



somos diversos
somos **unión**

Memoria Anual 2016



Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

MEMORIA 2016



- 6 Carta del Presidente
- 8 Miembros del Directorio
- 11 Informe de Gestión 2016
- 12 Entorno Económico
- 13 El Mercado de Valores durante la Gestión 2016
- 15 Desempeño de Valores Unión S.A. agencia de bolsa en el Mercado de Valores
- 18 Valores Unión S.A. en la actualidad Gestión 2016
- 19 Gestión Interna de Valores Unión S.A.
- 20 Informe del Síndico
- 24 Estados Financieros

Índice

Pujllay, baile originario de Tarabuco, Chuquisaca, es una manifestación folklórica pura, mantiene su pesado danzar, su música de tono melancólico, monótono y el canto solitario del campesino que trata de expresar su amor a una moza.



2

Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

En mi condición de Presidente del Directorio de Valores Unión S.A., presento para su consideración la Memoria Anual que contiene los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 e información adicional sobre el ejercicio de la gestión:

Durante el año 2016, en el ámbito nacional el Mercado de Valores en Bolivia se encuentra atravesando una etapa de un incremento significativo de liquidez, lo que se evidencia con la participación mayor de grandes Empresas y Bancos, que acuden al Mercado Bursátil en condiciones más dinámicas y competitivas, sin dejar de mencionar la participación de sectores como pequeñas y medianas empresas. Este incremento del movimiento dinámico en el Mercado de Valores, causó un aumento importante del 10,50% en dicho Mercado, a comparación al registrado en la gestión 2015.

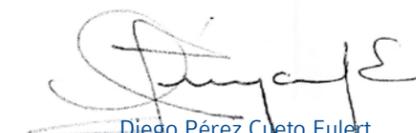
Al 31 de diciembre de 2016, Valores Unión se encuentra dentro de las Agencias de Bolsa más rentables en el mercado, logrando utilidades de más de \$us1,4 millón, gracias al entorno macroeconómico favorable. En la gestión 2016, se tuvo un crecimiento del Activo del 40% y patrimonio de 18%, demostrando de esta forma la excelente gestión realizada.

El Tesoro General de la Nación al igual que el Banco Central de Bolivia confiaron una vez más en la sociedad para realizar la colocación de los Bonos TGN Directo , el BCB directo y BCB Navideño en la que se obtuvo una gran colocación de ventas durante el corto plazo de la emisión.

La Bolsa Boliviana de Valores otorgo el reconocimiento de "La Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Secundario" a Valores Unión por ser la Agencia de Bolsa con el mayor volumen operado durante la gestión 2016. Siguiendo las políticas de cuidado al medio ambiente y en la línea de implementar la Responsabilidad Social Empresarial, Valores Unión utiliza en toda sus actividades papel reciclado.

A partir de estos resultados, entre los retos planteados para la gestión 2017 está la búsqueda de nuevos clientes, el desarrollo de nuevos instrumentos bursátiles buscando innovar en el mercado de valores y el apoyo al sector productivo nacional.

Finalmente, expreso mi agradecimiento a los Accionistas por haberme encomendado un año más la Dirección de la Institución, a los directores, ejecutivos y colaboradores por el trabajo realizado y reitero el compromiso del Directorio y de la Gerencia de la Sociedad de alcanzar los objetivos y las metas trazadas del plan estratégico del año 2017.



Diego Pérez Cueto Euler
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO





1 Nómina de Directores

- ▶ **Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert**
PRESIDENTE
- ▶ **Carlos Alfredo Tórrez Bravo**
VICEPRESIDENTE
- ▶ **Oscar Rolando Claros Bustillo**
DIRECTOR TITULAR

- ▶ **Norma Ancelma Quisbert Mayta**
DIRECTORA INDEPENDIENTE
- ▶ **Eduardo Pardo**
DIRECTOR SECRETARIO
- ▶ **José Luis Machaca Mamani**
SÍNDICO TITULAR

- ▶ **Renzo Boris Nuñez Quiroga**
GERENTE GENERAL

3 Directorio, Síndico y Ejecutivos Valores Unión S.A. 2016



▶ **Renzo Boris Nuñez Quiroga**
Gerente General



▶ **Edwin Pablo Arias Cárdenas**
Sub Gerente de Administración
y Contabilidad



▶ **José Luis Pérez Peredo**
Jefe de Inversiones



▶ **Joseph Mijail Canedo Calderón**
Jefe de Operaciones



▶ **Erick Leonardo Illanes Plata**
Jefe de Tecnología de Información



▶ **Irascema Lucia Vargas Villarroel**
Asesor Legal - Oficial de Cumplimiento

MIEMBROS DEL DIRECTORIO

PRESIDENTE	Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert
VICEPRESIDENTE	Carlos Alfredo Torres Bravo
DIRECTOR TITULAR	Oscar Rolando Claros Bustillo
DIRECTORA INDEPENDIENTE	Norma Anselma Quisbert Mayta
DIRECTOR SECRETARIO	Eduardo Pardo

SÍNDICO

SÍNDICO TITULAR	José Luis Machaca Mamani
------------------------	--------------------------

EJECUTIVOS

GERENTE GENERAL	Renzo Boris Nuñez Quiroga
SUB GERENTE DE ADMINISTRACIÓN Y CONTABILIDAD	Edwin Pablo Arias Cárdenas
JEFE DE INVERSIONES	José Luis Pérez Peredo
JEFE DE OPERACIONES	Joseph Mijail Canedo Calderón
JEFE DE TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN	Erick Leonardo Illanes Plata
ASESORA LEGAL - OFICIAL DE CUMPLIMIENTO	Irascema Lucia Vargas Villarroel

Informe de Gestión 2016

El Arcángel Miguel es el personaje principal de la diablada, encargado de conducir a los diablos en su lucha tenaz entre el bien y el mal, líder de las huestes celestiales y auténtico triunfador en su batalla por desterrar la soberbia, maldad, lujuria, gula y otros pecados capitales.



ENTORNO ECONÓMICO

El informe de Perspectivas de la Economía Mundial (enero 2017) del Fondo Monetario Internacional (FMI) señala que tras el deslucido resultado de la economía mundial en 2016, el crecimiento estimado para el año es de 3,1% menor al 3,2% del 2015.

Las economías avanzadas tuvieron un bajo crecimiento 1,6%, menor al alcanzado en 2015 del 2,1%, mientras el crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo es de 4,1% similar al año anterior, que continúan desfavorecidos por el deterioro de los términos de intercambio, aunque a fines de año comenzó a observarse una mejora en los precios del petróleo por los acuerdos entre los grandes productores para recortar la oferta; asimismo, los precios de los metales básicos parecen haber terminado su caída y empezado a mejorar. Se mantiene el alto crecimiento en la India y los países del ASEAN (Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam), la China creció 6,7% continuando el reacomodo de la economía orientándola al mercado interno; Rusia aun muestra contracción, -0,6%, pero mucho menor al 2015, mostrando una mejora.

El informe anual Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe de la CEPAL estima el crecimiento regional con una contracción de 1,1% donde la subregión de América del Sur será la más afectada con una caída de -2,4%, afectada principalmente por el decrecimiento de las economías de Venezuela, Brasil, Ecuador y Argentina, subregión en la que destacan los crecimientos de Panamá y Bolivia.

Las proyecciones (FMI) para 2017 y 2018 prevén un crecimiento de 3,4% y 3,6% respectivamente, especialmente por un repunte en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. Este pronóstico está rodeado de particular incertidumbre debido a los cambios que el nuevo gobierno norteamericano podría incorporar a la orientación de sus políticas económicas. El pronóstico también incorpora un afianzamiento de los precios del petróleo tras el acuerdo al que llegaron los miembros de la OPEP y otros grandes productores para limitar la oferta.

Las economías avanzadas crecerían 1,9% y 2,0% el 2017 y 2018, las economías emergentes y en desarrollo el 4,5% y 4,8% respectivamente, destacando India, China y los países del ASEAN, cambio de signo en el desempeño de Rusia retomando crecimientos positivos.

El FMI prevé para América Latina y el Caribe un crecimiento de 1,2% y 2,1% en 2017 y 2018, la CEPAL proyecta para América del Sur un crecimiento de 0,9% el 2017.

La CEPAL llama a los países de la región a dinamizar el impulso de la inversión pública y privada para fortalecer el crecimiento, y continuar fomentando políticas económicas contracíclicas para hacer frente a los riesgos y crecientes incertidumbres del escenario internacional. Asimismo, alerta respecto a que la normalización de las tasas de interés en Estados Unidos puede conllevar un reacomodo de los precios de los activos financieros, volatilidad financiera y aumentos en los costos de financiamiento para la región.

La economía boliviana, creció el 2016, un 4.2% (Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – Balance preliminar de la economía boliviana 2016). Las actividades económicas que contribuyeron al crecimiento fueron: Establecimientos Financieros, Seguros, Servicios de la Administración Pública, Industria Manufacturera, Transporte y Comunicaciones, Construcción y Agricultura. La demanda interna continuó siendo el principal motor del crecimiento económico, impulsado por la inversión pública, la continuidad de las políticas redistributivas del ingreso que estimularon el consumo de las familias y las bajas tasas de interés que fomentaron la inversión privada.

Para la gestión 2016, se prevé un déficit fiscal equivalente a 4.5% del PIB (Presupuesto General del Estado) generado principalmente por mayores gastos de capital, siendo que la inversión pública, a noviembre de 2016 alcanzó a USD4.102 MM y para el 2017 el gobierno proyecta realizar una inversión pública de USD6.189 MM.

Al 31 de diciembre de 2016, la balanza comercial registró un saldo negativo de USD1.212 MM (Fuente: Instituto Nacional de Estadística - INE).

Al 31 de octubre de 2016 el saldo de la deuda pública externa de mediano y largo plazo llegó a USD6.870.5 MM que en porcentaje del PIB representa el 19,4% (Fuente: Banco Central de Bolivia - BCB).

Durante la gestión 2016, el tipo de cambio de la moneda nacional respecto del dólar estadounidense se mantuvo invariable, pese a la caída de los precios de nuestros principales productos de exportación y gracias al nivel acumulado de reservas internacionales netas, una clara evidencia de la fortaleza financiera que posee el país.

La variación acumulada del índice de precios al consumidor (IPC) alcanzó al 4% (Fuente:INE), nivel de inflación muy por debajo del 5.3% previsto en el Presupuesto General del Estado (PGE). El comportamiento controlado de esta variable, durante el año 2016, brindó al país un clima de estabilidad económica favorable para el buen desarrollo de las actividades, tanto de empresas, como de las familias bolivianas.

En julio de 2016 la agencia Fitch Ratings redujo la calificación de riesgo soberano de Bolivia de 'BB' a 'BB- Estable', en razón a los déficits gemelos registrados a consecuencia de la caída de los precios del gas.

De acuerdo a proyecciones de la CEPAL, Bolivia registrará un crecimiento económico del 4% el año 2016 y del 4.3% el año 2017. El FMI proyectó un crecimiento de la economía Boliviana del 3.7% el 2016 y del 3.9% el 2017. El Banco Mundial proyectó un crecimiento del 3.8% el 2016 y del 3.5% el 2017. Las proyecciones efectuadas por los tres organismos internacionales se han situado por debajo del crecimiento observado en el país el año 2016.

El Programa Fiscal Financiero 2017, establece como objetivos macroeconómicos: un crecimiento del PIB de alrededor del 4,7%, una inflación de fin de período en torno al 5,0% y un déficit fiscal de aproximadamente -6,5% del PIB.

EL MERCADO DE VALORES DURANTE LA GESTIÓN 2016 ¹

Durante la gestión 2016 el volumen negociado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. registró récord al superar los \$us 12 mil millones, superando a los años anteriores y mostrando una convincente importancia del Mercado de Valores en el desarrollo del Sistema Financiero de Bolivia. Incremento que representa el 10,52% respecto del año 2015 del movimiento bursátil nacional.

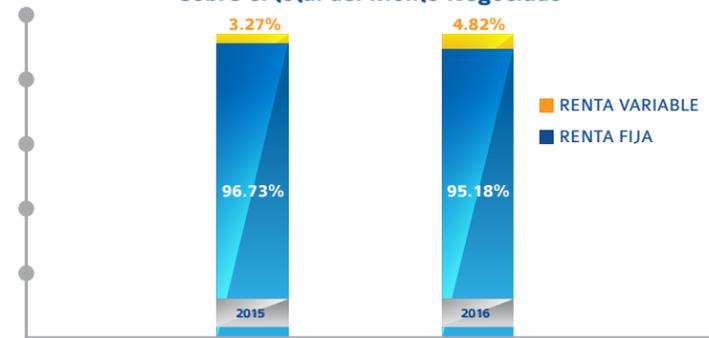
El crecimiento del monto negociado en Bolsa se debió al incremento originado principalmente en el crecimiento del 31,29% en los montos operados en Depósitos a Plazo Fijo (\$us 2.009,82 millones de incremento), así también se registró un incremento mínimo en los Bonos del TGN, cuya negociación creció mínimamente en un 6,64% a comparación del 2015. Se dio este crecimiento pese a la reducción en la negociación de más de un 83% de Letras del BCB, del 92% en Bonos del BCB, y del total de la negociación de Letras del TGN. La alta liquidez en nuestro mercado se mantuvo en el 2016, sin embargo se generaron especulación de tasas generando una distorsión en tasas en la negociación en el mercado secundario.



Fuente: Elaboración Valores Unión

Los valores más negociados en la Bolsa siguen siendo los de renta fija con el 95,18% de participación, creciendo en 8,75% a comparación del año anterior. Sin embargo, en el 2016 los valores de renta variable, entre ellos Acciones y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, alcanzaron el 4,82% de participación incrementando el 62,68% con respecto al año anterior.

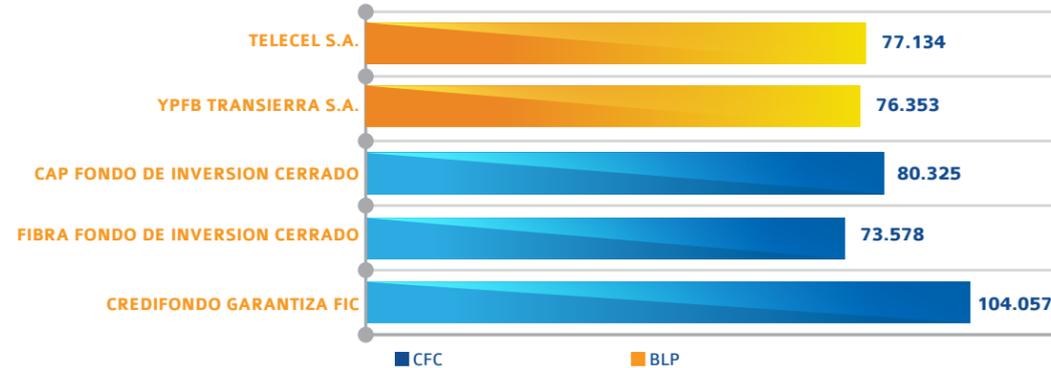
Porcentaje de Participación en Operaciones de Compra Venta de valores de Renta Fija y Renta Variable sobre el total del Monto Negociado



Fuente: Elaboración Valores Unión

Las operaciones en mercado primario tanto bursátiles como extrabursátiles llegaron alrededor de \$us 2.844,72 millones que representa el aporte directo del mercado de valores al financiamiento empresarial, sin embargo se redujo en 43,24% a comparación del 2015. Dentro de estas operaciones las nuevas emisiones alcanzaron la suma de \$us 1.138,90 millones, entre las mayores colocaciones de la gestión 2016 se encuentran las Cuotas de Fondo Cerrado de Credifondo Garantiza FIC con un monto de \$us 104 millones, las Cuotas de Fondo Cerrado de CAP FIC con un monto de \$us 80,33 millones, los Bonos a Largo Plazo de la empresa Telecel S.A. con \$us 77,13 millones, los Bonos a Largo Plazo de la empresa YPFB Transierra S.A. con un monto de \$us 76,35 millones y las Cuotas de Fondo Cerrado de Fibra FIC con un monto de \$us 73,58 millones.

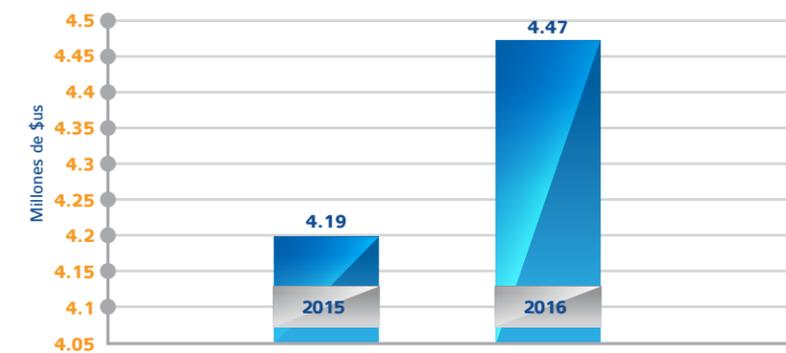
Volumen Negociado de las Mayores Operaciones en Mercado Primario en el Ruedo de la BBV al 31 de diciembre de 2016



Fuente: Elaboración Valores Unión

Las pequeñas y medianas empresas en el 2016 pudieron financiarse en la Bolsa, monto que alcanzó alrededor de \$us 4.47 millones, creciendo en 6.61% más que la gestión anterior, ampliando las oportunidades de financiamiento para diferentes sectores productivos del país. Los emisores que más se financiaron en la Bolsa en la gestión 2016 fueron Ameco Ltda. con \$us 2,55 millones e Impresiones Quality SRL. con \$us 1,64 millones.

Volumen Negociado en Mesa de negociación

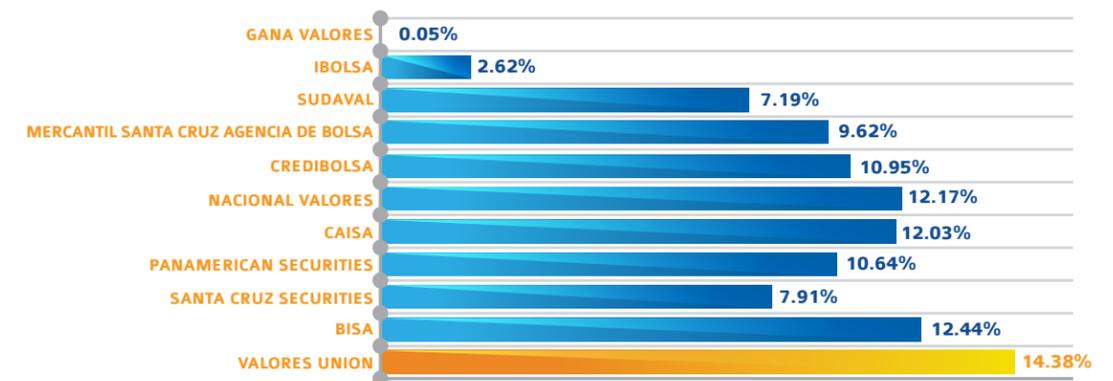


Fuente: Elaboración Valores Unión

DESEMPEÑO DE VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA EN EL MERCADO DE VALORES

Para diciembre de 2016, el volumen negociado por Valores Unión S.A. alcanzó la cifra de \$us. 3.527 millones, teniendo el mayor porcentaje de participación en el mercado de valores Boliviano, pese al crecimiento importante de las demás agencias de bolsa. Dicho monto registró un crecimiento de 93,47% con respecto al año anterior.

% Porcentaje de Participación

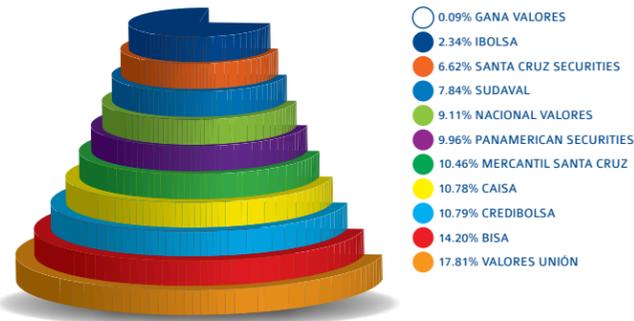


Fuente: Elaboración Valores Unión

Valores Unión S.A. contribuye al desarrollo económico y social del país, mostrando capacidad de generación de utilidades y liquidez en el mercado. Se desenvuelve dentro del mercado de valores como un agente de bolsa en constante y sostenido crecimiento, dedicados a la intermediación bursátil.

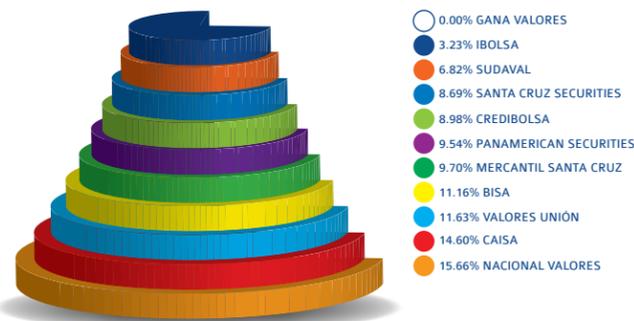
En esta gestión, Valores Unión S.A. operó \$us 3.487 millones en Renta Fija, dentro de dicho monto operó \$us 2.224 millones en compraventa y \$us 1.223 millones en reporto, el total de lo operado en renta fija representa el 17,81% del volumen total operado, mientras que en Renta Variable se registró un volumen operado de \$us 40 millones, abarcando el 3.40% del volumen total operado con valores de renta variable en la Bolsa Boliviana de Valores, una nueva marca de éxito para una Agencia de Bolsa en constante crecimiento.

Volumen Negociado en Compra Venta de valores de Renta Fija en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2016



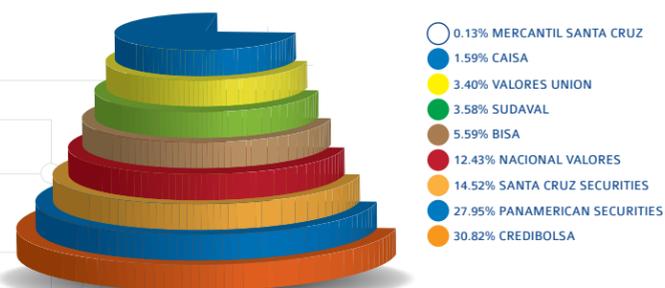
Fuente: Elaboración Valores Unión S.A.

Volumen Negociado en Reporto de valores de Renta Fija en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2016



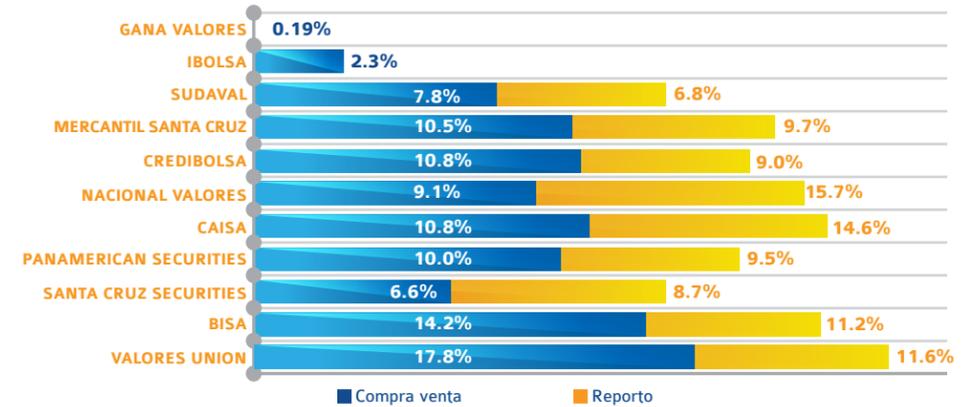
Fuente: Elaboración Valores Unión S.A.

Volumen Negociado en Compra Venta de valores de Renta Variable en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2016



Fuente: Elaboración Valores Unión S.A.

En el 2016, el volumen negociado de Valores Unión en operaciones de valores de renta fija de compra venta fue de 17,81%, mientras en operaciones de reporto fue de 11,63%.



Fuente: Elaboración Valores Unión S.A.

Durante el 2016 Valores Unión S.A., siguió apoyando al sector productivo y fomentando el financiamiento a la pequeña y mediana empresa, participando dentro de la plataforma desarrollada específicamente para el financiamiento de PyMEs en el mercado de valores, más conocido como el mecanismo de "Mesa de Negociación PyME". Valores Unión S.A. trabaja con Quinoa Foods S.R.L. e Impresiones Quality S.R.L., dos de las cinco PyMEs autorizadas por la BBV y la ASFI. Impresiones Quality fue uno de los emisores con mayor volumen de monto negociado en la BBV en la gestión 2016, con un monto de \$us 1,64 millones.

Volumen Negociado en Mesa de Negociación por Emisor al 31 de diciembre de 2016



Fuente: Elaboración Valores Unión S.A.

Quinoa Foods es una empresa agrícola exportadora de quinua real orgánica, la cual ingreso al mercado bursátil en 2012, ayuda que le sirvió para mejorar el rendimiento del suelo y semilla. Impresiones Quality es una empresa que forma parte de la Industria Manufacturera en el grupo de actividad que comprende imprentas, editoriales e industrias conexas. En la gestión 2016 Valores Unión S.A., incentivó y apoyó al sector productivo, demostrando la política de apoyo al fomentar el financiamiento en mejores condiciones a la pequeña y mediana empresa boliviana.

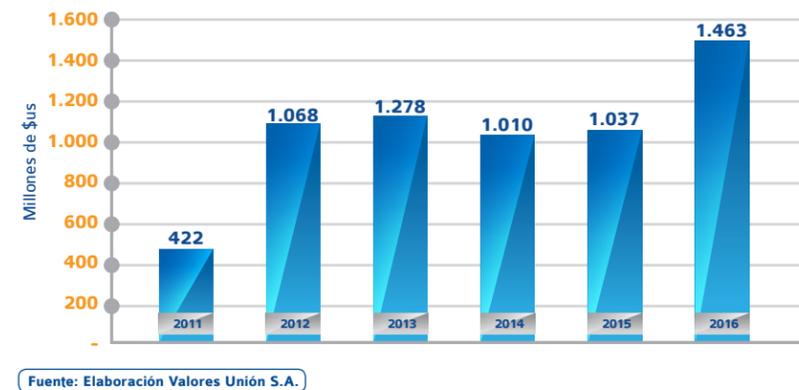
El Tesoro General de la Nación, en el 2016, una vez más confió en Valores Unión S.A., adjudicando la colocación de los bonos Tesoro Directo. Además, el Banco Central de Bolivia adjudicó a la Sociedad los Bonos BCB Navideño como un instrumento financiero de ahorro e inversión, para que el público tenga una opción de mejorar la rentabilidad de su dinero, donde Valores Unión actúa como Agente Colocador subcontratando al Banco Unión S.A. para realizar la venta y los pagos de los clientes que accedieron a los bonos.

Utilidades de Valores Unión S.A.

Al concluir la gestión 2016, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial al Banco Unión, concluyó la gestión con una utilidad de \$us 1,463 millones.



A continuación se muestra las utilidades de Valores Unión S.A. desde el 2011 al 2016:



En relación a los indicadores de rentabilidad, eficiencia administrativa, apalancamiento operativo y liquidez, estos mostraron un comportamiento favorable al finalizar la gestión, llegando a los siguientes resultados:

Ratios Financieros de Valores Unión S.A.

DESCRIPCION	2016
ROE	15,01%
ROA	4,08%
CARTERA/PATRIMONIO	2,4
CARTERA / TOTAL ACTIVO	81,74%

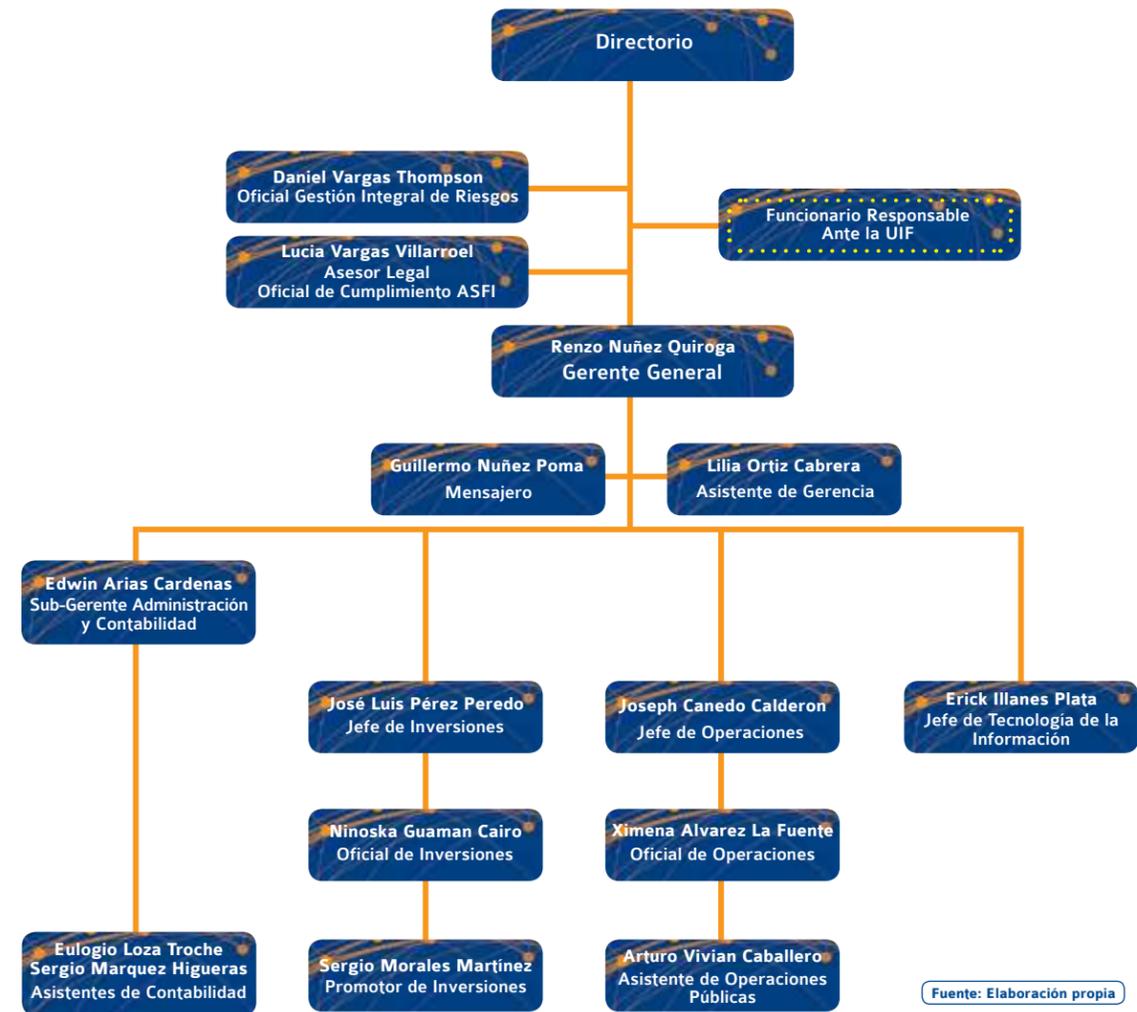
Fuente: Elaboración propia

VALORES UNIÓN S.A. EN LA ACTUALIDAD GESTIÓN 2016

En noviembre de 2016 la Bolsa Boliviana de Valores otorgó a Valores Valores Unión S.A. el premio a "La mejor agencia de bolsa en Mercado secundario", reconocimiento que se otorga a la Agencia de Bolsa con mayor volumen de operaciones operado durante la gestión 2016.

Contribuyendo a la mejora del medio ambiente y aplicando las políticas del Grupo Financiero Union en cuanto a Responsabilidad Social Empresarial (RSE), a partir de octubre del 2016, Valores Unión utiliza en toda su papelería papel reciclado de la empresa estatal Papelbol.

Gracias al incremento de las actividades, al nuevo enfoque de Agencia, y al empuje a las distintas áreas, se logró alcanzar y superar las metas en la gestión 2016.



GESTIÓN INTERNA DE VALORES UNIÓN S.A.

Valores Unión S.A. en la gestión 2016, tuvo una disminución del tiempo en los procesos y cumplimiento en el día sobre las operaciones, hecho que ha contribuido en la calidad del trabajo junto al personal de la empresa, enlazado hacia la mejora continua y gradual de un mayor enfoque de servicio al cliente.

El modelo de organización y funcionamiento adoptado por Valores Unión S.A. atiende a los compromisos constitucionales y legales que le han sido definidas y corresponde con los esfuerzos enmarcados en la dirección del cambio institucional, el proceso de modernización y desarrollo institucional.

El desempeño de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial al Banco Unión está directamente relacionado con la actuación del personal en cuanto a la aplicación de sus competencias técnicas y gerenciales, así como en práctica de los valores y principios éticos en tanto éstos sean reflejo de la función pública y de los intereses institucionales. De allí también la importancia del cumplimiento de las políticas administrativas.

El éxito como institución está relacionado con la disponibilidad de tecnología adecuada puesta a disposición del personal para ofrecer servicios de calidad y confiabilidad el cual facilita el flujo de información haciendo de este un recurso eficiente.

Una evaluación en los procesos, particularmente aquellos relacionados con las operaciones de clientes antiguos y nuevos, permitieron una optimización, de los diferentes roles que se realiza en la Agencia de manera que se logró un mayor control de tareas.

Valores Unión S.A., trabajó bajo el concepto de "desarrollo institucional", pasando capacitaciones orientadas a determinar la imagen de la Agencia y a su personal que se desea proyectar en el mercado y la mejor manera de entender a los clientes y sus necesidades, elementos que finalmente se plasmaron para poder aplicar en la gestión 2016. Teniendo en mente la continuación progresiva del incremento de la cartera de clientes, fortaleciendo al mismo tiempo la imagen de una institución proactiva y el personal de Valores Unión S.A. y sobre todo de estar orientado a la satisfacción de las necesidades financieras de los emisores, inversionistas e interesados de trabajar junto a Valores Unión S.A.

4 Informe del Síndico Valores Unión S.A.

A los señores
ACCIONISTAS DE
VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DEL BANCO UNIÓN S.A.
Presente.-

Señores:

En la gestión 2016, he realizado labores de fiscalización sin intervenir en la gestión administrativa, asistiendo a las sesiones de Directorio, así como también a las Juntas de Accionistas con voz, pero sin voto.

He verificado que los directores constituyeron las fianzas, requeridas por las disposiciones vigentes para el ejercicio de sus funciones.

En cumplimiento del Artículo 335 del Código de Comercio que están referidas a las atribuciones y deberes del SÍNDICO sobre los estados Financieros dentro de la fiscalización interna de la sociedad, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

1. Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en la situación financiera y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

He revisado los estados financieros de Valores Unión S.A Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. al 31 de diciembre de 2016 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores Externos, quienes examinaron los mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En mi opinión, los estados financieros de Valores Unión S.A Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. al 31 de diciembre de 2016, muestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

2. Memoria Anual

La Memoria Anual presentada por el Presidente del Directorio, describe en todo aspecto significativo la evolución y crecimiento de las operaciones de Valores Unión S.A Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y la información contenida concuerda con los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

3. Comentarios sobre informes de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

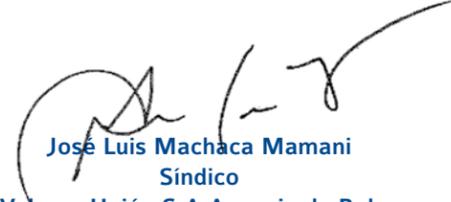
- Valores Unión S.A Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. en la gestión 2016, ha sido sujeto de multas y amonestaciones; conforme el siguiente detalle:

RESOLUCIÓN	FECHA DE NOTIFICACIÓN	CONCEPTO
061/2016	10/02/2016	Remisión de información con errores e inconsistencias de carácter operativo
131/2016	07/03/2016	Retraso en el envío de información
865/2016	03/10/2016	Retraso en el envío de información
994/2016	18/10/2016	Envío de información con errores operativos y envío de información corregida con retraso

Excepto lo anterior, no tengo conocimiento de políticas, procedimientos y operaciones que no se rijan al marco regulatorio de la ASFI ni a los estatutos de la Sociedad, por lo que las políticas, procedimientos y operaciones de Valores Unión S.A Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A. tienen apego a la Ley No. 1834 del Mercado de Valores. Al mismo tiempo y en conformidad con lo dispuesto por la ASFI informo que las observaciones relevantes emanadas de los exámenes practicados por la ASFI y Auditores Externos, fueron de conocimiento del Directorio y han sido resueltas o están en curso de solución.

4. Conclusiones y recomendaciones

Por lo expuesto y basado en la revisión realizada durante el ejercicio de mis funciones como Síndico, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros mencionados en el punto 1 y la Memoria Anual.


José Luis Machaca Mamani
Síndico
Valores Unión S.A Agencia de Bolsa
Filial del Banco Unión S.A.

Estados Financieros 2016



5 Informe de Auditoría Externa

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Delta Consult Ltda.
Auditores y Consultores

an independent member of
SMS
Latinoamérica

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

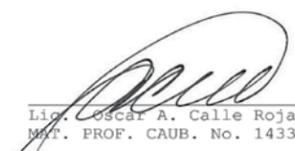
A los señores
Directores y Accionistas de
VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA
FILIAL DEL BANCO UNIÓN S.A.

Hemos auditado el balance general de **VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DEL BANCO UNIÓN S.A.**, a diciembre 31, 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como las notas del 1 al 37 que se acompañan. La presentación de estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad y han sido preparados por dicha gerencia de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), descritas en las notas 2 a los estados financieros. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DEL BANCO UNIÓN S.A.**, a diciembre 31, 2015 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de enero 29, 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre estos estados.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y el alcance mínimo requerido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas y requerimientos establecen que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones contenidos en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, a la situación financiera de **VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA FILIAL DEL BANCO UNIÓN S.A.** a diciembre 31, 2016, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, y normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

DELTA CONSULT LTDA.


(Socio)
Lic. Oscar A. Calle Rojas
MTR. PROF. CAUB. No. 1433
La Paz, Bolivia
Enero 24, 2017

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

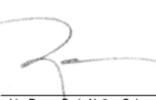
Balance General

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

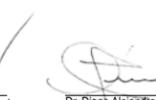
	NOTAS	2016	2015
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	28.006.955	23.888.661
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	2.3.b y 5	5.616.681	166.572
Inversiones en operaciones de reporto	2.3.c y 6	129.510.684	83.943.078
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	2.3.d y 7	26.687.061	25.433.378
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.3.e y 8	104.258	334.456
Impuestos por recuperar	9	402.000	-
Gastos pagados por anticipado	10	36.837	37.250
Activos de uso restringido	11 y 32	499.250	499.685
Total Activo Corriente		190.863.726	134.303.080
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones permanentes	2.3.f y 12	24.956	24.956
Documentos por cobrar a largo plazo	13	76.123	41.985
Activo fijo	2.3.g y 14	6.644.306	6.664.881
Activo intangible	2.3.h y 15	257.109	288.319
Otros activos	2.3.i y 16	97.877	101.718
Total Activo No Corriente		7.100.371	7.121.859
TOTAL ACTIVO		197.964.097	141.424.939
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	17	129.572.427	83.949.471
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18	112.630	94.881
Impuestos por pagar	19	1.037.149	50.546
Provisiones	2.3.j y 20	387.471	513.455
Total Pasivo Corriente		131.109.677	84.608.353
PATRIMONIO			
Capital social	21	53.747.000	46.990.000
Reservas	22	3.069.587	2.713.065
Ajuste por inflación al capital		-	-
Ajustes por inflación de reservas patrimoniales		-	-
Resultado acumulados		10.037.833	7.113.521
Total Patrimonio	2.3.k	66.854.420	56.816.586
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		197.964.097	141.424.939
Cuentas de Orden Acreedoras	2.3.m y 27	4.893.679.441	4.081.015.964
Cuentas de Registro Acreedoras	2.3.n y 28	56.977.011	21.574.000

Las notas 1 al 37 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
Subgerente de Adm. y Contabilidad


Lic. Renzo Boris Nuñez Quiroga
Gerente General


Lic. José Luis Machaca Mamani
Síndico


Dr. Diego Alejandro Pérez Cuello Euler
Presidente del Directorio

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

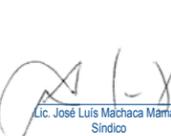
Estado de Ganancias y Pérdidas

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

	NOTAS	2016	2015
Ingresos operacionales	2.3.o y 23	9.302.328	7.113.212
Gastos operacionales	2.3.p y 23	(4.729.677)	(3.846.179)
Margen operativo		4.572.651	3.267.033
Ingresos financieros	2.3.q y 24	26.955.907	14.613.828
Gastos financieros	2.3.r y 24	(14.714.101)	(5.419.260)
Margen financiero		12.241.806	9.194.568
MARGEN OPERATIVO FINANCIERO		16.814.457	12.461.601
Recuperación de incobrables		-	-
Cargos por incobrabilidad		(40.313)	(41.713)
Margen de incobrabilidad		(40.313)	(41.713)
RESULTADO DESPUES DE INCOBRABLES		16.774.144	12.419.888
Gastos de administración	25	(5.749.384)	(5.470.081)
RESULTADO OPERACIONAL		11.024.760	6.949.807
Ingresos no operacionales	2.3.r y 26	7.130	3.754.797
Gastos no operacionales	2.3.r y 26	(167.893)	(3.602.002)
Margen no operacional		(160.763)	152.795
RESULTADO ANTES DEL AJUSTE POR INFLACIÓN		10.863.997	7.102.602
Abonos por dif. De cambio mant. De valor y aj. Por inflación		414	12.416
Cargos por dif. De cambio mant. De valor y aj. Por inflación		(251.770)	(1.497)
Ajuste por inflación neto		(251.356)	10.919
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		10.612.641	7.113.521
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.3.t	(574.808)	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		10.037.833	7.113.521

Las notas 1 al 37 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.






Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
Subgerente de Adm. y Contabilidad
 Lic. Renzo Boris Nuñez Quiroga
Gerente General
 Lic. José Luis Malchaca Mamani
Síndico
 Dr. Diego Alejandro Pérez Cuello Euler
Presidente del Directorio

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

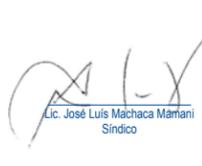
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

	RESERVAS				AJUSTE POR INFLACIÓN		Resultados Acumulados	Total	
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Por Ajuste Global del Patrimonio no Distribuible	TOTAL RESERVAS	Ajuste por Inflación al Capital			Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales
Saldos a enero 1, 2015	40.410.000	2.323.136	42.635	-	2.365.771	-	-	6.927.294	49.703.065
Capitalización de resultados acumulados y constitución de la reserva legal según Junta Extraordinaria de accionistas del 25 de febrero de 2015	6.580.000	346.365	929	-	347.294	-	-	(6.927.294)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	7.113.521	7.113.521
Saldos a diciembre 31, 2015	46.990.000	2.669.501	43.564	-	2.713.065	-	-	7.113.521	56.816.586
Capitalización de resultados acumulados y constitución de la reserva legal según Junta Extraordinaria de accionistas del 23 de febrero de 2016	6.757.000	355.676	846	-	356.522	-	-	(7.113.521)	1
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	10.037.833	10.037.833
Saldos a diciembre 31, 2016	53.747.000	3.025.177	44.410	-	3.069.587	-	-	10.037.833	66.854.420

Las notas 1 al 37 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.






Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
Subgerente de Adm. y Contabilidad
 Lic. Renzo Boris Nuñez Quiroga
Gerente General
 Lic. José Luis Malchaca Mamani
Síndico
 Dr. Diego Alejandro Pérez Cuello Euler
Presidente del Directorio

Estado de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresado en bolivianos)

	NOTAS	2016	2015
Flujo de efectivo por actividades de operación			
Utilidad neta del ejercicio		10.037.833	7.113.521
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:			
Rendimientos devengados no cobrados		(124.141)	(567.110)
Cargos devengados no pagados		(61.743)	(187.850)
Previsiones para incobrables		4.012	40.089
Previsión para beneficios sociales		191.551	197.750
Otras provisiones		51.610	71.828
Provisión para impuestos		2.219.920	1.336.966
Depreciaciones y amortizaciones		68.776	(123.419)
Resultados por participación en sociedades anónimas		-	64.183
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		12.387.818	7.945.958
Rendimientos cobrados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		567.110	573.503
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		187.850	187.850
(Incremento) disminución neto de activos:			
Documentos y cuentas pendientes de cobro		226.186	(280.933)
Documentos por cobrar a largo plazo		(34.138)	24.989
Activos de uso restringido		435	(2.260)
Impuestos por recuperar		(402.000)	-
Gastos pagados por anticipado		413	(21.447)
Otros activos		3.841	(87.836)
Incremento (disminución) en pasivos:			
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		17.749	13.652
Impuestos por pagar		(1.233.316)	(1.311.788)
Pago de finiquitos y quinquenios		(328.666)	(165.324)
Reservas		-	-
Provisiones		(40.479)	(68.605)
Ingresos diferidos		-	-
Flujo neto originado en actividades de operación		11.352.803	6.807.759
Flujo de fondos en actividades de intermediación			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:			
Obligaciones por operadores bursátiles		-	-
Estructuración de pagares		-	-
(Incremento) disminución en operaciones de inversión:			
Inversiones bursátiles en valores de deuda e instrumentos representativos de deuda		(5.450.109)	(166.572)
Inversiones en operaciones de reporto		(513.726)	-
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial		(1.253.683)	(889.647)
Total flujos de fondos originados (aplicados) en actividades de intermediación		(7.217.518)	(1.056.219)
Flujo de fondos originado en actividades de financiamiento			
Cuenta de accionistas - aportantes:			
Aporte accionistas		-	-
Resultados acumulados		-	-
Flujo neto originado en actividades de financiamiento		-	-
Flujo de fondos originado en actividades de inversión			
(Incremento) disminución neto en:			
Inversiones permanentes			
Activo fijo		(45.837)	3.872.593
Activo intangible		28.846	-
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión		(16.991)	3.872.593
Aumento de fondos durante el ejercicio		4.118.294	9.624.133
Disponibilidades al inicio del ejercicio		23.888.661	14.264.528
Disponibilidades al final del ejercicio	4	28.006.955	23.888.661

Las notas 1 al 37 que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
Subgerente de Adm. y Contabilidad

Lic. Renzo Boris Nuñez Quiroga
Gerente General

Lic. José Luis Malchaca Mamani
Síndico

Dr. Diego Alejandro Pérez Cuello Euler
Presidente del Directorio

1. NATURALEZA Y OBJETO

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A., fue constituida como Sociedad Anónima mediante escritura pública N° 293/94 de fecha abril 28, 1994, con domicilio legal y principal en la ciudad de La Paz, pudiendo constituir y/o establecer sucursales, agencias, representaciones y oficinas en el interior o en el exterior del país. Está autorizada para realizar operaciones dentro de la Rueda de la Bolsa mediante Resolución No 21/94 de fecha julio 26, 1994, emitida por la Bolsa Boliviana de Valores y obtuvo su autorización de funcionamiento como Agente de Bolsa a través de Resolución de Directorio No 25/94 de la Ex Comisión Nacional de Valores, actual Dirección de Supervisión de Valores que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

El objeto de la Sociedad es actuar como Agente de Bolsa en la actividad bursátil y en otras actividades relacionadas en las Bolsas de Valores existentes en el país y en el extranjero, pudiendo operar por cuenta y riesgo propio, o por cuenta y órdenes de terceras personas todas las operaciones, actos, contratos, servicios bursátiles y prestar servicios de asesoramiento y/o consultoría financiera, pudiendo además asociarse con otras Sociedades nacionales o extranjeras, dentro de las normas legales pertinentes.

El plazo de duración de la Agencia de Bolsa es de 100 años y se encuentra inscrita en la Fundación para el desarrollo empresarial (FUNDEMPRESA) bajo el número de matrícula de comercio N° 00013190.

2. BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros fueron elaborados de acuerdo con las normas contables del Manual Único de Cuentas, emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), las cuales, en todos los aspectos significativos, son concordantes con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo indicado en la Nota 2.1 siguiente.

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

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

Al respecto, 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), establece suspender a partir del 1° de enero de 2009, la reexpresión de los rubros no monetarios de sus estados financieros a moneda constante, en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

2.2 Presentación

Los presentes estados financieros a diciembre 31, 2016 y 2015, se presentan de manera comparativa a efectos de cumplir las normas de la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3 Criterios de valuación

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

a) Moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

La contabilidad de la sociedad, es llevada en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas, se convierten a bolivianos al tipo de cambio oficial y/o cotizaciones vigentes a la fecha de contabilización.

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten a bolivianos, de acuerdo con los tipos de cambio oficial y/o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados del ejercicio, en las cuentas "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 en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente a la fecha de cierre. El tipo de cambio a diciembre 31, 2016 y 2015 fue de Bs6,86 por USD 1, respectivamente.

Los activos y pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor fueron convertidos a bolivianos a la cotización vigente a la fecha de cierre. La cotización a diciembre 31, 2016 y 2015 fue de Bs2,17259 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes a diciembre 31, 2016 y 2015 se valúan a su valor de cotización conforme la norma legal vigente establecida en la "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero", (Norma Única de Valoración) que en anexo forma parte integrante e indisoluble de la Resolución Administrativa SPVS-N° 174 de fecha 10 de marzo de 2005, así como sus modificaciones posteriores, que en conjunto establecen:

- i. Si uno o más títulos valores de un mismo código de valoración se transan en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado y la suma total de dichas transacciones supera el monto mínimo determinado para cada código de valoración; todos los títulos valores de dicho código de valoración deberán ser valorados usando la tasa promedio ponderada (TPP) de las transacciones efectuadas.
- ii. A la adquisición de cualquier título valor de renta fija en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con títulos 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)", la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho título valor.
- iii. La información de 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 del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día.
- iv. En el evento de que en un día determinado no se transe ningún título 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 determinará usando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "histórico de hechos de mercado".
- v. Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el "histórico de hechos de mercado" para un determinado código de valoración, el precio de los títulos valores se determina usando la última tasa de rendimiento vigente para el título valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.
- vi. En el caso de valores emitidos por el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación (CD's LT's y BT's), para la generación de los hechos de mercado relevantes se utilizarán las tasas de rendimiento relevante de la Bolsa de Valores en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas, con excepción de las fechas de subasta, en donde se utilizará el promedio ponderado por código de valoración entre las tasas de rendimiento relevantes de subasta del Banco Central de Bolivia.

La diferencia entre el precio de mercado y el precio de adquisición se registra en los resultados de cada ejercicio.

La previsión por menor valor se constituye en los siguientes casos:

- Cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de "precio de costo o de mercado, el menor".
- Cuando la entidad reguladora, mediante norma expresa establezca la constitución de una previsión por pérdida del valor.
- Cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, la Sociedad, aplicando un criterio de prudencia, opte por su constitución.

De acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, todas estas inversiones se valúan a su valor de mercado, el cual, no difiere en forma significativa de su valor neto de realización.

c) Inversiones y obligaciones por operaciones de reporto

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

Las operaciones de compra en reporto se registran, tanto en el activo (inversiones en operaciones de reporto) como en el pasivo (obligaciones por financiamiento a corto plazo) al valor del contrato de reporto, los títulos valores adquiridos en reporto se registran al mismo valor del contrato.

La previsión por menor valor en títulos reportados se constituye de igual manera que las "inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda".

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

Corresponde a inversiones en instrumentos bursátiles de renta variable inscritos en el Registro del Mercado de Valores y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. más sus rendimientos, estos últimos pueden ser dividendos u otro tipo de rendimientos.

Si el sistema de valoración aplicado es el de "Precio de Mercado", y la valoración resulta superior a su valor en libros, registrado a tasa de compra, se reconoce una utilidad por ajuste por valoración a precios de mercado, caso contrario, se reconoce una pérdida bajo el mismo concepto.

La previsión por menor valor en títulos representativos de derecho patrimonial se constituye cuando el sistema de valoración de las inversiones sea el de "precio de costo o de mercado, el menor" o cuando no disponiendo de un precio de mercado o marcación, se opte por una previsión por pérdida del valor voluntaria o en base a normas establecidas por el organismo regulador.

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, tanto comerciales como no comerciales. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de realización estimado, y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas sobre las partidas registradas en este rubro debe efectuarse una evaluación mensual de su cobrabilidad constituyendo provisiones en base a su tiempo de permanencia, excepto las cuentas de documentos descontados, préstamos otorgados y ventas de bienes a crédito que se encuentran bajo contrato vigente, los cuales son provisionados a partir del primer día de mora de una cuota o el total de la obligación, lo que ocurra primero.

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

Tiempo Transcurrido	Previsión requerida
90 días	25%
180 días	50%
270 días	75%
330 días	100%

Las partidas que se registran en este rubro no pueden permanecer más de 330 días, si transcurrido ese lapso no han sido recuperadas, deben ser totalmente castigadas, excepto las partidas vinculadas sobre las cuales el Directorio debe, determinar la inmediata suspensión temporal en sus funciones de los directores, síndicos, asesores, gerentes y empleados vinculados, y no se pueden efectuar nuevas operaciones con esas personas, empresas o grupos económicos, hasta que no se regularice el pago de la obligación.

f) Inversiones permanentes

La acción de SAFI Unión S.A., a diciembre 31, 2016 y 2015, se valúa a Valor Histórico de Adquisición, sobre la cual posee una acción que representa el 0,01% de participación.

La acción de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A., a diciembre 31, 2016 y 2015 se valúa a Valor Histórico de Adquisición, sobre la cual posee una acción que representa el 0.01% de participación.

La acción de la Bolsa Boliviana de Valores a diciembre 31, 2016 y 2015, se valúan a Valor Histórico de Adquisición.

Las líneas telefónicas se valúan a su valor neto de realización estimado (neto de previsión).

g) Activo fijo

El activo fijo está valuado a su costo de adquisición reexpresado por inflación hasta diciembre 31, 2008, 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.

La vida útil estimada de las principales categorías de bienes de uso, se detalla a continuación:

Descripción	Vida Útil Estimada
Edificios	40 años
Mobiliario y enseres	10 años
Equipos e instalaciones	8 años
Equipos de computación	4 años

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.

La depreciación de estos bienes comienza a calcularse a partir del mes de su incorporación.

h) Activo intangible

El activo intangible está compuesto por el Derecho de Puesto en Bolsa y el Certificado de Aportaciones a la Asociación Boliviana de Agentes en Valores se encuentran valuados a su costo de adquisición, los programas y licencias de computación están valuados a su costo de adquisición menos la correspondiente depreciación acumulada. La amortización es calculada por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada en 4 años.

i) Otros activos

En esta cuenta se registran los bienes diversos por compra de papelería y material de escritorio, valuados a su costo de adquisición y son cargados a resultados a medida que se da uso efectivo de estos bienes.

j) Provisión para indemnizaciones

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio. En los casos de cobro de quinquenio el personal es acreedor a este beneficio cumplidos los 5 años de servicio en la Sociedad.

k) Patrimonio neto

A diciembre 31, 2016 y 2015, de acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS No. 087/2009 de fecha febrero 25, 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir de enero 1, 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del Patrimonio no fueron reexpresados por inflación.

l) Resultados del ejercicio

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

m) Cuentas de orden

A diciembre 31, 2016 y 2015, se registran las inversiones, valores y otros documentos recibidos de terceros para su administración más títulos valores en custodia.

n) Cuentas de registro

A diciembre 31, 2016 y 2015, registra las cuentas que son destinadas para el control interno de custodia de documentos, valores e instrumentos bursátiles de la entidad, así como inversiones bursátiles, cuentas y documentos castigados.

o) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por operaciones bursátiles y comisiones por asesoramiento financiero y se reconocen por la base contable de devengado.

p) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden principalmente a pagos efectuados a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., las mismas que son registradas contablemente en el ejercicio en el que se incurrir y se reconocen por la base contable de devengado.

q) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a los ingresos obtenidos por los rendimientos de inversiones en valores y ganancia por valuación de la cartera de inversiones a precios de mercado y venta de valores de cartera propia, así como los ingresos provenientes de rendimientos por disponibilidades y los rendimientos por operaciones de reporto, así como los rendimientos por participación en los fondos de inversión. Estos ingresos se registran por el método del devengado.

r) Ingresos y gastos no operacionales

Los ingresos no operacionales principalmente corresponden a los ingresos extraordinarios obtenidos por la venta de activos fijos y otros. Los gastos no operacionales corresponden a gastos por la venta de activos fijos y otros.

s) Gastos financieros

Los gastos financieros corresponden a pérdidas por valuación de títulos a precios de mercado, también incluyen las pérdidas por ventas de valores bursátiles, las pérdidas originadas en el sistema de valoración de las inversiones y cargos financieros por operaciones de reporto. Estos gastos son contabilizados por el método del devengado sobre las operaciones vigentes.

t) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), está sujeta al régimen tributario establecido en el texto ordenado de la Ley N° 843 y el Decreto Supremo N° 24051 de junio 29, 1995. La tasa del impuesto es del 25% y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones a partir del periodo siguiente al pago del IUE.

Para la determinación de la utilidad neta imponible, se han considerado los lineamientos definidos por el Ministerio de Hacienda a través del Decreto Supremo N° 29387 de diciembre 20, 2007 y el Servicio de Impuestos Nacionales mediante Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 de enero 4, 2008, modificada y complementada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0004.08 de enero 18, 2008, referentes a la reexpresión de los estados financieros a moneda constante, aplicando como índice las Unidades de Fomento de Vivienda (UFVs).

En relación con los quebrantos tributarios, la Ley N° 169 de septiembre 9, 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.

3. CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

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

4. DISPONIBLE

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Bancos	28.006.955	23.888.661
	28.006.955	23.888.661

5. INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Valores emitidos por entidades del estado o instituciones públicas nacionales		
Letras	-	-
Bonos	-	-
Valores emitidas por entidades financieras nacionales		
Certificados de depósito a plazo fijo	5.605.476	166.572
Pagares	-	-
Bonos	11.205	-
	5.616.681	166.572

Durante la gestión 2016 se adquiere valores en firme para la cartera propia, durante el 2015, las condiciones desfavorables del mercado bursátil, entre ellas las tasas bajas y otros factores hacen que no se adquieran diversos valores en firme para la cartera propia.

6. INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Valores adquiridos en reporto		
Valores adquiridos en reporto	-	-
Derechos sobre valores cedidos en reporto		
Certificados de depósito a plazo fijo (a)	100.000.252	83.943.078
Letras	24.998.750	-
Bonos	4.511.682	-
Rendimientos devengado sobre valores en reporto		
Intereses por cobrar sobre valores en Reportos (b)	-	-
	129.510.684	83.943.078

En la gestión 2016 se realizaron operaciones de venta en reporto, durante la gestión 2015, al no existir disponibilidad de valores en cartera propia, hace que no se realizarán operaciones de venta en reporto, ya que la nueva normativa para agencias de bolsa indica que se tiene que mostrar un índice de solvencia y liquidez del 20% de la cartera en reporto.

- (a) Corresponde a instrumentos financieros de Renta Fija, Certificados de depósito a plazo fijo negociables en la Bolsa de Valores.
- (b) Durante las gestiones 2016 y 2015, no se registraron intereses por cobrar, debido a que no se tiene liquidaciones anticipadas, ni devengamientos por operaciones de reporto.

7. INVERSIONES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Cuotas de participación en fondos nacionales		
Fondo de Inversión Dinero Unión	-	-
Fondo Mutuo Unión	-	-
Xtravalor Unión	-	-
Propyme (a)	26.687.061	25.433.378
	26.687.061	25.433.378

- (a) El Fondo Propyme corresponde a cuotas de participación en fondos nacionales.

8. DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Comisiones y servicios por cobrar	182.269	142.184
Préstamos otorgados	-	1.856
Deudores por valores adquiridos en reportos	-	-
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	-
Otras cuentas pendientes de cobro	-	264.416
Previsión por incobrabilidad	(78.011)	(74.000)
	104.258	334.456

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Crédito fiscal	-	-
Pago del IUE a cuenta de IT	402.000	-
	402.000	-

10. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Pólizas de seguro pagados por anticipado	3.425	4.759
Alquiler pagados por anticipado	20.880	20.880
Derecho de uso de licencias software	2.501	2.405
Suscripciones	5.941	5.374
Otros gastos por liquidar	4.090	3.832
	36.837	37.250

11. ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Valores en garantía	499.250	497.945
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	-	1.740
	499.250	499.685

12. INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Inversiones permanentes sin oferta pública		
Acciones en la Bolsa Boliviana de Valores	8.550	8.550
Inversiones permanentes sin oferta pública de empresas vinculadas (1) y (2)	2.000	2.000
Acciones telefónicas	28.812	28.812
	39.362	39.362
Previsión por menor valor en inversiones permanentes - Acciones telefónicas	(14.406)	(14.406)
	24.956	24.956

La acción de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a diciembre 31, 2016 y 2015, se valúa a su Valor Histórico de Adquisición.

- (1) La acción de SAFI Unión S.A. a diciembre 31, 2016 y 2015, se valúa a Valor Histórico de Adquisición, sobre la cual posee una acción que representa el 0,01% de participación.
- (2) La acción de Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se valúa a Valor Histórico de Adquisición, sobre la cual posee una acción que representa el 0.01 de participación.

Las líneas telefónicas se valúan a su Valor Neto de realización estimado (neto de previsión).

13. DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Cuentas por cobrar al personal	27.797	-
Otros documentos por cobrar	48.326	41.985
	76.123	41.985

14. ACTIVO FIJO, NETO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016		2015	
	Valor Actualizado	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto
Terrenos y edificios	-	-	-	-
Mobiliario y enseres	221.318	(97.712)	123.606	144.325
Equipo e instalaciones	190.095	(118.906)	71.189	90.089
Equipos de computación	471.282	(411.852)	59.430	40.289
Bienes fuera de uso	6.484.083	(94.002)	6.390.081	6.390.178
Totales	7.366.778	(722.472)	6.644.306	6.664.881

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados a diciembre 31, 2016 y 2015, alcanzó a Bs81.475 y Bs173.283, respectivamente.

15. ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Programa y licencias de computación	277.428	306.274
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(246.390)	(244.026)
Derechos de Puesto de Bolsa	207.244	207.244
Aportes y afiliaciones	18.827	18.827
	257.109	288.319

La amortización de los programas y licencias de computación, cargadas a los resultados a diciembre 31, 2016 y 2015, alcanza Bs33.140 y Bs40.737, respectivamente.

16. OTROS ACTIVOS

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Bienes Diversos		
Papelería, útiles y materiales de servicio	12.863	10.562
Cargos Diferidos		
Valor actualizado mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	85.014	91.156
	97.877	101.718

17. OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Obligaciones por operaciones de reporto	129.510.684	83.943.078
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	61.743	6.393
	129.572.427	83.949.471

18. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Comisiones de intermediación por pagar	-	-
Aportes por pagar Administradoras de Fondos de Pensiones	28.875	27.704
Aportes por pagar Pro-Vivienda	3.226	3.078
Aportes por pagar a cajas de salud	16.132	15.388
Tasa de regulación por pagar ASFI	45.000	40.000
Otros gastos administrativos por pagar	19.397	8.711
	112.630	94.881

19. IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
RC IVA retenido de clientes	1.496	2.928
IUE retenido a terceros	168	469
IT retenido terceros	376	748
Impuesto a las transacciones	16.431	14.037
impuesto al valor agregado debito fiscal	41.870	32.364
Impuesto sobre la utilidades de las empresas	976.808	-
	1.037.149	50.546

20. PROVISIONES

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Provisiones para indemnización por antigüedad	340.919	478.033
Servicio de auditoría	46.552	35.422
	387.471	513.455

21. CAPITAL SOCIAL

Mediante Escritura Pública N° 494/2016 de junio 20, 2016 según lo determinado por la Junta General de accionistas de febrero 23, 2016, se procedió al aumento de capital suscrito y pagado hasta la suma de Bs 53.747.000 dividido en 53.747 acciones.

El capital autorizado de la Sociedad a diciembre 31, 2016 asciende a Bs80.000.000, y el capital pagado a Bs53.747.000, dividido en 53.747 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una, de acuerdo a la siguiente composición:

	Acciones	valor	
		Nominal	Total
Banco Unión S.A.	52.667	1.000	52.667.000
Peña de Valdez Beatriz	1.053	1.000	1.053.000
Petricevic Raznatovic Andres	27	1.000	27.000
	53.747		53.747.000

El valor patrimonial proporcional de cada acción a diciembre 31, 2016 es de Bs.1.243,87.

Mediante Escritura Pública N° 466/2015 de marzo 27, 2015 según lo determinado por la Junta General de accionistas de febrero 25, 2015, se procedió al aumento de capital suscrito y pagado hasta la suma de Bs 46.990.000 dividido en 46.990 acciones.

El capital autorizado de la Sociedad a diciembre 31, 2015 asciende a Bs80.000.000, y el capital pagado a Bs46.990.000, dividido en 46.990 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una, de acuerdo a la siguiente composición:

	Acciones	valor	
		Nominal	Total
Banco Unión S.A.	46.046	1.000	46.046.000
Peña de Valdez Beatriz	921	1.000	921.000
Petricevic Raznatovic Andres	23	1.000	23.000
	46.990		46.990.000

El valor patrimonial proporcional de cada acción a diciembre 31, 2015 es de Bs.1.209,12.

22. RESERVAS

En este rubro se registran los importes que han sido destinados a reservas en cumplimiento de disposiciones estatutarias, de leyes u otras disposiciones específicas.

Reserva legal y voluntaria

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio de Bolivia y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio a la reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

La reserva voluntaria representa la constitución de reservas adicionales a las establecidas por disposiciones legales y/o estatutarias.

23. INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	3.921.518	1.771.976
Ingresos por administración y custodia de cartera	1.718.150	2.050.078
Ingresos operacionales diversos	3.662.660	3.291.158
	9.302.328	7.113.212
Gastos operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	(1.128.960)	(581.834)
Gastos por administración y custodia	(1.077.241)	(1.067.443)
Gastos operacionales diversos	(2.485.656)	(2.170.272)
Gastos por actividades como EDV	(37.820)	(26.630)
	(4.729.677)	(3.846.179)

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Ingresos financieros		
Ganancias por ventas de valores bursátiles	10.007.771	8.309.499
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	1.552.130	914.367
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	34.951	33.203
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	15.259.199	5.276.955
Otros ingresos financieros	101.856	79.804
	26.955.907	14.613.828
Gastos financieros		
Perdidas por ventas de valores bursátiles	(4.091.938)	(399.920)
Perdidas por valoración de cartera de inversiones	(9.909.947)	(4.711.937)
Otros cargos financieros	(712.216)	(307.403)
	(14.714.101)	(5.419.260)

25. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Gastos de personal	(3.061.661)	(3.070.927)
Gastos de comercialización	(59.787)	(61.316)
Depreciación, amortización y desvalorización de activo	(116.966)	(216.802)
Servicios contratados	(320.774)	(278.373)
Seguros	(9.326)	(9.698)
Comunicaciones y traslados	(87.191)	(88.941)
Mantenimiento y reparaciones	(52.438)	(16.088)
Impuestos	(797.469)	(734.149)
Otros gastos de administración	(1.243.772)	(993.787)
	(5.749.384)	(5.470.081)

26. INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios (i)	4.489	3.734.614
Otros	2.641	20.183
	7.130	3.754.797
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios (i)	(49)	(3.534.070)
Otros	(167.844)	(67.932)
	(167.893)	(3.602.002)
Margen no operacional	(160.763)	152.795

(i) Corresponde a la venta de las oficinas ubicadas en el Edificio Gundlach Torre Este Piso 13, Oficina 1301, a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en la gestión 2015.

27. CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Cuentas de terceros en administración		
Disponibilidades de terceros	6.759.784	4.418.625
Inversiones de terceros en administración		
Inversiones en valores e instrumentos representativos de deuda	2.660.579.035	2.719.138.035
Inversiones en operaciones de reporto	1.133.128.780	262.373.105
Inversiones valores representativos de derecho patrimonial	283.838	12.871.780
Valores de terceros en custodia o registro		
Custodia o registro de valores	1.092.928.004	1.082.214.419
	4.893.679.441	4.081.015.964

28. CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del rubro a diciembre 31, 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
Custodia valores e instrumentos bursátiles de la entidad		
valores e instrumentos representativos de deuda	-	-
Otros valores bursátiles	56.899.000	21.500.000
Valores de terceros en custodia o registro		
Cuentas y documentos castigados	78.011	74.000
	56.977.011	21.574.000

29. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas principalmente dólares estadounidenses y operaciones con mantenimiento de valor a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con el siguiente detalle:

A diciembre 31, 2016:

	2016	
	US\$	UFV
ACTIVO		
Disponibilidad	11.721	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	-	-
Inversiones en operaciones de reporto	-	-
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Documentos y cuantas pendientes de cobro	-	-
Inversiones permanentes	2.100	-
Activo intangible	32.590	-
Total Activo	46.411	-
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Documentos y cuantas por pagar a corto plazo	2.828	-
Provisiones	6.786	-
Total Pasivo	9.614	-
Posición neta activa en moneda original	36.797	-
Equivalente en bolivianos	252.434	-

A diciembre 31, 2015:

	2015	
	US\$	UFV
ACTIVO		
Disponibilidad	15.519	-
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	-	-
Inversiones en operaciones de reporto	-	-
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	-	-
Documentos y cuantas pendientes de cobro	-	-
Inversiones permanentes	2.100	-
Activo intangible	32.591	-
Total Activo	50.210	-
PASIVO		
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-	-
Documentos y cuantas por pagar a corto plazo	1.270	-
Provisiones	5.163	-
Total Pasivo	6.433	-
Posición neta activa en moneda original	43.777	-
Equivalente en bolivianos	300.310	-

Los activos y pasivos a diciembre 31, 2016 y 2015 en moneda extranjera, fueron convertidos al tipo de cambio vigente de Bs6,86 por US\$ 1, en ambas gestiones.

Los activos y pasivos indexados a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) han sido convertidos a bolivianos al índice referencial vigente a diciembre 31, 2016 y 2015 de Bs2,17259 y Bs2,09888 por UFV 1, respectivamente.

30. RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante la gestión 2016 y 2015, no se han presentado resultados extraordinarios significativos.

31. INGRESOS Y/O GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

A diciembre 31, 2016 y 2015, no se registran ingresos y/o gastos significativos de gestiones anteriores.

32. ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

A diciembre 31, 2016 y 2015, tal como se menciona en la Nota 10, existen activos de disponibilidad restringida, correspondientes a Letras entregadas en garantía de funcionamiento de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa a favor de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero por un valor de Bs499.250 y Bs499.685, respectivamente. La Sociedad no tiene otros activos que estén restringidos para su uso.

33. OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

Los saldos y operaciones con sociedades relacionadas, son los siguientes:

A diciembre 31, 2016:

ACTIVO Y PASIVOS	ACTIVO	
	Disponibilidades	Participación SAFI S.A.
	Bs	Bs
ACTIVO Y PASIVOS		
Banco Unión S.A.	698.114	-
SAFI Unión S.A.	26.687.061	-
Seguros y Reaseguros Pensiones Univida S.A.	-	-
Total Activo	27.385.175	-

INGRESOS Y EGRESOS	Ingresos		Egresos	
	Bs		Bs	
	Banco Unión S.A.	787.351	(3)	2.511.904
SAFI Unión S.A.	150.257	(3)	233.901	(2)
Seguros y Reaseguros Pensiones Univida S.A.	28.162	(3)	-	-
Total Pasivo	965.770		2.745.805	

- (1) Pagos efectuados al Banco Unión S.A. por servicios bancarios.
- (2) Pagos efectuados a SAFI Unión S.A. por la administración de fondos de inversión y servicios contratados.
- (3) Comisiones cobradas por servicios de intermediación en la Bolsa Boliviana de Valores.

A diciembre 31, 2015:

ACTIVO Y PASIVOS	ACTIVO	
	Disponibilidades	Participación SAFI S.A.
	Bs	Bs
ACTIVO Y PASIVOS		
Banco Unión S.A.	306.552	-
SAFI Unión S.A.	25.433.378	-
Total Activo	25.739.930	-

INGRESOS Y EGRESOS	Ingresos		Egresos	
	Bs		Bs	
	Banco Unión S.A.	1.018.037	(3)	2.211.525
SAFI Unión S.A.	22.064	(3)	222.205	(2)
Total Pasivo	1.040.101		2.433.730	

- (1) Pagos efectuados al Banco Unión S.A. por servicios bancarios.
- (2) Pagos efectuados a SAFI Unión S.A. por la administración de fondos de inversión y servicios contratados.
- (3) Comisiones cobradas por servicios de intermediación en la Bolsa Boliviana de Valores.

34. RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

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

35. CONTINGENCIAS

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



36. HECHOS RELEVANTES

Durante la gestión 2016, en fecha Marzo 9, 2016, con el Banco Nacional de Bolivia S.A. se firmó una Minuta de Préstamo Bancario (Línea de Crédito) hasta la suma de Bs6.860.000,00 (Seis millones ochocientos sesenta mil 00/100 Bolivianos).

En fecha Abril 15, 2016, con el Banco Fortaleza S.A. firmó una Minuta de Préstamo Bancario (Línea de Crédito) hasta la suma de Bs10.000.000,00 (Diez millones 00/100 Bolivianos).

En fecha abril 27, 2016, a través de la página Supernet, ASFI notifica la carta circular 384/2016 mediante la cual fusiona el Reglamento para Inversiones de Entidades Financieras Bancarias en Sociedades de Titularización con el Reglamento de Inversión en una Agencia de Bolsa Filial bajo la denominación de Reglamento para Inversiones de Entidades de Intermediación Financieras en Empresas del Mercado de Valores y modifica el Reglamento para Entidades Financieras Comunes.

En fecha julio 26, 2016, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. notificó modificaciones en su Reglamento Interno de Registro y Operaciones, referidas a la incorporación del Mercado Electrónico SMART BBV.

En fecha agosto 11, 2016, la Bolsa Boliviana de valores S.A. notificó la carta de referencia mediante la cual comunica el inicio de operaciones en el mercado Electrónico SMART BBV a partir del día agosto 12, 2016 para los mecanismos de compraventa de valores seriados en mercado secundario tanto de renta fija como variable; para posteriormente incluir mercado primario a partir de noviembre de este año y valores no seriados y operaciones de reporto a partir del mes de mayo de 2017.

En fecha agosto 9, 2016, a través de la página Supernet, ASFI notifica la carta circular 405/2016 mediante la cual modifica el Reglamento para el requerimiento de información solicitada en procesos de investigación de delitos de corrupción, el Reglamento para Agencias de Bolsa y el Reglamento para Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

En fecha agosto 16, 2016, se recibió la renuncia de la Sra. Claudia Ramos Copaquira al cargo de Director Suplente de la Agencia, la misma fue aceptada por el Directorio de la Sociedad.

En fecha octubre 27, 2016, la Bolsa Boliviana de Valores S.A. notificó cambios a su Tarifario (BBV-GG N° 3275/2016) con vigencia a partir del mes de noviembre de 2016.

En fecha diciembre 11, 2016, se realizó la publicación en prensa de la Invitación Pública VUSA/01/2016 para la remodelación de las oficinas del Edificio Gundlach Torre Oeste.

Durante la gestión 2015, en fecha enero 29, 2015, mediante Circular No. 05/2015, La Entidad de depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), notificó cambios a su Tarifario Oficial; creando nueva tarifa por liquidaciones con instrumentos de divisas.

En fecha mayo 27, 2015, la ASFI notificó (vía página supernet) - Carta Circular ASFI DSVSC/CC-2440/2015; modificaciones al Manual Único de Cuentas. Se habilita una subcuenta para el registro de las compras de Certificados de Depósito del BCB, con la sigla CDS.

En fecha julio 15, 2015, se promulga en Decreto Supremo No. 2449, el Artículo 3 se refiere específicamente a la negociabilidad de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo.

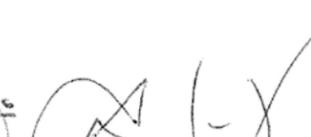
En fecha octubre 14, 2015, la ASFI pone en vigencia el Reglamento para la gestión de Seguridad de la información a través de la página supernet.

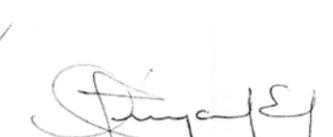
37. HECHOS POSTERIORES

No se han producido después de diciembre 31, 2016 y 2015, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esas fechas.


 Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
 Subgerente de Adm. y Contabilidad


 Lic. Renzo Boris Nuñez Quiroga
 Gerente General


 Lic. José Luis Machaca Mamani
 Síndico


 Dr. Diego Alejandro Pérez Cueto Euler
 Presidente del Directorio



www.valoresunion.com.bo

