortaleza Planifica Fondo de Inversión Abierto" y "Fortaleza Disponible Fondo de Inversión Abierto", en la gestión 2019 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores "Inversor Fondo de Inversión Cerrado" y en la gestión 2020 fue autorizado e inscrito en el Registro de Mercado de Valores "Mi PyME Fondo de Inversión Cerrado".

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

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

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Durante la gestión 2024 y 2023, FORTALEZA Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., tuvo a su cargo la administración de catorce Fondos de Inversión, los cuales se describen a continuación:

1. FORTALEZA PORVENIR Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOP-012/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 500.

Mediante Resolución ASFI/217/2024 del 5 de marzo de 2024, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el cambio de denominación de PORVENIR Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo a PORVENIR Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.

2. FORTALEZA LIQUIDEZ Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-FOL-010/2000; este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión, éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 100.
3. FORTALEZA PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de registro SPVS-IV-FIA-PRD-008/2000, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 10.000.

Mediante Resolución ASFI/212/2024 del 4 de febrero de 2024, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el cambio de denominación de PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo a PRODUCE GANANCIA Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.

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



## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.

7. FORTALEZA RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIA-FRM-002/2011, este Fondo de Inversión se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Mixta. Cada participante deberá invertir no menos de USD 1.000.

Mediante Resolución ASFI/218/2024 del 5 de marzo de 2024, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el cambio de denominación de RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo a RENTA MIXTA INTERNACIONAL Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo.

8. ACELERADOR DE EMPRESAS Fondo de Inversión Cerrado (FIC), autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI/DSV-FIC-FAE-001/2013, tiene como objetivo conservar el capital y generar rendimientos para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. Su objeto es proveer Capital Emprendedor a Empresas Dinámicas a través de la inversión en (i) Valores Representativos de Deuda Intermedia (Mezzanine) y de Deuda Senior –instrumentados a través de Valores de Oferta Privada–, convertibles o no en participaciones de capital en las empresas beneficiarias, y (ii) participaciones de capital y en acciones emitidas por las empresas beneficiarias. Asimismo, el Fondo de Inversión invertirá en Valores de Oferta Pública y Depósitos a Plazo Fijo de instituciones financieras. En este contexto, las empresas beneficiarias con los recursos del Fondo podrán acelerar su crecimiento, afianzando su modelo de negocios y su estrategia de mercado.

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

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

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

9. PyME II Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIC-FFY-001/2014, tiene como objetivo conservar el capital y generar rentas (ingresos corrientes) para sus participantes, sean éstos personas naturales o jurídicas, con arreglo al principio de distribución de riesgos. El Fondo de Inversión provee financiamiento a las pequeñas y medianas empresas (Proveedores PyMEs) a través de la adquisición de sus cuentas por cobrar por ventas de bienes y servicios a crédito a grandes empresas.

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Las cuotas de participación de PyME II Fondo de Inversión Cerrado fueron inscritas y son negociadas en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. La oferta pública primaria de las cuotas de participación se realizó el 21 de mayo de 2014, dando el Fondo de Inversión inicio a sus operaciones en la misma fecha.

El 14 de octubre del 2022, mediante Resolución N° ASFI/1173/2022 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la Emisión, la Oferta Pública dirigida y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las nuevas cuotas de Participación producto del incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado Acelerador de Empresas, las cuales fueron negociadas, el 17 de octubre de 2022 en la Bolsa Boliviana de Valores.

10. POTENCIA BOLIVIANOS Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el número de Registro ASFI-DSV-FIA-FPB-001/2014, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocados entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs5.000.

Mediante Resolución ASFI/1366/2022 del 19 de diciembre de 2022, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el cambio de denominación de POTENCIA BOLIVIANOS Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo a POTENCIA BOLIVIANOS Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.

11. FORTALEZA PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto Mediano Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI-DSVSC-FIA-PFA-001/2016 se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs350.

Mediante Resolución ASFI/439/2022 del 11 de abril de 2022 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó el cambio de denominación PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo a PLANIFICA Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo.

12. FORTALEZA DISPONIBLE Fondo de Inversión Abierto Corto Plazo, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI-DSVSC-FIA-DFA-002/2016, se caracteriza por tener un patrimonio variable en el que las cuotas de participación colocadas entre el público son redimibles directamente por el Fondo de Inversión; éste realiza inversiones en valores denominados de Renta Fija. Cada participante deberá invertir no menos de Bs500.

13. INVERSOR Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/DSVSC-FIC-IIF-003/2019, tiene como objetivo proveer Capital Inversor agrandes empresas nacionales productivas, comerciales y de servicios, a través de la inversión sin Oferta Pública, en Instrumentos Representativos de Participación y/o Instrumentos Representativos de Deuda. Adicionalmente, el Fondo realizará inversiones con Oferta Pública en otros activos financieros nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija (pagarés, bonos, letras, certificados de depósito, depósitos a plazo fijo y notas estructuradas) y cuotas o valores emitidos por fondos de inversión y otros.

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. MIPYME Fondo de Inversión Cerrado, autorizado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con número de Registro ASFI/298/2020, tiene como objetivo invertir en Instrumentos Representativos de Deuda e Instrumentos Representativos de Participación de Entidades Financieras que provean financiamiento, a micro, pequeñas y/o medianas empresas. Adicionalmente, el Fondo invertirá en otros activos nacionales e internacionales, como ser valores de renta fija, valores de renta variable, cuotas de fondos de inversión y otros establecidos en la Política de Inversiones del Reglamento Interno del Fondo.

El 14 de octubre de 2022, mediante Resolución N° ASFI/1173/2022 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), autorizó la Emisión, la Oferta Pública dirigida y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de las nuevas cuotas de Participación producto del incremento de capital del Fondo de Inversión Cerrado MIPYME, las cuales fueron negociadas, el 24 de octubre de 2022 en la Bolsa Boliviana de Valores.

#### Hechos importantes

##### Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/847/2024 del 6 de diciembre de 2024 se aprobaron las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Fondos de Inversión, a través de la cual modifican el Artículo 4, de la Sección 1: Disposiciones Finales y Transitorias, donde adicionan un plazo para que los Fondos de Inversión Cerrados, autorizados con anterioridad a la emisión de la Resolución ASFI/258/2020 de 26 de marzo de 2020, ajusten sus Reglamentos Internos, únicamente en cuanto a los límites de participación y adecuación de excesos de participación.

##### Modificaciones al Reglamento para Bolsas de Valores, al Reglamento para Agencias de Bolsa, al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión y al Reglamento de Entidades de Depósitos de Valores, Compensación y Liquidación de Valores

Mediante Circular ASFI/848/2024 del 11 de diciembre de 2024 se aprobaron las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y Fondos de Inversión, a través de la cual incorporan modificaciones al Artículo 8: Autorización de la Sección 3: Constitución, del Capítulo II: De las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, reemplazando la unidad monetaria de "Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica" al valor de activo de reserva internacional de "Derechos Especiales de Giro"

Asimismo, se modifica el Artículo 4 de la Sección 4: Autorización de Funcionamiento e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores, incluyendo el procedimiento a seguir para la devolución de la garantía de seriedad de trámite, ante el rechazo de ASFI a la solicitud de autorización de funcionamiento e inscripción en el RMV de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

##### Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/802/2023 del 8 de diciembre de 2023 se aprobaron las modificaciones al reglamento para sociedades administradoras de fondos de inversión y fondos de inversión, que establece que los fondos de inversión abiertos y cerrados podrán realizar inversiones y/o mantener liquidez en mercados financieros internacionales hasta el cinco por ciento (5%) del total de su

## **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

cartera, las modificaciones a los reglamentos internos de los Fondos de Inversión deberán ser presentados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) hasta el 31 de enero de 2024.

#### Modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión

Mediante Circular ASFI/792/2023 del 5 de septiembre de 2023, se aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión contenido en el Título I, Libro 5° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, la cual define los Instrumentos Electrónicos de Pago (IEP) y establece la posibilidad de realizar compra y rescate de cuotas a través de IEP.

#### Modificaciones al Instructivo Específico para actividades de Intermediación en el Mercado de Valores

Mediante resolución Administrativa N° UIF/20/2023 del 4 de abril de 2023, la UIF aprueba el Instructivo Específico para Actividades de Intermediación en el Mercado de Valores. Este Instructivo tiene un mayor alcance y precisión en la Gestión de Riesgos de LGI/FT y FPADM para la identificación, medición, control, monitoreo y divulgación de los Riesgos de Lavado.

#### Modificaciones al Reglamento para Operaciones de Reporto

Mediante Circulares ASFI/765/2023, ASFI/766/2023, ASFI 772/2023 y ASFI 778/2023, se aprueba y pone en vigencia las normas y procedimientos que regulan las operaciones de reporto bursátiles en el mercado de valores nacional, cumpliendo, en lo que corresponda, con lo establecido en la Ley N° 1834 del Mercado de Valores (LMV) y demás disposiciones aplicables.

### **NOTA 2 – BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

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



## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros son preparados a valores históricos en cumplimiento de la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Resolución CTNAC N° 03/2020 del 8 de diciembre de 2020 emitido por Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores o Contadores Públicos de Bolivia, que establece la suspensión del ajuste integral de los estados financieros a partir del 11 de diciembre de 2020.

#### 2.2 Presentación de estados financieros comparativos

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir con las normas de la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

#### 2.3 Criterios de valuación

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

##### a) Moneda extranjera y saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV)

Los activos y pasivos en moneda extranjera y las operaciones indexadas en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), se convierten y ajustan a bolivianos, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas contables "Abonos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor" y "Cargos por diferencia de cambio y mantenimiento de valor", según corresponda.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2024 y 2023 en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente de Bs6,86 por USD 1, para ambas fechas. De la misma manera, los saldos indexados en Unidad de Fomento de Vivienda (UFV), fueron ajustados en función de la variación del indicador vigente a esas fechas de Bs2.57833 y Bs2.47444 por UFV 1, respectivamente.

##### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

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

##### i) Valores de renta fija

En el caso de valores representativos de deuda, cuando se adquiere cualquier valor en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "Histórico de Hechos de Mercado (HHM)" de acuerdo con lo descrito en la Metodología de la Resolución Administrativa mencionada anteriormente, la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho valor.

La información de la tasa de rendimiento relevante, de acuerdo con los criterios de la metodología de valoración, debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia

## **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día de acuerdo con lo que determine la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

En caso de que uno o más valores de un mismo Código de Valoración sean transados en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado, y que la suma total de dichas transacciones supere el monto mínimo determinado por cada Código de Valoración, todos los demás valores de ese mismo Código de Valoración deberán ser valorados utilizando la tasa promedio ponderada de las transacciones efectuadas.

En este caso, la tasa de rendimiento relevante debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero (ASFI), involucradas en los procesos de valoración.

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

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

#### **c) Inversiones en operaciones de reporto**

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

Las operaciones de compra en reporto se efectivizan cuando la Sociedad actúa como reportador y se registra en las cuentas contables de activo (Valores adquiridos en reporto) y (Deudores por valores adquiridos en reporto), contra una cuenta de pasivo (Obligaciones por valores reportados a entregar) al valor del contrato de reporto, con la obligación que tiene la Sociedad de revender los títulos adquiridos en reporto en una fecha pactada.

El precio de la operación de reporto no podrá ser mayor al precio de curva, de acuerdo con lo establecido en el Reglamento para Operaciones de Reporto de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

#### **d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial**

Corresponden principalmente a inversiones en fondos de inversión, que están valuadas y se registran de la siguiente forma:

##### **i) Inversiones en fondos de inversión**

Estas inversiones están valuadas al valor de cuota de participación de los fondos de inversión, determinada por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión, al cierre de cada ejercicio.

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, por el saldo pendiente de cobro a la fecha de cierre.

La previsión para incobrabilidad se calcula aplicando un porcentaje de previsión en función de la antigüedad de las cuentas por cobrar de acuerdo con lo siguiente:

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

Los saldos de la previsión para incobrables son suficientes para cubrir a la Sociedad de las pérdidas que pudieran producirse en la recuperación de esas cuentas pendientes de cobro.

#### f) Impuestos por recuperar

Los impuestos por recuperar corresponden a la porción del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), que la Sociedad estima recuperar mediante la compensación con el Impuesto a las Transacciones (IT) del ejercicio siguiente.

#### g) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden principalmente a anticipos por compras de bienes y servicios, seguros y otros gastos por liquidar, valuados a su costo de adquisición.

Las compras de bienes y servicios son cargados a resultados a medida que se consumen dichos bienes y servicios.

Los otros gastos por liquidar corresponden principalmente a gastos de constitución de nuevos Fondos de Inversión, los mismos que serán traspasados al fondo, en caso de Fondos de Inversión Cerrados, para ser reconocidos en un año a partir del inicio de operaciones del Fondo de Inversión.

#### h) Inversiones permanentes

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

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

#### i) Activo fijo

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

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

**j) Activo intangible**

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

**k) Otros activos**

Los otros activos corresponden principalmente a mejoras en instalaciones e inmuebles alquilados y gastos de organización valuados a su valor de costo. Estos se amortizan linealmente en un período de cuatro años.

**l) Provisión para indemnizaciones al personal**

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

**m) Obligaciones por financiamiento a corto plazo**

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

**n) Patrimonio neto**

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

**o) Resultado neto del ejercicio**

La Sociedad determina el resultado neto del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la cual determina que los rubros no monetarios se registren a valores históricos, por lo que a partir del 1° de enero de 2009, no fueron reexpresados por inflación.

**p) Cuentas de registro**

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



## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**q) Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los que son contabilizados por el método de devengado.

**r) Gastos operacionales**

Los gastos operacionales corresponden a gastos por administración y custodia en los cuales se incurrió en el ejercicio en la administración de los fondos de inversión, así como comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios, gastos por mantenimiento de cuotas de la Bolsa Boliviana de Valores y otros gastos operacionales que estén directamente relacionados con la administración de los fondos de inversión, y se registran por el método de devengado.

**s) Ingresos financieros**

Los ingresos financieros corresponden principalmente a ingresos provenientes de ganancias por venta de valores bursátiles y rendimientos por inversiones bursátiles en valores de deuda y de derecho patrimonial. Estos ingresos se registran por el método de devengado.

**t) Gastos financieros**

Los gastos financieros corresponden principalmente a pérdidas por ventas de valores bursátiles y otros cargos financieros. Estos gastos son contabilizados por el método de devengado sobre las operaciones vigentes.

**u) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)**

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y los Decretos Supremos N° 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente.

La alícuota del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios anuales y considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

En caso de existir quebranto impositivo, la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, establece que cuando en un año se produjera una pérdida, ésta podrá deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

**Alícuota adicional del impuesto a las utilidades**

Cuando el coeficiente de rentabilidad respecto del patrimonio de Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión (SAFI) reguladas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), exceda el seis por ciento (6%), las utilidades netas imponibles de estas entidades estarán gravadas con una Alícuota Adicional al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas del veinticinco por ciento (25%).

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### v) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescates de cuotas de participación en cuentas de Fondos de Inversión constituidos en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya alícuota es del 0,30% a partir del 1° de enero de 2021 y ratificado hasta el 31 de diciembre de 2028 mediante Ley N° 1546 Presupuesto General del Estado para la Gestión 2024, aplicado a estas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

#### w) Administración de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las operaciones correspondientes a los Fondos de Inversión "Fortaleza Porvenir", "Fortaleza Liquidez", "Fortaleza Produce Ganancia", "Fortaleza Interés+", "Fortaleza UFV Rendimiento Total", "Fortaleza Inversión Internacional", "Fortaleza Renta Mixta Internacional", "Acelerador de Empresas", "PyME II", "Fortaleza Potencia Bolivianos", "Fortaleza Planifica", "Fortaleza Disponible", "Inversor" y Mi PyME administrados por la Sociedad, son registradas en cuentas de orden a valores netos al cierre de cada ejercicio.

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

Al 31 de diciembre de 2024, no existieron cambios significativos en las políticas y prácticas contables respecto al ejercicio 2023.

### NOTA 4 – COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### a) Disponibilidades

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Cuentas corrientes en bancos del país MN	640.065	179.101
Cuentas corrientes en bancos del país ME	416.956	285.518
Cuentas de ahorro en bancos del país MN	410.184	212.967
Cuentas de ahorro en bancos del país ME	7.788	118.449
	<u>1.474.993</u>	<u>796.035</u>

#### b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores emitidos por Entidades del Estado o Instituciones Públicas Nacionales	3.131	4.131
Certificados de depósito a plazo fijo	-	643.769
	<u>3.131</u>	<u>647.900</u>

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2024, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN) a una tasa promedio de 0.99%, con vencimiento hasta noviembre de 2029.

Al 31 de diciembre de 2023, corresponden a saldos por operaciones de reporto de cupones de bonos emitidos por el Tesoro General de la Nación (TGN) a una tasa promedio de 0.99%, con vencimiento hasta noviembre de 2029 y de depósitos a plazo fijo a una tasa promedio de 2.50% con vencimiento a enero 2024.

**c) Inversiones en operaciones de reporto**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Derechos sobre valores cedidos en reporto	6.843.313	18.375.306
	<u>6.843.313</u>	<u>18.375.306</u>

Al 31 de diciembre de 2024, corresponde a:

- Ventas en reporto de cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 3,00% y un plazo promedio de 43 días.

Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a:

Ventas en reporto de DPF's y cupones de Bonos del Tesoro en M.N. a una tasa promedio del 3,00% y un plazo promedio de 40 días y venta de DPF's en M.N. a una tasa promedio del 3,50% y un plazo promedio de 35 días.

**d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Participación en Fondos de Inversión</b>		
<b>Fondos de Inversión en dólares</b>		
Fondo Mutuo Fortaleza Liquidez	155.482	802.572
Fondo Mutuo Fortaleza Produce Ganancia	307.792	2.019.595
Fondo Mutuo Fortaleza Porvenir	727.670	6.481.582
Fondo Mutuo Fortaleza Inversión Internacional	157.021	115.006
Fondo Mutuo Fortaleza Renta Mixta Internacional	3.405.938	6.783.497
<b>Fondos de Inversión en bolivianos</b>		
Fondo Mutuo Fortaleza Interés +	2.222.451	613.707
Fondo Mutuo Fortaleza Potencia Bolivianos	5.204.190	11.207.056
Fondo Mutuo Fortaleza Disponible	1.481.654	4.800.387
Fondo Mutuo Fortaleza Planifica	878.780	1.315.448

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
<b>Fondos de Inversión en UFV</b>		
Fondo Mutuo Fortaleza UFV Rendimiento Total	940.295	674.858
<b>Fondos de Inversión Cerrados</b>		
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	3.546.826	3.395.939
Pyme II Fondo de Inversión Cerrado	<u>19.718.139</u>	<u>-</u>
	<u><u>38.746.238</u></u>	<u><u>38.209.647</u></u>

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2024 fue:

- Inversiones en dólares de 0.36% a 0.62%
- Inversiones en bolivianos de 3.07% a 4.04%
- Inversiones en UFV de -0.16%

El rendimiento de estas inversiones en el mes de diciembre 2023 fue:

- Inversiones en dólares de 0.50% a 3.36%
- Inversiones en bolivianos de 2.06% a 2.54%
- Inversiones en UFV de 0.09%

**e) Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
Cuenta de Inversión Discrecional	<u>755.639</u>	<u>730.325</u>
	<u><u>755.639</u></u>	<u><u>730.325</u></u>

**f) Documentos y cuentas pendientes de cobro**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes y participantes	15	-
Comisiones por cobrar por administración Fondos de Inversión	-	2.101.784
Cuentas pendientes de cobro al personal	150.897	130.848
Otras cuentas por cobrar	<u>48.589</u>	<u>33.374</u>
	<u><u>199.501</u></u>	<u><u>2.266.006</u></u>



**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**g) Impuestos por recuperar**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Crédito fiscal	-	4.522
Anticipo Impuesto a las Transacciones (IT)	1.339.906	1.330.643
	<u>1.339.906</u>	<u>1.335.165</u>

**h) Gastos pagados por anticipado**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Seguros	206.275	203.208
Compras de bienes y servicios	209.188	153.431
Derecho de uso licencias software	392.644	295.827
Suscripciones	17.654	17.654
Afiliaciones	24.069	11.087
Otros gastos por liquidar	12.186	-
	<u>862.016</u>	<u>681.207</u>

**i) Activos de uso restringido**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Valores en garantía	2.885	2.836
	<u>2.885</u>	<u>2.836</u>

**j) Inversiones permanentes**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Acciones telefónicas	96.040	96.040
Acciones Entel (*)	1.148.999	1.148.999
(Previsión por pérdidas en inversiones permanentes)	(40.817)	(40.817)
	<u>1.204.222</u>	<u>1.204.222</u>

(\*) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Fortaleza SAFI S.A. mantiene 5.428 acciones de ENTEL S.A., que se encuentran valuadas al costo y no representan influencia significativa dentro de dicha entidad.

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**k) Activo fijo**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024		2023	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	1.763.382	(1.638.323)	125.059	225.920
Equipos e instalaciones	1.528.582	(1.471.205)	57.377	125.470
Equipos de computación	1.686.281	(1.646.055)	40.226	40.149
Bienes fuera de uso	860.319	(831.206)	29.113	-
	<u>5.838.564</u>	<u>(5.586.789)</u>	<u>251.775</u>	<u>391.539</u>

Las depreciaciones de los bienes de uso cargadas a los resultados de los ejercicios terminados, el 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanzan a Bs178.544 y Bs224.299, respectivamente.

**l) Activo intangible**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024		2023	
	Valores originales	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	2.741.478	(2.671.229)	70.249	26.288
Aportes y afiliaciones	21.902	-	21.902	21.902
Otros activos intangibles	13.526	-	13.526	13.526
	<u>2.776.906</u>	<u>(2.671.229)</u>	<u>105.677</u>	<u>61.716</u>

El cargo a resultados por amortización de Programas y Licencias de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanza a Bs22.838 y Bs27.171, respectivamente.

**m) Otros activos**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
Mejoras a bienes alquilados	2.032.302	1.951.213
Amortización acumulada mejoras e instal. inmuebles alquilados	(1.934.381)	(1.916.777)
Bienes diversos	120.381	121.020
	<u>218.302</u>	<u>155.456</u>

El cargo a resultados por amortización de otros activos por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanza a Bs69.524 y Bs76.928, respectivamente.

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2024	2023
	Bs	Bs
Multas y sanciones ASFI	(511.560)	(633.044)
Tasas de regulación ASFI	(859.747)	(892.321)
Aportes a otras entidades	(34.609)	(33.690)
Gastos por servicios bancarios	(314.945)	(281.728)
Gastos de administración diversos	(303.368)	(308.179)
	<u>(21.915.347)</u>	<u>(21.306.381)</u>

**v) Ingresos y gastos no operacionales**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Ingresos no operacionales</b>		
Ingresos extraordinarios	19.697	19.753
Ingresos de gestiones anteriores	(1) 140.099	118.917
	<u>159.796</u>	<u>138.670</u>
<b>Gastos no operacionales</b>		
Gastos de gestiones anteriores	(2) (17.104)	(8.242)
	<u>(17.104)</u>	<u>(8.242)</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2024, se presentan como ingresos no operacionales, ingresos extraordinarios por Bs19.697 que corresponden a servicios prestados e ingresos de gestiones anteriores por Bs140.099 que corresponden a la reversión de provisiones realizadas en el ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2023, existen ingresos extraordinarios por Bs19.753 que corresponden a servicios prestados e ingresos de gestiones anteriores por Bs118.917 que corresponden a la reversión de provisiones realizadas en el ejercicio anterior.

(2) Al 31 de diciembre de 2024, se presentan como gastos no operacionales, gastos de gestiones anteriores por Bs17.104 que corresponden principalmente a gastos del ejercicio anterior relacionado a pago de patentes y otros gastos menores.

Al 31 de diciembre de 2023, existen gastos de gestiones anteriores por Bs8.242 que corresponden principalmente a gastos del ejercicio anterior relacionado a pago de viáticos y reclasificación de cuenta por arrendamiento de impresoras.

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### NOTA 5 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado al 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanza a Bs58.034.600 y Bs57.774.400 dividido en 580.346 y 577.744 acciones respectivamente, cada una por un valor nominal de Bs100.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el Capital Social de la Sociedad alcanza a Bs29.017.300 y Bs28.887.200, correspondiente a 290.173 y 288.872 acciones ordinarias emitidas respectivamente, cada una por un valor nominal de Bs100 y con derecho a un voto por acción.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es de Bs131.77 y de Bs132.58, respectivamente.

#### NOTA 6 – RESERVA LEGAL

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

La reserva legal al 31 de diciembre de 2024 y 2023, alcanza a Bs4.860.889 y a Bs4.369.799, respectivamente.

#### NOTA 7 - CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

##### Cuentas de orden:

	2024	2023
	Bs	Bs
Patrimonios autónomos en administración (Ver nota 9)	3.442.156.652	3.339.381.189
	<u>3.442.156.652</u>	<u>3.339.381.189</u>

##### Cuentas de registro:

	2024	2023
	Bs	Bs
Custodia de valores e instrumento bursátiles (1)	614.709.764	665.923.718
Custodia de valores sin oferta pública de la entidad (1)	25.311.700	35.026.700
Custodia de documentos de la entidad (2)	655.423	655.423
Otros documentos y valores castigados de terceros	761.427	761.426
	<u>641.438.314</u>	<u>702.367.267</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2024, corresponde a pagarés por Bs614.709.764 y bonos de oferta privada por Bs25.311.700. Al 31 de diciembre de 2023, corresponde a pagarés por Bs665.923.718 y bonos de oferta privada por Bs35.026.700.

(2) Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, corresponde a títulos-valores propiedad de Fortaleza SAFI en custodia.



**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**NOTA 8 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y UNIDADES DE FOMENTO DE VIVIENDA**

**Dólares estadounidenses:**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta activa de USD 877.685 y USD 2.543.306, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2024	2023
	USD	USD
<b>ACTIVO</b>		
Disponibilidades	61.916	58.887
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	692.989	1.874.660
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	110.151	106.461
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	2.707
Gastos pagados por anticipado	1.323	1.323
Inversiones permanentes	8.050	8.050
Activo Intangible	4.672	4.672
Total del activo	879.101	2.543.944
<b>PASIVO</b>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	787	9
Provisiones	629	629
Total del pasivo	1.416	638
Posición neta activa en USD	877.685	2.543.306
Equivalente en Bs	6.020.919	17.447.079

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2024 y 2023, de USD 1 por Bs6,86 para ambos ejercicios.

**Unidades de Fomento de Vivienda (UFV)**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023, expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV), que representan una posición neta activa de UFV364.692 y UFV272.732, respectivamente, según se detalla a continuación:

	2024	2023
	UFV	UFV
<b>ACTIVO</b>		
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda derecho patrimonial	364.692	272.732
Total del activo	364.692	272.732

# **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2024	2023
	UFV	UFV
<b>PASIVO</b>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	-
Total del pasivo	-	-
Posición neta - activa en UFV	364.692	272.732
Posición neta - activa en bolivianos	940.296	674.859

Los activos y pasivos en Unidades de Fomento de Vivienda (UFV) han sido ajustados a bolivianos en función a la variación del indicador oficial vigente al 31 de diciembre 2024 y 2023 de Bs2.57833 y Bs2.47444 por 1 UFV, respectivamente.

### **NOTA 9 – ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN - PATRIMONIOS AUTÓNOMOS**

Los Fondos de Inversión Fortaleza Liquidez, Fortaleza Produce Ganancia, Fortaleza Porvenir, Fortaleza Interés+, Fortaleza UFV Rendimiento Total, Fortaleza Inversión Internacional, Fortaleza Renta Mixta Internacional, Fortaleza Potencia Bolivianos, Fortaleza Planifica, Fortaleza Disponible, Acelerador de Empresas, PyME II, Inversor y MIPyME, son productos de inversión ofrecidos por la Sociedad, que permiten tanto a personas naturales y/o jurídicas participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política pre-establecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión.

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es la siguiente:

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ</b>		
Disponibilidades	8.674.160	6.635.550
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	37.430.960	47.406.508
Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial	-	1.166.666
Inversiones en operaciones de reporto	695.330	5.804.967
Documentos y cuentas pendientes de cobro	6.520	4.390.953
	46.806.970	65.404.644
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	695.486	1.406.489
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	4.390.952
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	439	3.957
Otros pasivos corrientes	-	8
	695.925	5.801.406
Fondo neto	46.111.045	59.603.238

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR</b>		
Disponibilidades	7.645.650	13.535.772
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	53.058.127	62.162.494
Inversiones en operaciones de reporto	8.543.737	10.406.778
Documentos y cuentas pendientes de cobro	13.022	2.564.591
	<u>69.260.536</u>	<u>88.669.635</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	8.545.708	7.862.630
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	2.547.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	5.999
	<u>8.545.708</u>	<u>10.415.629</u>
Fondo neto	<u>60.714.828</u>	<u>78.254.006</u>
	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA</b>		
Disponibilidades	2.670.068	2.491.743
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	35.369.456	38.970.742
Inversiones en operaciones de reporto	1.038.580	2.727.671
Documentos y cuentas pendientes de cobro	347.667	2.032.001
	<u>39.425.771</u>	<u>46.222.157</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	692.362	692.477
Oblig. por operaciones bursátiles a corto plazo	346.267	2.032.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-	2.808
	<u>1.038.629</u>	<u>2.727.285</u>
Fondo neto	<u>38.387.142</u>	<u>43.494.872</u>

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL</b>		
Disponibilidades	107.285.171	124.631.994
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	142.061.924	154.431.363
Inversiones en operaciones de reporto	10.285.600	2.954.609
Documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>10.300.863</u>	<u>2.984.592</u>
	<u>269.933.558</u>	<u>285.002.558</u>
Menos:		
Obligaciones con clientes y participantes	141.944	236.752
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	10.283.267	2.953.499
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>84.339</u>	<u>85.244</u>
	<u>10.509.550</u>	<u>3.275.495</u>
Fondo neto	<u>259.424.008</u>	<u>281.727.063</u>
	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA INTERNACIONAL</b>		
Disponibilidades	5.139.369	8.823.743
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	33.043.785	33.177.538
Inversiones en operaciones de reporto	698.256	1.304.256
Inversiones bursátiles en valores rep. de derecho patrimonial	-	6.160.289
Documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>9.392</u>	<u>9.908</u>
	<u>38.890.802</u>	<u>49.475.734</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	698.412	1.306.124
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>-</u>	<u>4.013</u>
	<u>698.412</u>	<u>1.310.137</u>
Fondo neto	<u>38.192.390</u>	<u>48.165.597</u>

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza INTERES+</b>		
Disponibilidades	25.621.701	16.521.072
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	130.182.440	115.722.637
Inversiones en operaciones de reporto	47.634.961	35.838.235
Documentos y cuentas pendientes de cobro	17.829.987	35.795.331
	<u>221.269.089</u>	<u>203.877.275</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	29.799.109	35.795.330
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	17.829.927	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	14.521	11.367
	<u>47.643.557</u>	<u>35.806.697</u>
Fondo neto	<u>173.625.532</u>	<u>168.070.578</u>

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS</b>		
Disponibilidades	6.658.777	5.096.651
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	59.614.167	64.152.872
Inversiones en operaciones de reporto	18.935.850	21.618.822
Documentos y cuentas pendientes de cobro	8.505.075	8.353.000
Otros activos	30	6
	<u>93.713.899</u>	<u>99.221.351</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	10.419.285	13.263.665
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.505.075	8.353.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	3.125	6.291
	<u>18.927.485</u>	<u>21.622.956</u>
Fondo neto	<u>74.786.414</u>	<u>77.598.395</u>



**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA</b>		
Disponibilidades	13.709.692	4.393.419
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	55.024.570	71.327.896
Inversiones en operaciones de reporto	14.438.354	4.339.882
Documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>8.749.171</u>	<u>2.049.400</u>
	<u>91.921.787</u>	<u>82.110.597</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	5.686.834	2.294.910
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	8.749.171	2.049.400
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	9.430	5.753
Otros pasivos	<u>-</u>	<u>1</u>
	<u>14.445.435</u>	<u>4.350.064</u>
Fondo neto	<u><u>77.476.352</u></u>	<u><u>77.760.533</u></u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE</b>		
Disponibilidades	32.117.931	19.808.273
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	93.818.853	102.747.011
Inversiones en operaciones de reporto	69.386.467	60.954.660
Documentos y cuentas pendientes de cobro	37.020.522	60.045.192
Otros activos	<u>34</u>	<u>-</u>
	<u>232.343.807</u>	<u>243.555.136</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	32.307.929	826.831
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	37.020.522	60.045.192
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>381.217</u>	<u>398.577</u>
	<u>69.709.668</u>	<u>61.270.600</u>
Fondo neto	<u><u>162.634.139</u></u>	<u><u>182.284.536</u></u>

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL</b>		
Disponibilidades	25.985.455	5.587.489
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	201.863.569	88.116.269
Inversiones en operaciones de reporto	24.499.255	21.839.289
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-	10.806.000
Otros activos	-	20.139
	<u>252.348.279</u>	<u>126.369.186</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	24.557.609	11.055.970
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	-	10.806.000
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>26.882</u>	<u>7.168</u>
	<u>24.584.491</u>	<u>21.869.138</u>
Fondo neto	<u>227.763.788</u>	<u>104.500.048</u>
	2024	2023
	Bs	Bs
<b>Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS</b>		
Disponibilidades	9.359.051	29.730.937
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	522.025.111	405.331.657
Inversiones en operaciones de reporto	-	27.626.626
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	23.082.603	71.906.861
Documentos y cuentas pendientes de cobro	10.945.926	39.376.999
Inversiones permanentes	-	23.798.138
	<u>565.412.691</u>	<u>597.771.218</u>
Menos:		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	27.604.242
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>1.230.304</u>	<u>1.316.799</u>
	<u>1.230.304</u>	<u>28.921.041</u>
Fondo neto	<u>564.182.387</u>	<u>568.850.177</u>

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
<b>Fondo de Inversión Cerrado PyME II</b>		
Disponibilidades	45.058.989	40.739.593
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	56.866.591	32.692.164
Inversiones en operaciones de reporto	20.558.977	18.064.781
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	272.209.377	288.481.136
Documentos y cuentas pendientes de cobro	<u>20.551.184</u>	<u>18.095.821</u>
	<u>415.245.118</u>	<u>398.073.495</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	20.551.184	18.034.776
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>6.395</u>	<u>618.670</u>
	<u>20.557.579</u>	<u>18.653.446</u>
Fondo neto	<u><u>394.687.539</u></u>	<u><u>379.420.049</u></u>
	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
<b>Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR</b>		
Disponibilidades	31.007.890	29.744.910
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	256.767.017	260.637.741
Inversiones en operaciones de reporto	13.488.206	31.226.621
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	248.034.106	240.604.718
Documentos y cuentas pendientes de cobro	13.488.745	31.190.997
Inversiones permanentes	<u>116.568.031</u>	<u>76.012.795</u>
	<u>679.353.995</u>	<u>669.417.782</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	13.476.123	31.175.461
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>90.433</u>	<u>788.288</u>
	<u>13.566.556</u>	<u>31.963.749</u>
Fondo neto	<u><u>665.787.439</u></u>	<u><u>637.454.033</u></u>

**FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
	Bs	Bs
<b>Fondo de Inversión Cerrado MiPyME</b>		
Disponibilidades	105.259.055	60.519.588
Inversiones bursátiles en valores e inst. representativos de deuda	308.159.618	314.019.623
Inversiones en operaciones de reporto	60.662.845	30.680.263
Inversiones a corto plazo en valores sin oferta pública	95.345.023	197.788.892
Documentos y cuentas pendientes de cobro	60.644.518	30.705.735
Inversiones permanentes	<u>88.925.417</u>	<u>29.468.082</u>
	<u>718.996.476</u>	<u>663.182.183</u>
Menos:		
Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo	60.610.703	30.626.444
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	<u>2.124</u>	<u>357.675</u>
	<u>60.612.827</u>	<u>30.984.119</u>
Fondo neto	<u>658.383.649</u>	<u>632.198.064</u>
Total fondos de inversión administrados - patrimonios autónomos	<u>3.442.156.652</u>	<u>3.339.381.189</u>

**NOTA 10 – OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS**

**ACTIVOS Y PASIVOS**

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	285.686	-	189.346	-
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	<u>17.444</u>	-	-	9.603
Total	<u>303.130</u>	-	<u>189.346</u>	<u>9.603</u>

**INGRESOS Y EGRESOS**

	<u>2024</u>		<u>2023</u>	
	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Banco Fortaleza S.A.	169	471.399	137	484.337
Compañía Americana de Inversiones "CAISA" Agencia de Bolsa	52.677	1.519.495	26.970	1.528.412
Fortaleza de Seguros y Reaseguros S.A.	-	<u>19.110</u>	-	<u>19.110</u>
Total	<u>52.846</u>	<u>2.010.004</u>	<u>27.107</u>	<u>2.031.859</u>

## FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. mantiene saldos de operaciones activas y pasivas con Banco Fortaleza S.A., Fortaleza Seguros y Reaseguros S.A. y Compañía Americana de Inversiones "CAISA" Agencia de Bolsa S.A., las mismas que han originado ingresos y egresos en condiciones de mercado, los cuales son reconocidos en cada ejercicio.

#### NOTA 11 – BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, existen bienes de disponibilidad restringida, que corresponden a dos depósitos a plazo fijo en garantía por cajas de seguridad en una entidad financiera.

#### NOTA 12 – RESTRICCIÓN PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad asevera que no existen restricciones para la distribución de utilidades a los accionistas.

#### NOTA 13 – OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

##### Calificación de Riesgo

Los fondos administrados por Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., obtuvieron calificaciones asignadas por la empresa AESA Ratings para los Fondos de Inversión

Abiertos y de la empresa Pacific Credit Rating S.A. para los Fondos de Inversión Cerrados al 31 de diciembre de 2024 y 2023, según el siguiente cuadro:

	Calificación al 31/12/2024	Calificación al 31/12/2023
Fondo Mutuo Fortaleza LIQUIDEZ	AA1	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza PORVENIR	AA1	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza PRODUCE GANANCIA	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza INVERSIÓN INTERNACIONAL	AAA	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza RENTA MIXTA	AA1	AAA
Fondo Mutuo Fortaleza INTERES+	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza POTENCIA BOLIVIANOS	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza PLANIFICA	AA2	AA2
Fondo Mutuo Fortaleza DISPONIBLE	AA1	AA1
Fondo Mutuo Fortaleza UFV RENDIMIENTO TOTAL	AA1	AA3
Fondo de Inversión Cerrado ACELERADOR DE EMPRESAS	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado PyME II	AA3	AA3
Fondo de Inversión Cerrado INVERSOR	A2	A2
Fondo de Inversión Cerrado MiPyME	A1	A1



## **FORTALEZA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

#### **NOTA 14 - CONTINGENCIAS**

No existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente, que pudieran resultar en pasivos o pérdidas para la Sociedad al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

#### **NOTA 15 – HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.



Miguel Terrazas Callisperis  
Apoderado General



Mario Requena Pinto  
Síndico



Edith Lazarte Michél  
Contadora





# *Informe del Síndico*





La Paz, 21 de marzo de 2025

Señores

Junta de Accionistas

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

Presente

**Ref.: Informe del Síndico - Gestión 2024**

Señores accionistas:

En cumplimiento a normas establecidas en el Código de Comercio, Estatutos de Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. FORTALEZA SAFI y normas de entidades reguladoras del sistema financiero nacional, me permito informar lo siguiente:

- He participado en las reuniones de Directorio y del Comité de Auditoría que tuvieron lugar en la gestión 2024, y he tomado conocimiento de las decisiones adoptadas en esas instancias.
- He realizado labores de fiscalización de la Sociedad, y he recibido informes de Auditoría Interna, explicaciones del Apoderado General y Gerentes que he considerado razonables y suficientes, no existiendo observaciones por formular.
- He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio del cargo de directores.
- Tengo conocimiento de que las políticas, procedimiento y operaciones de Fortaleza SAFI S.A., se realizaron en apego a las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, Ley del Mercado de Valores, disposiciones legales que norman el funcionamiento de la Sociedad en nuestro país, estatutos, políticas, reglamentos y manuales de la Sociedad.
- Al 31 de diciembre de 2024, no tengo conocimiento de que FORTALEZA SAFI haya infringido la Ley del mercado de Valores y demás disposiciones legales que norman su funcionamiento.

Adicionalmente, es de mi conocimiento el Balance General, de FORTALEZA SAFI al 31 de diciembre de 2024 y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, de Cambios en el Patrimonio Neto, de Flujo de Efectivo y las respectivas Notas a los Estados Financieros, por el ejercicio terminado de la gestión 2024. También tomé conocimiento del dictamen del auditor externo, Ruizmier Pelaez S.R.L., que emite opinión de razonabilidad sin salvedades, de acuerdo a normas contables de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Estos Estados Financieros son responsabilidad de la Administración, la mía es emitir un informe sobre dichos estados financieros, basados en mi revisión.

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

Finalmente, señalar que he revisado la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2024, respecto a la cual no tengo observaciones que formular.

Con este motivo, saludo a ustedes atentamente.



Lic. Mario Walter Requena Pinto  
SINDICO







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