

**VALORES
UNION**
S.A.

Agencia de Bolsa

Memoria Anual

2017

Memoria Anual

2017



Índice

6	Nómina de Directores y Síndicos
8	Carta del Presidente del Directorio
12	Análisis del Entorno Internacional
13	Análisis del Entorno Nacional
15	El mercado de Valores durante la gestión 2017
17	Desempeño de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa en el Mercado de Valores
20	Valores Unión S.A en la actualidad Gestión 2017
21	Gestión Interna de Valores Unión S.A.
22	Informe del Síndico
24	Estados Financieros



Nómina de

Directores y Síndicos

20
17

Memoria Anual



PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE
DIRECTOR TITULAR
DIRECTOR INDEPENDIENTE
SECRETARIO

Oswaldo Antonio Irusta Díaz
Claudia Valeria Terán Quiroga
Edwin Marcial Orellana Castro
Oscar Cesar Crespo Eid
Rodrigo Alfonso Burgoa Terceros

► **SÍNDICOS**

SÍNDICO TITULAR
SÍNDICO SUPLENTE

José Luis Machaca Mamani
Luis Mendizabal Catacora

► **EJECUTIVOS**

GERENTE GENERAL
SUB GERENTE DE ADMINISTRACION
Y CONTABILIDAD
JEFE DE INVERSIONES
JEFE DE OPERACIONES
JEFE DE TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN
JEFE DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS
ASESOR LEGAL

Renzo Boris Nuñez Quiroga
Edwin Pablo Arias Cárdenas
Jose Luis Perez Peredo
Joseph Mijail Canedo Calderón
Erick Leonardo Illanes Plata
Daniel Alejandro Vargas Thompson
Irascema Lucia Vargas Villarroel

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 2017 e información adicional sobre el ejercicio de la gestión:

En 2017 el Mercado de Valores en Bolivia experimentó un incremento significativo de liquidez, lo cual se evidenció en la mayor participación de empresas grandes y bancos que acudieron al mercado bursátil en condiciones más dinámicas y competitivas, sin dejar de mencionar la participación del sector de pequeñas y medianas empresas (PYME). El mayor dinamismo en el Mercado de Valores causó un incremento de 4,30% en comparación al nivel registrado en 2016 en dicho mercado.

Al 31 de diciembre de 2017, Valores Unión S.A. se ubicó dentro de las Agencias de Bolsa más rentables del mercado nacional con utilidades mayores a USD 1,7 millones gracias al entorno macroeconómico favorable y a la excelente gestión realizada por los ejecutivos y colaboradores de la Agencia que se evidenció en un crecimiento de 60% en el Activo y 18% en el Patrimonio.

El Tesoro General de la Nación y el Banco Central de Bolivia confiaron una vez más en la Sociedad para

realizar la colocación de los Bonos TGN Directo, BCB Directo y BCB Navideño con la que se obtuvo una alta colocación en el corto plazo de la emisión.

En 2017, la Bolsa Boliviana de Valores otorgó a Valores Unión S.A. el reconocimiento como La Mejor Agencia de Bolsa en Mercado Secundario por segundo año consecutivo, debido al mayor volumen operado en la gestión.

En compromiso con el desarrollo del país, Valores Unión S.A. realizó la primera colocación de los Bonos Participativos, instrumento específico de financiamiento para las PYME por un monto de Bs 52 millones.

A partir de los resultados obtenidos, entre los retos planteados para la gestión 2018 está la búsqueda de nuevos clientes y el desarrollo de nuevos instrumentos bursátiles buscando innovar en el Mercado de Valores y apoyar al sector productivo nacional.

Finalmente, expreso mi agradecimiento a los Accionistas por encomendarme la Dirección de la Institución, a los Directores, Ejecutivos y colaboradores de Valores Unión S.A. por el trabajo realizado y reitero el compromiso del Directorio y de la Gerencia de la Sociedad para alcanzar los objetivos y las metas trazadas en el plan estratégico aprobado para 2018.

Atentamente,



Oswaldo Antonio Irusta Díaz
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



20
17

Memoria Anual

Nómina **Planta Ejecutiva**



Renzo Boris Nuñez Quiroga
GERENTE GENERAL



Edwin Pablo Arias Cárdenas
SUB GERENTE DE ADMINISTRACIÓN
Y CONTABILIDAD



José Luís Perez Peredo
JEFE DE INVERSIONES



Joseph Mijail Canedo Calderón
JEFE DE OPERACIONES



Erick Leonardo Illanes Plata
JEFE DE TECNOLOGÍA DE
INFORMACIÓN



Daniel Alejandro Vargas Thompson
JEFE DE GESTIÓN INTEGRAL
DE RIESGOS



Irascema Lucia Vargas Villarroel
ASESOR LEGAL

ANÁLISIS DEL ENTORNO INTERNACIONAL¹

La actividad económica mundial ha mejorado y se ha fortalecido. Se estima que el producto mundial aumentó 3,7% en 2017. Es decir, 0,1 puntos porcentuales más rápido que lo proyectado, y medio punto porcentual más que en 2016. Dicho crecimiento es general, y de manera sorprendente fue más notorio tanto en Europa como en Asia.

Dado el inesperable crecimiento en el 2017, las proyecciones del crecimiento mundial han sido positivas para 2018 y 2019 esperando un alza en 0,2 puntos porcentuales, a 3,9%. Esta proyección refleja la intensificación del impulso mundial y el impacto que se prevé que tengan los cambios de la política tributaria en Estados Unidos recientemente aprobados. Se cree que estimularán la actividad las modificaciones de la política tributaria estadounidense; el impacto a corto plazo en Estados Unidos será consecuencia de la respuesta de la inversión a los recortes de las tasas impositivas aplicadas a las empresas.

A corto plazo, los riesgos para las perspectivas mundiales de crecimiento parecen estar ampliamente equilibrados, mientras que a mediano plazo continúan inclinándose a la baja.

A mediados de 2016, comenzó el repunte cíclico y continuó impulsándose, esto debido a que unas 120 economías que generan tres cuartas partes del PIB mundial, registraron un importante crecimiento, en términos interanuales. Es el aumento del crecimiento mundial más sincronizado desde 2010. El crecimiento del tercer trimestre de 2017, fue más fuerte de lo proyectado en Alemania, Corea, Estados Unidos y Japón. Así también, se registró el mismo efecto en mercados emergentes y en desarrollo, como en Brasil, China y Sudáfrica.

A mediados de 2017, aumentó con fuerza el comercio internacional, respaldado por un incremento de la inversión, sobre todo en las economías avanzadas; asimismo se registró una mayor producción manufacturera en Asia, producto del lanzamiento de nuevos modelos de teléfonos inteligentes.

Es importante mencionar que gracias a la mejora de las perspectivas mundiales de crecimiento, las condiciones meteorológicas que atravesó Estados Unidos, la prórroga del acuerdo OPEP+ para limitar la producción de petróleo y las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, han apuntalado los precios del petróleo crudo, que subieron alrededor de 20% entre agosto y mediados de diciembre de 2017, para superar USD 60 el barril.

En las economías avanzadas, el encarecimiento de los combustibles empujó al alza el nivel general de inflación, pero la inflación de los salarios y la inflación subyacente de los precios siguen siendo disminuidas.

Para finales del 2017, el dólar de EE.UU. y el euro se mantuvieron cerca del nivel de agosto de 2017 en términos efectivos reales. El yen japonés se depreció 5% debido al aumento de los diferenciales de las tasas de interés, en tanto que la libra esterlina se apreció cerca de 4% gracias al aumento de las tasas de interés efectuado por el Banco de Inglaterra en noviembre y a las expectativas de un acuerdo sobre el Brexit. El peso mexicano, se depreció 7% como consecuencia de la renovada incertidumbre en torno a las actuales negociaciones sobre el TLCAN, y la lira turca, 4,5%, debido al alza de la inflación.

La solidez de los bancos globales de importancia sistémica continúa mejorando. Gracias a mejores reservas de capital y de liquidez, los balances se han fortalecido, pese al endurecimiento de las normas regulatorias y de una mayor supervisión del mercado. Si bien muchos bancos han logrado fortalecer su rentabilidad al reorientar los modelos de negocio, varios otros continúan haciendo frente a problemas heredados irresueltos y deficiencias en sus modelos. Es importante recalcar que las medidas de supervisión deben seguir centrándose en los riesgos de los modelos de negocio y en la rentabilidad sostenible. Por otro lado, los organismos de supervisión tienen que controlar el aumento de la exposición a los riesgos de crédito y de mercado.

En América Latina, al cierre de 2017, la mayoría de los índices mostraron una tendencia creciente, entre los cuales el más significativo fue el de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires con 82,58% más que la pasada gestión. La actividad económica de Brasil para noviembre, se expandió a una tasa de 2,82% interanual, superando la expectativa del consenso de analistas. El resultado obtenido se atribuye al incremento en los niveles de inversión en un contexto interno de reducción de sus tasas de interés. Mientras que la actividad económica de Perú, registró una tasa de 1,8% en noviembre, menor a lo proyectado. Resultado que se atribuye a la contracción de los sectores de pesca y manufactura, que fue parcialmente compensado por el buen desempeño de la minería y construcción.

La inflación en Argentina, registró en diciembre de 2017 una variación interanual de 24,8%. La mayor variación positiva corresponde a la categoría de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros que fue de 17,8%, mientras que alimentos y bebidas no alcohólicas registró una de las menores variaciones con 0,7%.

¹ Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la economía mundial (FMI).

Las economías avanzadas, emergentes y en desarrollo tienen dos objetivos de política en común. Primero, la necesidad de incrementar el crecimiento del producto potencial, mediante reformas estructurales que estimulen la productividad y, especialmente con poblaciones que están envejeciendo, que incrementen las tasas de participación en la fuerza laboral. Segundo, el imperativo de reforzar la resiliencia, entre otras cosas mediante una regulación financiera proactiva y, en los casos en que sea necesario, el saneamiento de los balances y el fortalecimiento de los márgenes fiscales de protección.

ANÁLISIS DEL ENTORNO NACIONAL²

Bolivia logró un crecimiento promedio de la economía por encima del 5% y redujo la extrema pobreza a la mitad entre el 2006 y 2014, destacando así su desempeño tanto económico como social, mientras que en 2015 el crecimiento fue de 4,8%, en 2016 fue de 4,3% y para el 2017 los datos preliminares apuntan que fue alrededor de 3.34%. Este resultado revela que existen algunos problemas en los sectores tradicionales y no tradicionales. También se pudo ver afectado por la disminución de los precios de las materias primas que dificulta llegar a los mismos logros y aunque aún es significativo, este contexto provoca resultados adversos, como el déficit comercial, cifras fiscales en rojo, pérdida de reservas y una paralización de los indicadores sociales.

Los factores que también podrían afectar al crecimiento de la economía boliviana están relacionados con el agotamiento de las reservas de gas, los menores precios del gas o de los minerales junto con una menor demanda externa tanto de Brasil como de Argentina, además del empeoramiento de la competitividad relacionado con el tipo de cambio estabilizado, la volatilidad del crecimiento del crédito vinculada a las cuotas de cartera y a los topes de las tasas de interés.

La economía nacional en el tercer trimestre de 2017, presentó una necesidad de financiamiento, derivando en un financiamiento efectivo mediante el influjo neto de capitales.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) presentaron un saldo de USD 10.260,6 millones, monto mayor en USD 179 millones al registrado en diciembre de 2016. Hasta el tercer trimestre de 2017, la relación de RIN/PIB había ascendido a 28%, registrando de esta manera el más alto de la región.

Bajo el contexto regional de débil recuperación económica y alzas moderadas en los precios de las primas, para el primer semestre de 2017, el Banco Central de Bolivia mantuvo la orientación expansiva de la política monetaria iniciada a mediados de 2014. La liquidez de la economía disminuyó significativamente hasta la penúltima semana de mayo debido a diferentes factores recuperándose debido a las medidas tomadas por el Banco Central de Bolivia para intensificar su posición expansiva.

Las medidas adoptadas a favor de la liquidez permitieron mantener dinámico el crédito del sistema financiero al sector privado, coadyuvando a la Ley de Servicios Financieros.

Inflación

Bolivia cerró en 2017 con una inflación de 2,71%, dato por debajo de lo esperado, alcanzando los niveles más bajos después de 2009, obteniendo una disminución significativa a la de 2016 (4,00%), según el Banco Central de Bolivia (BCB).

En el primer semestre de 2017 la inflación, se mantuvo por debajo del 1%, incrementándose a partir de septiembre. La proyección oficial a principios de 2017, era terminar el año con una inflación de 5%, pero el Banco Central de Bolivia (BCB) en septiembre bajó ese pronóstico a 4,3%, esto debido a la buena producción agrícola y la fortaleza de la moneda.

Es importante mencionar, la subida del 2,2% de los precios de Transporte, convirtiendo en su tasa interanual de 1,8%, que se suma con la disminución de los precios de Alimentos y bebidas no alcohólicas del -0,2%.

Bolivia se encuentra entre los países con inflación más baja de América Latina. Ecuador obtuvo la inflación más baja del sector con -0,2%. Dentro de los países con economías con mayor inflación se encuentran Venezuela y Argentina.

Recaudación tributaria³

Hasta noviembre de 2017, los impuestos fueron de Bs. 30.906 millones mientras que en 2016 fue de Bs. 28.718 millones, incrementándose en 7,4% en relación al mismo periodo en 2016.

Para Bolivia en 2017 el Balance Tributario fue positivo. La renta impositiva se sustenta con el aporte de 403.299 contribuyentes. En 2016 los contribuyentes ascendieron a 382.211, es decir, que hubo 21.088 nuevos contribuyentes, creciendo en 5,5% a noviembre de 2017. De esta cantidad, 196.001 son personas naturales, 171.720 son empresas unipersonales y 35.568 son personas jurídicas, es decir que su participación es 48%, 42% y 8%, respectivamente.

Los departamentos en los que se concentran el 79,2% de estas recaudaciones son La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.

Balanza Comercial⁴

La Balanza Comercial, por tercer año consecutivo, en 2017 cerró con déficit. Las exportaciones hasta noviembre sumaron USD 7.080,2 millones bajando un 11,47% aproximadamente con respecto al año anterior, mientras que las importaciones en noviembre de 2017 llegaron a USD 7.789,78 millones disminuyendo en 12,48% con respecto al 2016, obteniendo un déficit de por lo menos USD 709,58 millones. Este resultado es consecuencia de que las importaciones crecen más que las exportaciones. Sin embargo, la mejora de los precios internacionales de las materias primas contrarrestó la extraordinaria caída del volumen de las exportaciones del país durante el 2017.

Balanza de Pagos

La Balanza de Pagos presentó una necesidad de financiamiento de 4,6% del PIB (en sus cuentas corriente y capital) y un financiamiento efectivo de 5,5% del PIB en la cuenta financiera, considerando los flujos de activos de reserva.

El déficit en cuenta corriente fue de USD1.702 millones, que explica principalmente por el resultado de la balanza de bienes y servicios acorde a la orientación de la política económica actual, de fortalecer el aparato productivo nacional y al cumplimiento del Plan de Desarrollo Económico y Social. Por otra parte, el ingreso primario mostró mayores utilidades reinvertidas y pago de dividendos asociados a la inversión extranjera debido a una coyuntura internacional de precios favorables. El ingreso secundario mitigó parcialmente el resultado de la cuenta corriente principalmente por el influjo de las remesas.

Inversión pública

Al cierre de Octubre de 2017, la inversión pública llegó solo al 38% de ejecución. El Presupuesto General del Estado (PGE) para el 2017 fue USD 7.323 millones incluyendo los recursos reprogramados. En un principio el PGE se había programado 6.188 millones de dólares, pero con el PGE reformulado el monto subió a 7.323 millones de dólares. Si se compara con la asignación inicial, el avance es de 45,3%.

Los Gobiernos Departamentales ejecutaron 50,7%, los municipios grandes el 39,5%, los pequeños el 43,1% y las empresas nacionales el 32,6%.

La inversión realizada por la Administración Central llega al 36,5% y dentro de este sector las empresas nacionales tienen el menor desempeño con apenas 32,6%. La administración departamental logró una ejecución de 45,8% registrando el mejor comportamiento.

En la administración local, la inversión realizada llegó a 39,5%. Los municipios grandes lograron ejecutar apenas el 37% de los recursos asignados y los municipios pequeños llegó a 43,1%.

Para el área productiva el presupuesto de inversión pública fue 36,1% del total, pero la ejecución financiera a septiembre llegó a 34,7%, según datos del Viceministerio de Inversión Pública. En infraestructura la ejecución llegó a 51,4%. Y para el sector social el gasto asciende a 31,6%.

Desde 2006, el motor de la inversión fue la que ejecuta el sector público, ya que los niveles de Inversión Extranjera Directa fueron inferiores. La inversión pública y bonos sociales fomentan la demanda interna y es una de las apuestas del Gobierno para mantener el crecimiento.

3 Estadísticas, Servicio de Impuestos Nacionales.

4 Cifras de Comercio Exterior, Instituto Boliviano de Comercio Exterior

Deuda Externa

La deuda Externa de mediano y largo plazo, a octubre de 2017, alcanzó a USD 8.906,0 millones, y representando el 24,2% del PIB, muy por debajo del límite internacional de 50% definido por la Comunidad Andina. Los desembolsos alcanzaron a USD 1.824,8 millones, siendo destinados a la ejecución de importantes proyectos que contribuyen al desarrollo económico y social del país.

Por sector económico y proyecto de destino destacan la emisión de Bonos Soberanos que serán destinados a proyectos de inversión pública entre los cuales se encuentran proyectos de salud y otra infraestructura; el programa de fortalecimiento de la gestión del medio ambiente y los recursos naturales, el proyecto construcción de la carretera Rurrenabaque - Riberalta, el programa de apoyo a la gestión de políticas públicas para la seguridad alimentaria, el proyecto construcción de la carretera San Borja - San Ignacio de Moxos, el programa 'Más inversión para riego Fase IV', entre otros.

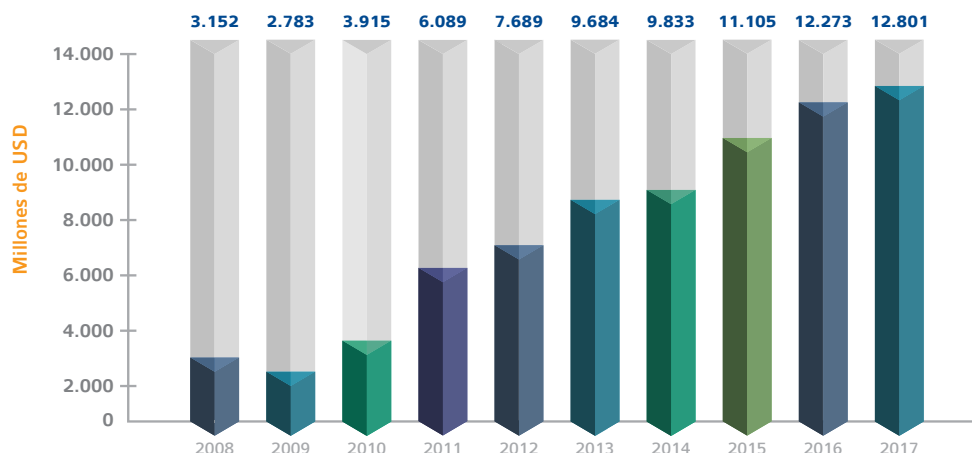
La amortización de capital alcanzó a USD 257,6 millones, los intereses y las comisiones sumaron USD 219,2 millones.

EL MERCADO DE VALORES DURANTE LA GESTIÓN 2017⁵

El volumen negociado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. durante la gestión 2017 fue de USD 12.801 millones, superando al año pasado en 4,30%, logrando de esta manera batir el récord por octavo año consecutivo. El crecimiento del monto negociado en Bolsa se debió al incremento de 51,15% en los montos operados en Depósitos a Plazo Fijo (USD 4.313,94 millones de incremento).

Sin embargo, se esperaba que el incremento en el 2017 sea mayor, pero esto se debió por una desaceleración del sistema financiero y una disminución en la liquidez lo que ocasionó que en un periodo de tres meses las tasas de interés se incrementen llegando al nivel actual, generando una incertidumbre en el Mercado y por lo tanto una disminución en el volumen de operaciones en firme que hasta la fecha se mantiene.

Montos de Negocio en Bolsa

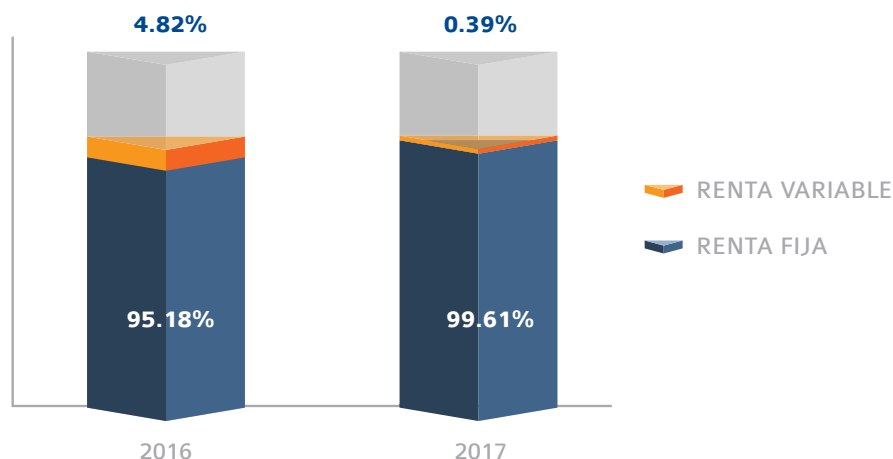


Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero

Elaboración: Valores Unión S.A.

Los Valores más negociados en la Bolsa son los de renta fija con el 99,61% de participación, creciendo en 9,15% a comparación del año anterior. En el 2017 los Valores de Renta Variable, entre ellos Acciones y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, solo alcanzaron el 0,39% de participación, disminuyendo el 91,50% a comparación del año anterior.

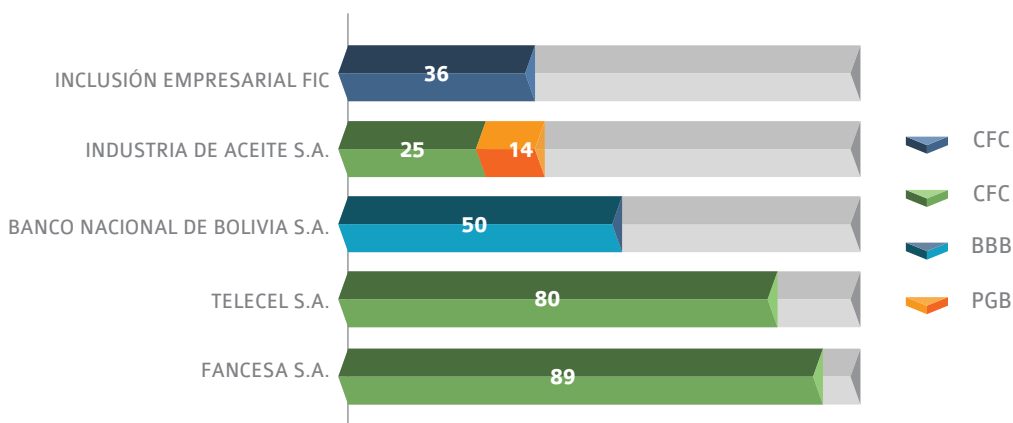
Porcentaje de Participación en Operaciones de Compra Venta de Valores de Renta Fija y Renta Variable sobre el total del monto negociado



Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A.

Las operaciones en Mercado Primario llegaron alrededor de USD 528,14 millones que representa el aporte directo del Mercado de Valores al financiamiento empresarial. Este monto fue 53,63% menos que el año anterior. Entre las mayores colocaciones de la gestión 2017 se encuentran los Bonos a Largo Plazo de Fancesa con un monto de USD 89 millones, los Bonos a Largo Plazo de la empresa Telecel S.A. con USD 80 millones, los Bonos Bancarios Bursátiles del Banco Nacional de Bolivia con un monto de USD 50 millones, los Bonos a Largo Plazo y Pagares Bursátiles de Industrias de Aceite con USD 25 millones y USD 14 millones, y las Cuotas de Fondo Cerrado de Inclusión Empresarial FIC con un monto de USD 36 millones.

Volumen Negociado de las Mayores Operaciones en Mercado Primario en el Ruedo de la BBV al 31 de diciembre de 2017



Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A.

Para las pequeñas y medianas empresas en el 2017 se ampliaron las posibilidades para financiarse en la Bolsa a través de un nuevo instrumento financiero llamado Bonos Participativos. Los Pagars de Mesa de Negociación son Valores de corto plazo, no mayor a 270 días, a través del cual el emisor debe pagar el monto del título más los intereses generados al finalizar en el tiempo de vida del título a la persona que lo adquiere. Mientras que los Bonos Participativos se caracterizan por el pago de un interés fijo y un interés variable, asociado al desempeño económico y financiero de la empresa emisora.

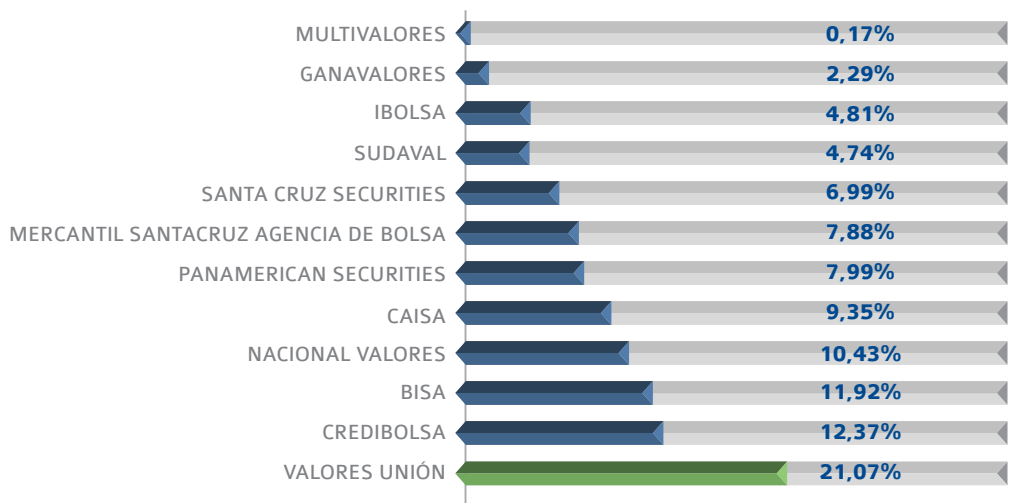
Para la gestión 2017, el monto que se negoció en Mesa de Negociación fue de USD 2,39 millones, disminuyendo en 42,80% menos que la gestión anterior. La nueva Pyme que ingresó al mercado fue Inversiones Inmobiliarias IRLA S.A., es una empresa que tiene por objeto desarrollar actividades inmobiliarias empresariales dedicadas a la explotación comercial de bienes inmuebles en general. El emisor que más se financió en la gestión 2017 fue Impresiones Quality SRL. con USD 1,62 millones.

La primera emisión en Bonos Participativos fue de la empresa Industria Textil S.A. (TSM S.A.) por un monto de USD 7,58 millones.

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

Para el cierre de la gestión 2017, Valores Unión S.A. registró un récord en su volumen negociado alcanzando la cifra de USD. 5.366 millones incrementándose en 52,06% con respecto al 2016, obteniendo la mayor participación en el Mercado de Valores Boliviano con 21,07% del total operado.

Porcentaje de Participación



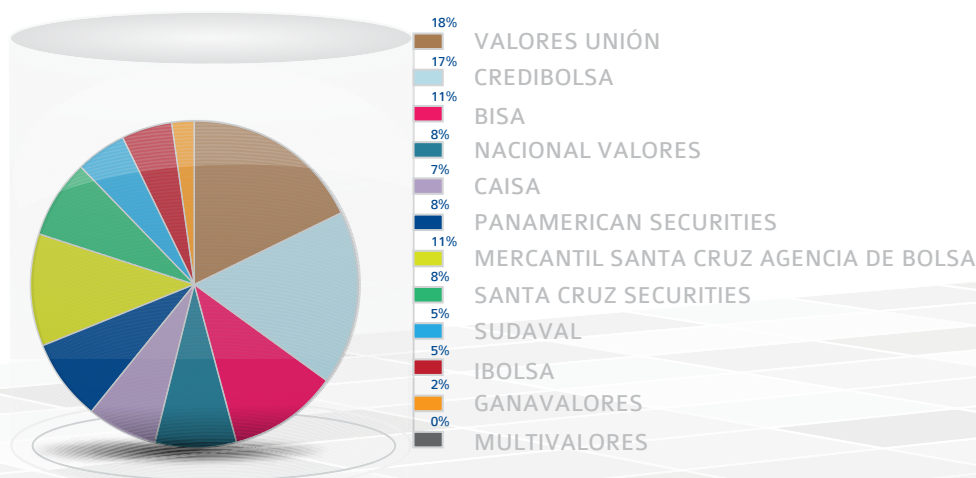
Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero

Elaboración: Valores Unión S.A.

Valores Unión S.A. en los últimos años ha sido un Agente de Bolsa importante influenciando en los volúmenes transados y en el desarrollo del Mercado de Valores, contando con una diversificación amplia de clientes. 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 USD 5.364,42 millones en Renta Fija, dentro de dicho monto operó USD 2.201,10 millones en compraventa y USD 3.163,32 millones en reporto, el total de lo operado en renta fija representa el 21,15% del volumen total operado, mientras que en Renta Variable se registró un volumen de USD 1,62 millones, abarcando el 1.62% del volumen total operado con valores de renta variable en la Bolsa Boliviana de Valores.

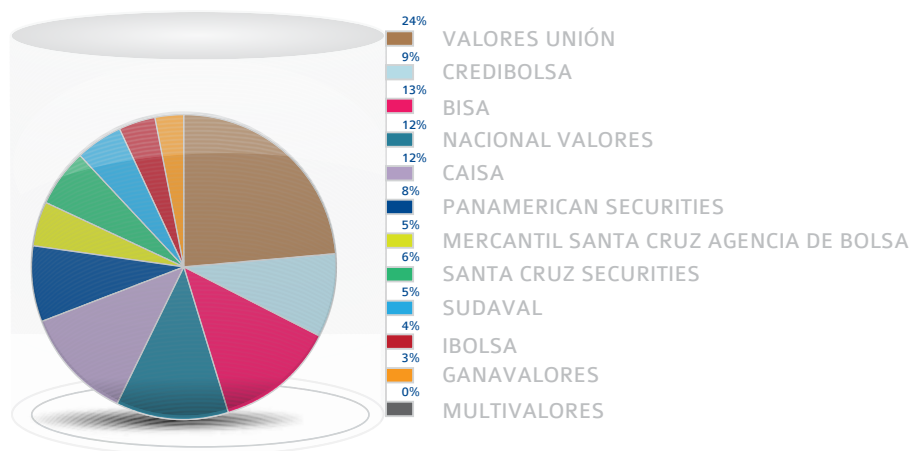
Volumen Negociado en Compra Venta de valores de Renta Fija en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2017



Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero

Elaboración: Valores Unión S.A.

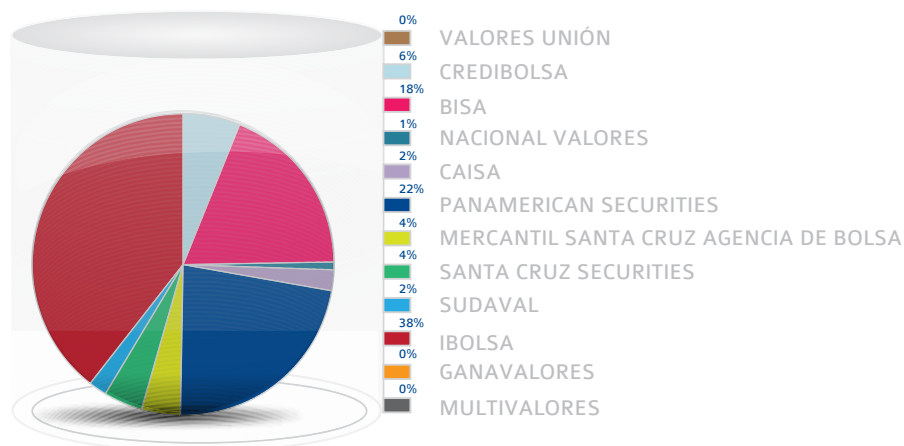
Volumen Negociado en Reporto de valores de Renta Fija en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2017



Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A.

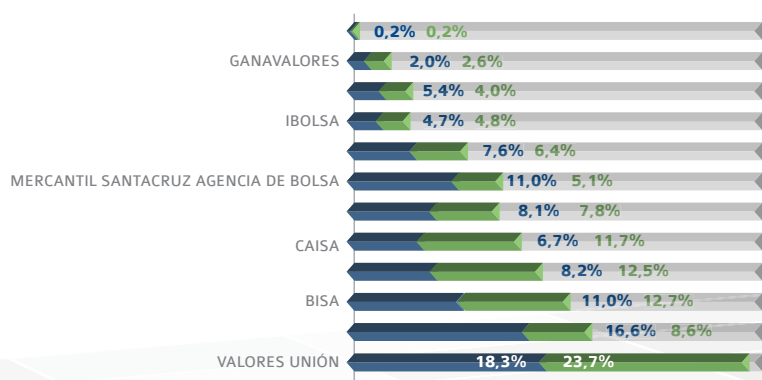
En el 2017, el volumen negociado de Valores Unión en operaciones de valores de renta fija de compra venta fue de 18,33%, mientras en operaciones de reporto fue de 23,68%.

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 2017



Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A.

Volumen Negociado en Compra Venta y Reporto de Valores de Renta Fija en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2017

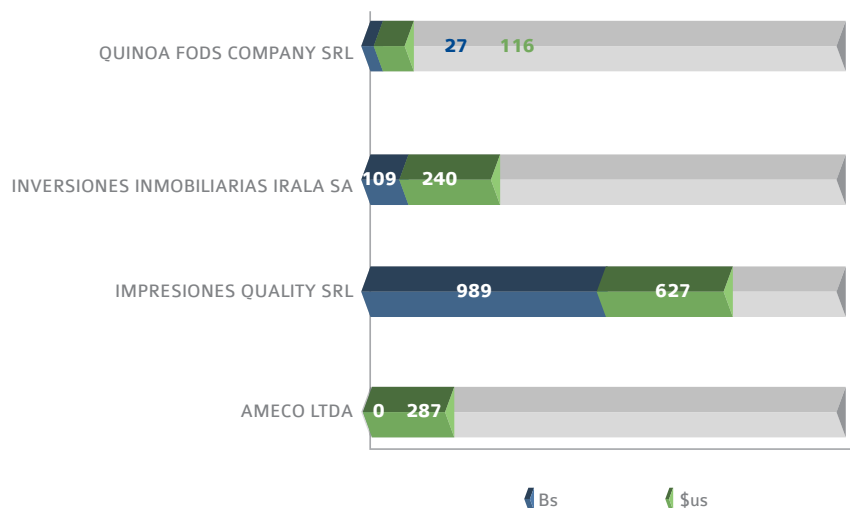


Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A.

Durante el 2017 Valores Unión S.A., siguió apoyando al sector productivo y fomentando el financiamiento a la pequeña y mediana empresa, participando dentro de las plataformas desarrolladas específicamente para el financiamiento de PyMEs en el Mercado de Valores, más conocido como el mecanismo de “Mesa de Negociación” y “Bonos Participativos”. Valores Unión S.A. trabaja con Quinoa Foods S.R.L. e Impresiones Quality S.R.L., dos de las cuatro PyMEs autorizadas por la BBV y la ASFI. Impresiones Quality fue el emisor con mayor volumen de monto negociado en la BBV en la gestión 2017, con un monto de USD 1,62 millones. En los “Bonos Participativos” se realizó la primera emisión de este instrumento para la empresa Industrias Textil TSM S.A. por un monto de USD 7,58 millones, marcando un hito en el Mercado de Valores.

Volumen Negociado en Mesa de Negociación por Emisor al 31 de diciembre de 2017

Volumen Negociado en Mesa de negociación



Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A.

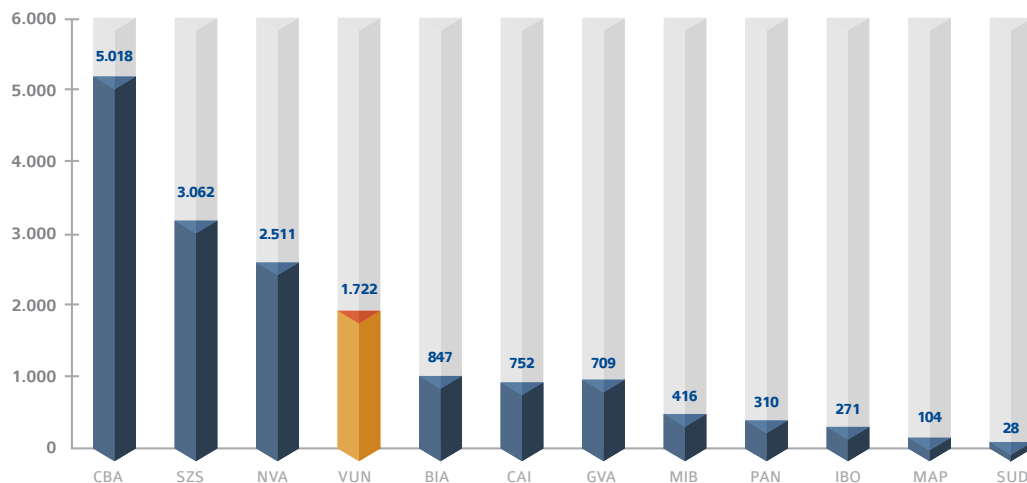
Quinoa Foods es una empresa agrícola exportadora de quinua real orgánica, la cual ingresó al mercado bursátil en 2012, ayuda que le sirvió para mejorar el rendimiento del suelo y semilla. Impresiones Quality es una empresa que forma parte de la Industria Manufacturera en el grupo de actividad que comprende imprentas, editoriales e industrias conexas. En la gestión 2017 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.

En el 2017, el Tesoro General de la Nación, 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.

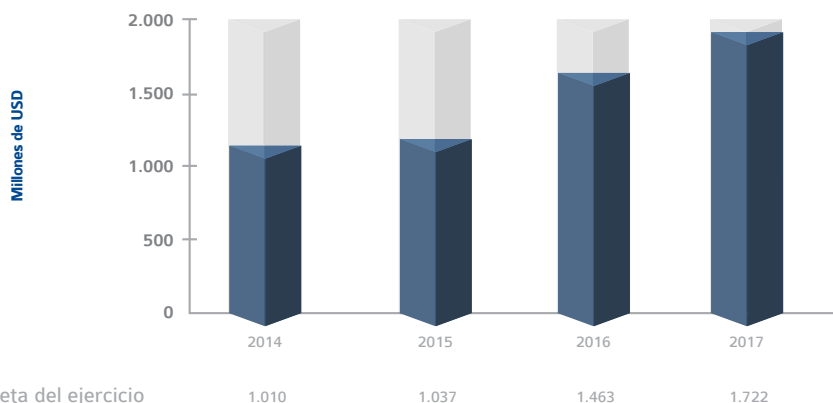
Al concluir la gestión 2017, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, concluyó la gestión con una utilidad de USD 1,722 millones, incrementando en 17,70% a comparación del año anterior, pese a la coyuntura económica que se vivió en nuestro país.

Utilidades de las Agencias de Bolsa Al 31 de diciembre 2017



Fuente: Bolsa Boliviana de Valores
Elaboración: Valores Unión S.A.

A continuación, se muestra las utilidades que Valores Unión S.A. desde el 2014 al 2017:



Fuente y Elaboración: Valores Unión S.A.

En relación a los indicadores de rentabilidad mostraron un comportamiento favorable al finalizar la gestión, llegando a los siguientes resultados:

Ratios Financieros de Valores Unión S.A.

DESCRIPCION	2017
ROE	15,02%
ROA	3,63%
CARTERA/PATRIMONIO	3,43
CARTERA / TOTAL ACTIVO	83,01%

Fuente y Elaboración: Valores Unión S.A.

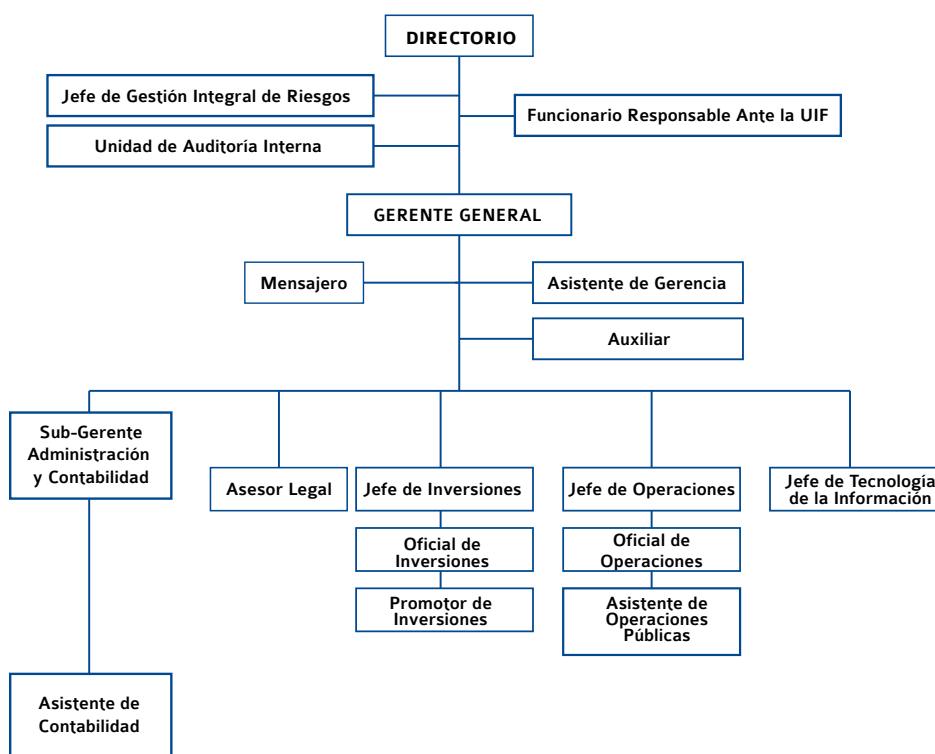
VALORES UNIÓN S.A. EN LA ACTUALIDAD GESTIÓN 2017

Por segundo año consecutivo Valores Unión S.A. ganó el premio a “Mejor Agencia en Mercado Secundario” otorgado por la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), premio que se le concede a la Agencia con mayor volumen en Mercado secundario.

En el mes de marzo, Valores Unión S.A. colocó la primera emisión de Bonos Participativos, instrumento nuevo para financiar Pymes. La primera que se financió mediante esta modalidad fue Industria Textil S.A. (TSM).

En el mes de diciembre, Valores Unión S.A. vendió las oficinas en las Torres Gundlach ubicadas en la calle Capitán Ravelo y Reyes Ortiz.

Gracias al incremento de las actividades, a la amplia gama de clientes, al compromiso con sus clientes, al nuevo enfoque de Agencia, y al empuje a las distintas áreas, se logró alcanzar y superar las metas en la gestión 2017.



Fuente: Elaboración Propia

GESTIÓN INTERNA DE VALORES UNIÓN S.A.

Valores Unión S.A. en la gestión 2017, 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 definidos 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 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 éste un recurso eficiente.

Una evaluación en los procesos, particularmente aquellos relacionados con las operaciones de clientes antiguos y nuevos, permitió 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 2017. 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.

Informe *del Síndico*

**A los señores
ACCIONISTAS DE
VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA
Presente.-**

Señores:

En la gestión 2017, 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 2017 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 2017.

He revisado los estados financieros de Valores Unión S.A Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2017 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 al 31 de diciembre de 2017, 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 durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 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 en la gestión 2017, ha sido sujeto de dos amonestaciones conforme el siguiente detalle:

RESOLUCION	FECHA	CONCEPTO
983/2017	28/08/2017	Presentación del Informe de Auditoría correspondiente al primer semestre de 2015 sin las formalidades establecidas por normativa de la UIF.
1511/2017	28/12/2017	Cargos por haber incumplido Normativa del Mercado de Valores.

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 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

Estados Financieros



Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Informe del Auditor Independiente



Ernst & Young Ltda.
Av. 20 de Octubre N° 2665 - Sopocachi
Edif. Torre Azul - Piso 16
La Paz - Bolivia

Tel. 591-2-243 4313
Fax: 591-2-214 0937
ey.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA (la Sociedad), que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo 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 lineamientos para auditorías externas establecidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

Otros asuntos

Los estados financieros de la Sociedad para el año terminado 31 de diciembre de 2016, fueron auditados por otro auditor quien ha expresado una opinión no calificada en fecha 24 de enero de 2017.

Responsabilidades de la Gerencia y el Directorio en relación con los estados financieros

La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para entidades intermediarias del mercado de valores, así como del control interno que la Gerencia y la Dirección consideran necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.



La Dirección de la Sociedad, es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

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 equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada 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. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente 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 eficacia del control interno.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. 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 no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la entidad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de manera que se encuentren razonablemente expuestos.

Comunicamos a la Dirección entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos pertinentes con respecto a la independencia y comunicamos, de ser aplicable, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando fuera necesario las salvaguardas relacionadas.

De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación excluyan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

La Paz, 19 de febrero de 2018

ERNST & YOUNG LTDA.
Firma Miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. Javier Iriarte J.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-9324
MAT. PROF. N° CAULP-3690

VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA
BALANCE GENERAL
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Notas	2017	2016
		Bs	Bs
Activo			
Activo Corriente			
Disponible	4	51.485.085	28.006.955
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	2.3.b y 5	96.520	5.616.681
Inversiones en operaciones de reporto	2.3.c y 6	242.661.188	129.510.684
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	2.3.d y 7	27.038.839	26.687.061
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.3.e y 8	1.399.081	104.258
Impuestos por recuperar	9	725.713	402.000
Gastos pagados por anticipado	10	47.007	36.837
Activos de uso restringido	11 y 32	498.360	499.250
		<u>323.951.793</u>	<u>190.863.726</u>
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	2.3.f y 12	24.956	24.956
Documentos por cobrar a largo plazo	13	61.317	76.123
Activo fijo	2.3.g y 14	704.322	6.644.306
Activo intangible	2.3.h y 15	234.298	257.109
Otros activos	2.3.i y 16	51.564	97.877
		<u>1.076.457</u>	<u>7.100.371</u>
Total Activo		<u>325.028.250</u>	<u>197.964.097</u>
Cuentas de Orden Deudoras	2.3.m y 27	5.481.925.447	4.893.679.442
Cuentas de Registro Deudoras	2.3.n y 28	22.499.236	56.977.011
		<u>5.504.424.683</u>	<u>4.950.656.453</u>
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	17	242.943.477	129.572.427
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18	107.018	112.630
Impuestos por pagar	19	3.007.689	1.037.149
Provisiones	2.3.j y 20	301.355	387.471
Total Pasivo		<u>246.359.539</u>	<u>131.109.677</u>
Patrimonio Neto			
Capital social	21	53.747.000	53.747.000

Reservas	22	3.571.628	3.069.587
Ajuste por Inflación al capital		-	-
Ajuste por inflación de reservas patrimoniales		-	-
Resultados acumulados		21.350.083	10.037.833
Total patrimonio	2.3.k	78.668.711	66.854.420
Total pasivo y patrimonio		325.028.250	197.964.097
Cuentas de Orden Acreedoras	2.3.m y 27	5.481.925.447	4.893.679.442
Cuentas de Registro Acreedoras	2.3.n y 28	22.499.236	56.977.011

Las notas 1 a 37 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.


 Lic. Edwin Pablo
 Arias Cárdenas
 Subgerente de Administración
 y Contabilidad


 Lic. Renzo Boris
 Nuñez Quiroga
 Gerente General


 Lic. José Luis
 Machaca Mamani
 Síndico


 Lic. Oswaldo Antonio Irusta
 Díaz
 Presidente del Directorio

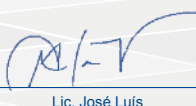
VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

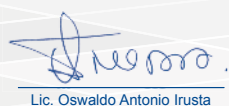
	Notas	2017	2016
		Bs	Bs
Ingresos operacionales	2.3.o y 23	9.344.156	9.302.328
Gastos operacionales	2.3.p y 23	(6.243.496)	(4.729.677)
Margen operativo		3.100.660	4.572.651
Ingresos financieros	2.3.q y 24	27.631.464	26.955.906
Gastos financieros	2.3.s y 24	(17.144.928)	(14.714.100)
Margen financiero		10.486.536	12.241.806
MARGEN OPERATIVO Y FINANCIERO		13.587.196	16.814.457
Recuperación de incobrables		-	-
Cargos por incobrabilidad		(21.224)	(40.313)
Margen de incobrabilidad		(21.224)	(40.313)
RESULTADO DESPUES DE INCOBRABLES		13.565.972	16.774.144
Gastos de administración	25	(7.401.499)	(5.749.384)
RESULTADO OPERACIONAL		6.164.473	11.024.760
Ingresos no operacionales	2.3.r y 26	8.900.902	7.130
Gastos no operacionales	2.3.r y 26	(722.548)	(167.893)
Margen no operacional		8.178.354	(160.763)
RESULTADO ANTES DEL AJUSTE POR INFLACIÓN		14.342.827	10.863.997
Abonos por dif. de cambio, mant. de valor y aj. por inflación		9	414
Cargos por dif. de cambio, mant. de valor y aj. por inflación		(1.043)	(251.770)
Ajuste por inflación neto		(1.034)	(251.356)
Resultado antes de impuestos		14.341.793	10.612.641
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.3.t	(2.527.502)	(574.808)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		11.814.291	10.037.833

Las notas 1 a 37 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.


 Lic. Edwin Pablo
 Arias Cárdenas
 Subgerente de Administración
 y Contabilidad


 Lic. Renzo Boris
 Nuñez Quiroga
 Gerente General


 Lic. José Luis
 Machaca Mamani
 Síndico


 Lic. Oswaldo Antonio Irusta
 Díaz
 Presidente del Directorio

2017

Memoria Anual

VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	RESERVAS				AJUSTE POR INFLACIÓN			Resultados Acumulados	Total
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Por ajuste global del patrimonio no distributable	TOTAL RESERVAS	Ajuste por inflación al capital	Ajuste por inflación de reservas patrimoniales		
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2016	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)	-
Utilidad neta del ejercicio									
Saldos al 31 de diciembre de 2016	53.747.000	3.025.177	44.410		3.069.587			10.037.833	10.037.833
Constitución de la reserva legal según Junta Extraordinaria de accionistas del 20 de febrero de 2017		501.892	149		502.041			(502.041)	-
Utilidad neta del ejercicio									
Saldos al 31 de diciembre de 2017	53.747.000	3.527.069	44.559		3.571.628			11.814.291	11.814.291
								21.350.083	78.668.711

Las notas 1 a 37 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.


Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
Subgerente de Administración y Contabilidad


Lic. Renzo Boris Nuñez Quiroga
Gerente General


Lic. José Luis Machaca Mamani
Síndico


Lic. Oswaldo Antonio Iruela Díaz
Presidente del Directorio

VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

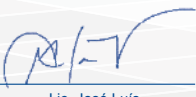
Nota	2017 Bs	2016 Bs
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio	11.814.291	10.037.833
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Rendimientos devengados no cobrados	1.104.415	(124.141)
Cargos devengados no pagados	(282.288)	(61.743)
Previsiones para incobrables	21.224	4.012
Provisión para beneficios sociales	224.810	191.551
Otras provisiones	109.080	51.610
Provisión para impuestos	4.678.090	2.219.920
Depreciaciones y amortizaciones	181.559	68.776
Resultados por participación en sociedades anónimas	-	-
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio	17.851.181	12.387.818
Rendimientos cobrados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores	124.141	567.110
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores	61.743	187.850
(Incremento) disminución neto de activos:		
Documentos y cuentas pendientes de cobro	(1.316.047)	226.186
Documentos por cobrar a largo plazo	14.806	(34.138)
Activos de uso restringido	890	435
Impuestos por recuperar	(323.713)	(402.000)
Gastos pagados por anticipado	(10.170)	413
Otros activos	46.313	3.841
Incremento (disminución) en pasivos:		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	(5.612)	17.749
Impuestos por pagar	(2.707.550)	(1.233.316)
Pago de finiquitos y quinquenios	(310.831)	(328.666)
Reservas		
Provisiones	(109.175)	(40.479)
Ingresos diferidos		
Flujo neto originado en actividades de operación	13.315.976	11.352.803
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	5.520.161	(5.450.109)
Inversiones en operaciones de reporto	(787.465)	(513.726)
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	(351.778)	(1.253.683)
Total flujos de fondos originados (aplicados) en actividades de intermediación	4.380.918	(7.217.518)
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	5.784.542	(45.837)
Activo intangible	(3.306)	28.846
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión	5.781.236	(16.991)
Aumento de fondos durante el ejercicio	23.478.130	4.118.294
Disponibilidades al inicio del ejercicio	28.006.955	23.888.661
Disponibilidades al final del ejercicio	51.485.085	28.006.955

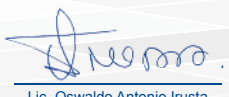
4

Las notas 1 a 37 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.


 Lic. Edwin Pablo
 Arias Cárdenas
 Subgerente de Administración
 y Contabilidad


 Lic. Renzo Boris
 Nuñez Quiroga
 Gerente General


 Lic. José Luis
 Machaca Mamani
 Síndico


 Lic. Oswaldo Antonio Inrasta
 Díaz
 Presidente del Directorio

2017

Memoria Anual

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, fue constituida como Sociedad Anónima mediante escritura pública N° 293/94 de fecha 28 de abril de 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 26 de julio de 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.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de Bs2,236940 y Bs2,17259 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se valúan de acuerdo con lo establecido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, Libro 8 “Metodología de Valoración” para la Entidades Supervisadas del Sistema Financiero – ASFI, según lo siguiente:

- 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:

<u>Tiempo transcurrido</u>	<u>Previsión requerida</u>
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. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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. al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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 al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 el 31 de diciembre de 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 incurren.

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) Previsión 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 Anticipo de bien social, el personal es acreedor a este beneficio a partir del 1 año de servicio cumplido en la Sociedad. 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

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, de acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS No. 087/2009 de fecha 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los rubros no monetar-

ios 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.

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 25 de febrero de 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 del 1° de enero de 2009.

m) Cuentas de orden

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se registran las inversiones, valores y otros documentos recibidos de terceros para su administración más títulos valores en custodia.

n) Cuentas de registro

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 incurren 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 del 29 de junio de 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 20 de diciembre de 2007 y el Servicio de Impuestos Nacionales mediante Resolución Normativa de Directorio N° 10.0002.08 de 4 de enero de 2008, modificada y complementada por la Resolución Normativa de Directorio N° 10.0004.08 de 18 de enero de 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 del 09 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.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLITICAS Y PRACTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2017, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2016.

NOTA 4 – DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u> Bs	<u>2016</u> Bs
Cuentas corrientes en bancos del país	51.485.085	28.006.955
	51.485.085	28.006.955

NOTA 5 - INVERSIONES BURSÁILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u> Bs	<u>2016</u> Bs
<u>Valores emitidos por entidades del estado ó instituciones públicas nacionales</u>		
Letras	-	-
Bonos	-	-
<u>Valores emitidos por entidades financieras nacionales</u>		
Certificados de depósito a plazo fijo	96.520	5.605.476
Pagarés	-	-
Bonos	-	11.205
	96.520	5.616.681

Durante la gestión 2017 se adquiere valores en firme para la cartera propia, durante el 2016, se adquiere valores en firme para la cartera propia.

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u> Bs	<u>2016</u> Bs
<u>Valores adquiridos en reporto</u>		
Valores adquiridos en reporto	-	-
<u>Derechos sobre valores cedidos en reporto</u>		
Certificados de depósito a plazo fijo	(a) 242.661.188	100.000.252
Letras	-	24.998.750
Bonos	-	4.511.682
<u>Rendimientos devengado sobre valores en reporto</u>		
Intereses por cobrar sobre valores en Reportos	(b) -	-
	242.661.188	129.510.684

Durante las gestión 2017 y 2016 se realizaron operaciones de venta en reporto, 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, Letras y Bonos negociables en la Bolsa de Valores.

(b) Durante las gestiones 2017 y 2016, no se registraron intereses por cobrar, debido a que no se tiene liquidaciones anticipadas, ni devengamientos por operaciones de reporto.

NOTA 7 - INVERSIONES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Cuotas de participación en fondos nacionales</u>		
Propyme	(a) 27.038.839	26.687.061
	27.038.839	26.687.061

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

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones y servicios por cobrar	298.142	182.269
Deudores por venta de bienes a crédito	1.200.175	-
Préstamos otorgados	-	-
Deudores por valores adquiridos en reporto	-	-
Cuentas pendientes de cobro al personal	-	-
Otras cuentas pendientes de cobro	-	-
Previsión por incobrabilidad	(99.236)	(78.011)
	1.399.081	104.258

NOTA 9 – IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito fiscal	165.934	-
Pago del IUE a cuenta de IT	559.779	402.000
	725.713	402.000

NOTA 10 – GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Pólizas de seguro pagadas por anticipado	3.542	3.425
Alquileres pagados por anticipado	20.880	20.880
Compra de bienes y servicios	1.500	-
Derecho de uso de licencias software	7.251	2.501
Suscripciones	9.619	5.941
Otros gastos por liquidar	4.215	4.089
	47.007	36.837

NOTA 11 – ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Valores en garantía	497.925	499.250
Rendimientos devengados sobre valores restringidos	435	-
	<u>498.360</u>	<u>499.250</u>

NOTA 12 – INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
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
	28.812	28.812
Acciones telefónicas	<u>39.362</u>	<u>39.362</u>
Previsión por menor valor en inversiones permanentes - Acciones telefónicas	(14.406)	(14.406)
	<u>24.956</u>	<u>24.956</u>

La acción de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se valúa a su Valor Histórico de Adquisición.

- (1) La acción de SAFI Unión S.A. al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016, 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).

NOTA 13 - DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar al personal	7.412	27.797
Otros documentos por cobrar	53.904	48.326
	<u>61.317</u>	<u>76.123</u>

NOTA 14 - ACTIVO FIJO, NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>			<u>2016</u>
	<u>Valor Actualizado</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Valores netos</u>	<u>Valores netos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos y edificios	-	-	-	-
Mobiliario y enseres	221.318	(119.619)	101.699	123.606
Equipo e instalaciones	191.617	(136.940)	54.677	71.189
Equipos de computación	516.217	(438.508)	77.709	59.430
Bienes fuera de uso	653.083	(182.847)	470.236	6.390.081
Totales	<u>1.582.236</u>	<u>(877.914)</u>	<u>704.322</u>	<u>6.644.306</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, alcanzó a Bs244.146 y Bs81.475, respectivamente.

NOTA 15 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Programa y licencias de computación	280.734	277.428
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(272.508)	(246.390)
Derechos de Puesto de Bolsa	207.244	207.244
Aportes y afiliaciones	18.827	18.827
	<u>234.298</u>	<u>257.109</u>

La amortización de los programas y licencias de computación, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, alcanza Bs.26.117 y Bs.33.140, respectivamente.

NOTA 16 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Papelería, útiles y materiales de servicio	10.218	12.863
Amortización acumulada mejoras e instalaciones en inmuebles alquilados	41.346	85.014
	<u>51.564</u>	<u>97.877</u>

NOTA 17 – OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones por operaciones de reporto	242.661.188	129.510.684
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	282.288	61.743
	<u>242.943.477</u>	<u>129.572.427</u>

NOTA 18 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Comisiones de intermediación por pagar	-	-
Aportes por pagar administradoras de Fondos de Pensiones	32.559	28.875
Aportes por pagar a Pro-Vivienda	3.632	3.226
Aportes por pagar a cajas de salud	18.162	16.132
Tasa de regulación por pagar ASFI	50.000	45.000
Otros gastos administrativos por pagar	2.664	19.397
	<u>107.018</u>	<u>112.630</u>

NOTA 19 – IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Impuesto a las transacciones		
RC-IVA retenido a clientes	2.457	1.497
IUE retenido a terceros	240	168
IT retenido a terceros	603	376
Impuesto a las transacciones	15.804	16.431
Impuesto al valor agregado débito fiscal	58.600	41.870
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.929.986	976.808
	<u>3.007.689</u>	<u>1.037.149</u>

NOTA 20 – PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisiones para indemnización por antigüedad	254.897	340.919
Servicio de auditoría	46.458	46.552
	<u>301.355</u>	<u>387.471</u>

NOTA 21 – CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 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:

	<u>Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Total</u>
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
	<u>53.747</u>		<u>53.747.000</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 es de Bs.1.463,68.

Mediante Escritura Pública N° 494/2016 del 20 de junio de 2016 según lo determinado por la Junta General de accionistas del 23 de febrero de 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 al 31 de diciembre de 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:

	<u>Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Total</u>
Banco Unión S.A.	52.667	1.000	52.667.000
Peña de Valdez Beatriz	1.053	1.000	1.053.000
Petricevic Raznatovic Andrés	27	1.000	27.000
	<u>53.747</u>		<u>53.747.000</u>

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

NOTA 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.

NOTA 23 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	2.694.145	3.921.518
Ingresos por administración y custodia de cartera	1.804.687	1.718.150
Ingresos operacionales diversos	4.845.325	3.662.660
	<u>9.344.156</u>	<u>9.302.328</u>
Gastos operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	(1.635.678)	(1.128.960)
Gastos por administración y custodia	(1.244.999)	(1.077.241)
Gastos operacionales diversos	(3.310.491)	(2.485.656)
Gastos por actividades como EDV	(52.327)	(37.820)
	<u>(6.243.496)</u>	<u>(4.729.677)</u>

NOTA 24 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos Financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	14.439.888	10.007.771
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	2.696.066	1.552.130
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	33.136	34.951
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	10.115.667	15.259.199
Otros ingresos financieros	346.707	101.856
	<u>27.631.464</u>	<u>26.955.906</u>
Gastos Financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(3.911.667)	(4.091.938)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(8.053.231)	(9.909.947)
Otros cargos financieros	(5.180.030)	(712.216)
	<u>(17.144.928)</u>	<u>(14.714.100)</u>

NOTA 25 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	(3.469.695)	(3.061.662)
Gastos de comercialización	(102.315)	(59.787)
Depreciación, amortización y desvalorización de activo	(270.263)	(116.966)
Servicios contratados	(328.212)	(320.774)
Seguros	(14.051)	(9.326)
Comunicaciones y traslados	(81.396)	(87.191)
Mantenimiento y reparaciones	(59.022)	(52.438)
Impuestos	(1.699.518)	(797.469)
Otros gastos de administración	(1.377.026)	(1.243.772)
	<u>(7.401.499)</u>	<u>(5.749.384)</u>

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios	8.890.705 (i)	4.489
Ingresos de gestiones anteriores	10.196	2.641
Otros	-	-
	<u>8.900.902</u>	<u>7.130</u>
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios	-	(49)
Gastos de gestiones anteriores	(722.548) (ii)	(167.844)
Otros	-	-
	<u>(722.548)</u>	<u>(167.893)</u>
Margen no operacional	<u>8.178.354</u>	<u>(160.763)</u>

(i) Corresponde a la venta de las oficinas ubicadas en el Edificio Gundlach Torre Oeste Modulo planta baja Oficina 1, Oficina 2 y Sala D1, a la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo.

(ii) Corresponde a la depreciación de gestiones anteriores de las oficinas ubicadas en el Edificio Gundlach Torre Este Piso 13, Oficina 1301, que fueron vendidas a la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) en la gestión 2016.

NOTA 27 - CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Cuentas de terceros en administración</u>		
Disponibilidades de terceros	8.683.940	6.759.784
<u>Inversiones de terceros en administración</u>		
Inversiones en valores e instrumentos representativos de deuda	2.022.623.659	2.660.579.035
Inversión en operación de reporto	2.426.807.535	1.133.128.780
Inversión valores representativos de derecho patrimonial	326.166	283.838
<u>Valores de terceros en custodia o registro</u>		
Custodia o registro de valores	1.023.484.146	1.092.928.004
	<u>5.481.925.447</u>	<u>4.893.679.442</u>

NOTA 28 - CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Custodia valores e instrumentos bursátiles de la entidad</u>		
Valores e instrumentos representativos de deuda	500.000	34.999.000
Otros valores bursátiles	21.900.000	21.900.000
<u>Valores de terceros en custodia o registro</u>		
Cuentas y documentos castigados	99.236	78.011
	<u>22.499.236</u>	<u>56.977.011</u>

NOTA 29 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas principalmente dólares estadounidenses, de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2017:

	<u>2017</u>
	<u>US\$</u>
<u>ACTIVO</u>	
Disponibilidades	15.660
Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda	14.070
Inversiones en operaciones de reporto	4.046.631
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	-
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-
Inversiones permanentes	2.100
Activo intangible	32.591
Total activo	<u>4.111.052</u>
<u>PASIVO</u>	
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	4.056.058
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	-
Provisiones	6.772
Total pasivo	<u>4.062.830</u>
Posición neta activa en moneda original	<u>48.221</u>
Equivalente en bolivianos	<u>330.798</u>

A diciembre 31, 2016:

	<u>2016</u>
	<u>US\$</u>
<u>ACTIVO</u>	
Disponibilidades	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 cuentas pendientes de cobro	-
Inversiones permanentes	2.100
Activo intangible	32.590
Total activo	<u>46.411</u>
<u>PASIVO</u>	
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	-
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	2.828
Provisiones	6.786
Total pasivo	<u>9.614</u>
Posición neta activa en moneda original	<u>36.797</u>
Equivalente en bolivianos	<u>252.434</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 y 2016 en moneda extranjera, fueron convertidos al tipo de cambio vigente de Bs6,86 por US\$ 1, en ambas gestiones.

NOTA 30 - RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Durante la gestión 2017, en diciembre, vendimos nuestras oficinas del Edificio Gundlach Torre Oeste planta baja Oficina 1, Oficina 2 y Sala D1, por la venta de estos bienes obtuvimos un ingreso extraordinario de Bs. 8.890.705,18.

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

NOTA 31 - INGRESOS Y/O GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

Durante la gestión 2017, no se registraron ingresos significativos, pero si gastos por un total de Bs. 722.549 de los cuales Bs. 643.840 corresponde a la depreciación de gestiones anteriores por la venta nuestras oficinas del Edificio Gundlach Torre Oeste planta baja Oficina 1, Oficina 2 y Sala D1, como se indica en la nota 26.

Durante la gestión 2016, no se registran ingresos y/o gastos significativos de gestiones anteriores.

NOTA 32 - ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 Bs498.360 y Bs499.250, respectivamente. La Sociedad no tiene otros activos que estén restringidos para su uso.

NOTA 33 - OPERACIONES CON SOCIEDADES RELACIONADAS

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

Al 31 de diciembre de 2017:

ACTIVOS Y PASIVOS	Activo	
	<u>Disponibilidades</u>	<u>Participación en SAFI S.A.</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Unión S.A.	775.144	-
SAFI Unión S.A.	27.038.839	-
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	-	-
Total	<u>27.813.982</u>	<u>-</u>
INGRESOS Y EGRESOS	<u>Ingresos</u>	<u>Egresos</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Unión S.A.	838.789 (3)	3.317.832 (1)
SAFI Unión S.A.	88.288 (3)	221.757 (2)
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	61.041 (3)	-
Total	<u>988.117</u>	<u>3.539.589</u>

- (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, 2016:

ACTIVOS Y PASIVOS

	Activo	
	Disponibilidades	Participación en SAFI S.A.
	Bs	Bs
Banco Unión S.A.	698.114	-
SAFI Unión S.A.	26.687.061	-
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	-	-
Total	27.385.175	-

INGRESOS Y EGRESOS

	Ingresos	Egresos
	Bs	Bs
	Bs	Bs
Banco Unión S.A.	787.351 (3)	2.511.904 (1)
SAFI Unión S.A.	150.257 (3)	233.901 (2)
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	28.162 (3)	-
Total	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.

NOTA 34 - RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCION DE UTILIDADES

A diciembre 31, 2017 y 2016, no existen restricciones para la distribución de utilidades.

NOTA 35 - CONTINGENCIAS

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

NOTA 36 - HECHOS RELEVANTES

Durante la gestión 2017, en fecha 10 de marzo de 2017, ASFI notifica la circular 451/2017, mediante la cual se modifica la "Regulación de envío de la información periódica a ser presentada por las Bolsas de Valores, Agencias de Bolsa, Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión y las Entidades de Depósito de Valores a la ASFI.

En fecha 01 de marzo de 2017, ASFI notifica la circular 34591/2017 mediante la cual indica que la Agencia proceda con la remodelación de las oficinas de la Torre Oeste – Edificio Gundlach puesto que la misma fue autorizada por el Directorio de la Sociedad.

En fecha 05 de abril de 2017 se notificaron la Resolución ASFI 432/2017 y Circular 64211/2017 respectivamente, mediante los cuales ASFI autorizó la modificación de Estatutos y expresó la "No Objeción" para la modificación de la Constitución de la Sociedad; en virtud a las determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 20/02/2017.

En fecha 04/04/2017, se concluyó la colocación primaria de los Valores de Titularización del PATRIMONIO AUTONOMO CRESPAL – BDP ST 035.

En fecha 22/06/17 el Directorio de la Sociedad aprobó modificaciones al Código de Ética y al Manual de Procedimientos y Control Interno. Así mismo, se aprobó el Manual de Archivo Digital de Actas y Correspondencia.

En fecha 28/06/2017, ASFI notifica la circular ASFI 465/2017 mediante la cual pone en vigencia el Reglamento de Auditores Internos a partir del mes de Octubre del 2017.

En fecha 04/07/2017, ASFI notifica la circular ASFI 469/2017 mediante la cual pone en vigencia el Reglamento de Gestión Integral de Riesgos a partir del mes de Octubre del presente del 2017.

En fecha 13/07/17, el Directorio de la Sociedad aprobó el Plan de Acción para la adecuación al Reglamento de Auditores Internos.

En fecha 24/07/2017, el Directorio de la Sociedad aprobó el Plan de Acción para la adecuación al Reglamento de Gestión Integral de Riesgos.

En fecha 21/08/2017, el Directorio de la Sociedad aprobó la contratación de Armando Ballesteros como Auditor Interno y modificaciones al organigrama y Manual de Funciones de la Sociedad.

En fecha 1 de noviembre de 2017 los señores: Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert, Carlos Alfredo Torrez Bravo, Eduardo Pardo y Oscar Rolando Claros Bustillo presentaron su renuncia al cargo de Directores.

En fecha 15 de noviembre de 2017, la Sra. Felima Gabriela Mendoza Gumiel presentó su renuncia al cargo de Director Suplente.

En fecha 28/11/2017, el Directorio de la Sociedad resolvió la remoción del Sr.- Armando Ballesteros en el cargo de Auditor Interno, permaneciendo en funciones solo hasta fines del mes de Noviembre del año 2017.

En fecha 08/12/17, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa transfirió el inmueble ubicado en la Torre Oeste – Edificio Gundlach (tres oficinas) a través de la firma de un Contrato de Compra – Venta.

En fecha 13/12/17, el Directorio de la Sociedad resuelve la contratación del Sr.- Sergio Villarroel Solares como Auditor Interno.

En fecha 14/12/17, la Junta General Extraordinaria de Accionistas resolvió aceptar la renuncia colectiva de Directores y conformar el Directorio con las siguientes personas: Claudia Terán, Rodrigo Ledezma, Mónica Carrasco, Oswaldo Irusta, Oscar Crespo, Rodrigo Burgoa y Edwin Orellana.

En fecha 20/12/17, la Sra.- Mónica Beatriz Carrasco Nogales presentó su renuncia al cargo de Director.

En fecha 21/12/17, el Directorio de la Sociedad resuelve aceptar la renuncia de la Directora Mónica Beatriz Carrasco Nogales, asignar los siguientes cargos a los miembros del Directorio: Oswaldo Antonio Irusta Díaz – Presidente, Claudia Valeria Terán Quiroga – Vicepresidente, Rodrigo Alfonso Burgoa Terceros – Secretario, Oscar Cesar Crespo Eid – Independiente.

Durante la gestión 2016, en fecha 09 de Marzo de 2016, con el Banco Nacional de Bolivia S.A. se firmó una Minuta de Préstamo Bancario (Línea de Crédito) hasta la suma de Bs. 6.860.000,00 (Seis millones ochocientos sesenta mil 00/100 Bolivianos).

En fecha 15 de Abril de 2016, con el Banco Fortaleza S.A. firmó una Minuta de Préstamo Bancario (Línea de Crédito) hasta la suma de Bs. 10.000.000,00 (Diez millones 00/100 Bolivianos).

En fecha 27 de abril de 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 26 de julio de 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 11 de agosto de 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 12 de agosto de 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 09 de agosto de 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 16 de agosto de 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 27 de octubre de 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 11 de diciembre de 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.

NOTA 37 - HECHOS POSTERIORES

No se han producido después de diciembre 31, 2017 y 2016, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esas fechas.


Lic. Edwin Pablo
Arias Cárdenas
Subgerente de Administración
y Contabilidad
Lic. Renzo Boris
Nuñez Quiroga
Gerente General
Lic. José Luis
Machaca Mamani
Síndico
Lic. Oswaldo Antonio
Irueta Díaz
Presidente del Directorio

**VALORES
UNION**
S.A.



ESTA ENTIDAD ES REGULADA Y FISCALIZADA POR LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ASFI, LO CUAL NO IMPLICA UNA RECOMENDACIÓN O AVAL RESPECTO A LA INVERSIÓN(ES) EFECTUADA(S)



www.valoresunion.com.bo