

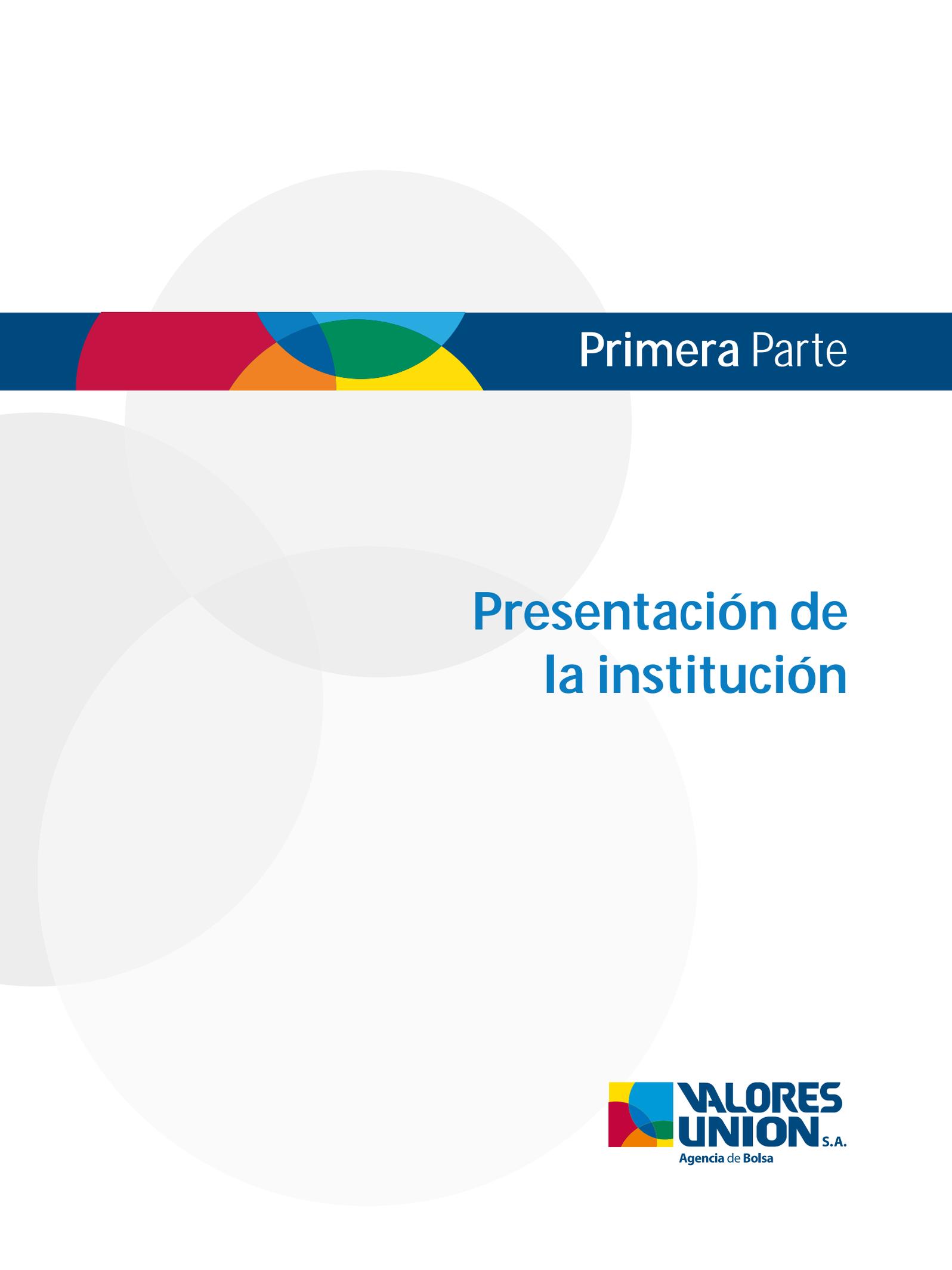
2019



MEMORIA
Anual

Índice

1 PRESENTACIÓN DE LA INSTITUCIÓN	5
<i>Presentación:</i>	7
2 NÓMINA DE DIRECTORES, SÍNDICOS Y PERSONAL EJECUTIVO	9
3 DESARROLLO DE LA GESTIÓN 2019	13
<i>Análisis del Entorno Internacional</i>	15
<i>Análisis del Entorno Nacional</i>	15
<i>El Mercado de Valores Durante la Gestión 2019</i>	18
<i>Desempeño de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa en el Mercado de Valores</i>	20
<i>Utilidades de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa</i>	24
<i>Logros de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa durante la Gestión 2019</i>	26
<i>Gestión Interna de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa</i>	26
4 INFORME DEL SÍNDICO	29
5 ESTADOS FINANCIEROS	33



Primera Parte

Presentación de la institución

Presentación:

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, es una sociedad anónima autorizada para realizar actividades de intermediación de valores y demás actividades permitidas por la Ley N°1834 – Ley del Mercado de Valores, siendo su principal accionista el Banco Unión S.A., con el 97.99% del paquete accionario de la empresa.

La Memoria Anual contiene los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, así como información adicional sobre el ejercicio y operaciones realizadas por la Agencia durante la gestión 2019.

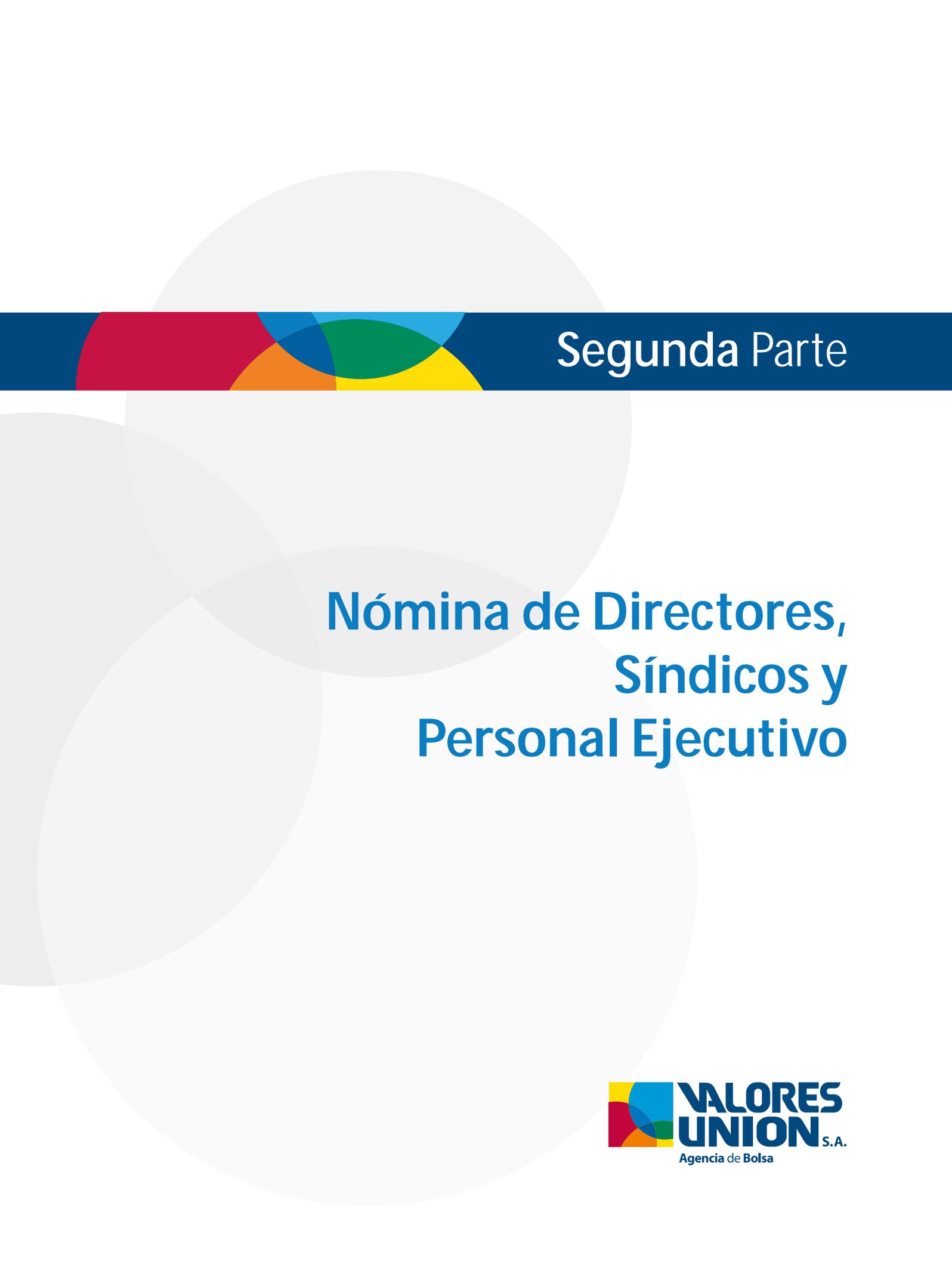
Al cierre de la gestión, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa se ubicó dentro de las Agencias de Bolsa con mayor participación en el mercado nacional, pese a la coyuntura existente en el país.

Asimismo, durante la gestión 2019, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa continuó prestando servicios al Tesoro General de la Nación, el Banco Central de Bolivia y otros clientes del mercado financiero, para la realización del servicio de colocación y negociación de títulos valores.

La Bolsa Boliviana de Valores otorgó por cuarto año consecutivo a Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, el reconocimiento como la Mejor Agencia de Bolsa en el Mercado Secundario, concedido a la agencia con mayor volumen operado en dicho mercado. De igual manera la agencia fue reconocida internacionalmente con el premio a la “Mejor Agencia de Bolsa Sostenible” otorgado por el Capital Finance International en el Exchanges & Brokers Awards.

VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA





Segunda Parte

**Nómina de Directores,
Síndicos y
Personal Ejecutivo**



DIRECTORES GESTIÓN 2019¹

PRESIDENTE
VICEPRESIDENTE
DIRECTOR TITULAR
DIRECTOR INDEPENDIENTE
SECRETARIO

David Quiroz Sillo
Alejandro Marcelo Vega Arnez
Carmen Pamela Salces Sarabia
Bárbara Edna Cornejo Aillon
Claudia Valeria Terán Quiroga

SÍNDICOS GESTIÓN 2019²

SÍNDICO TITULAR
SÍNDICO SUPLENTE

Luis Hugo Mendizábal Catacora
Ariel Fidel Rada Illatarco

EJECUTIVOS GESTIÓN 2019

GERENTE GENERAL a.i.
SUBGERENTE DE INVERSIONES
SUBGERENTE DE OPERACIONES a.i.
JEFE DE TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN
JEFE DE GESTIÓN INTEGRAL DE RIESGOS
ASESOR LEGAL

Edwin Pablo Arias Cárdenas
Ninoska Karen Guamán Cairo
Luis Alejandro Otero Durán
Walter Daniel Venegas Lazo
José Luis Martín Mollinedo Martinet
Andrés Eduardo Cuevas Patiño

¹ El Directorio fue removido el 6 de enero de 2020, por decisión de la Junta General Ordinaria de Accionistas
² Los Síndicos fueron removidos el 6 de enero de 2020, por decisión de la Junta General Ordinaria de Accionistas



Tercera Parte

Desarrollo de la Gestión 2019

ANÁLISIS DEL ENTORNO INTERNACIONAL³

El 2019, la economía mundial registró un crecimiento de 2.9%, por debajo del aumento de 3.6% obtenido el año 2018⁴, denotando una desaceleración, con carácter generalizado en las distintas regiones del mundo. La contracción del crecimiento de la economía, se explica principalmente por los conflictos comerciales entre Estados Unidos y China, la agudización de las tensiones geopolíticas, la incertidumbre por el Brexit, así como por problemas estructurales puntuales en las regiones y países, la debilidad en la productividad y el envejecimiento demográfico en las economías avanzadas. Todo esto derivó en una débil inversión, disminución del comercio, problemas en el sector manufactura en general. En la región, se sumó además de los problemas estructurales en las economías más importantes, los bajos precios de las materias primas, situación que agravó el panorama económico regional.

América Latina cerró el 2019 con un crecimiento económico de 1,5% (0,2 puntos porcentuales menos a las perspectivas señaladas en octubre). El menor crecimiento de la actividad económica el 2019, se explica por el debilitamiento en las perspectivas de desempeño de México y Chile debido a las tensiones sociales presentadas. Sin embargo, la aprobación de la reforma de las pensiones en Chile y la disipación de las perturbaciones de la oferta en el sector minero en Brasil son el principal pilar de compensación para las perspectivas positivas de crecimiento de la región.

ANÁLISIS DEL ENTORNO NACIONAL

La economía boliviana mostró también similar tendencia a la actividad económica mundial, con una menor tasa de crecimiento respecto a los últimos años. Datos al tercer trimestre de 2019 muestran que la tasa de crecimiento acumulada del Producto Interno Bruto fue de 2.9% (4.6% al tercer trimestre de 2018), originado, entre otros por la continua contracción de los dos principales sectores económicos: Hidrocarburos (-17.9%) y Minería (-1.1%) en 2019; explicado por la caída de los precios de las materias primas.

En la gestión 2019, las exportaciones registraron una disminución de 5% y la Balanza Comercial mostró un saldo negativo, similar al registrado el año 2018.

La actividad económica ha tendido a desacelerarse durante las tres últimas gestiones concentrando el crecimiento por el lado del gasto de gobierno, consumo privado y en las exportaciones, principalmente agroindustriales⁵.

La estabilidad de la política cambiaria, frente a la elevada volatilidad de las paridades cambiarias de las economías vecinas, permitió mantener controlada la inflación, respaldando nuevamente la política monetaria expansiva, y también el proceso de bolivianización⁶.

³ Fondo Monetario Internacional (FMI) Informe, Perspectiva de la Economía Mundial (Enero 2020)

⁴ Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial enero 2020. Fondo Monetario Internacional FMI

⁵ Fundación Milenio, Informe de Milenio sobre la Economía de Bolivia (Agosto 2019)

⁶ Banco Central de Bolivia, Informe de Política Monetaria (Julio 2019)

El Banco Central de Bolivia (BCB), realizó diversas políticas que contribuyeron al desarrollo económico y social como el financiamiento a Empresas Públicas Nacionales Estratégicas (EPNE), destinándose los importes otorgados a distintos proyectos productivos estratégicos que contribuyen al desarrollo, a través de la matriz productiva, seguridad energética y alimentaria del país. Durante el primer semestre de 2019 el BCB inyectó recursos por Bs10.631 millones.

Hasta el primer semestre del 2019, los servicios financieros se habían posicionado como uno de los rubros con mayor aporte al crecimiento del PIB, coherente con las políticas implementadas tanto del Órgano Ejecutivo como del Banco Central de Bolivia (BCB), continuando con la orientación de la política monetaria expansiva, tratando de mantener tasas de interés monetarias en niveles bajos y mejorando los niveles de liquidez del sistema financiero mediante diversas medidas, como la reducción de los límites a las inversiones en el exterior, ampliación del fondo CPVIS II, la creación del fondo CPVIS III, disminución y rescate anticipado de la oferta de títulos de regulación monetaria y rebaja en el límite a la posición larga en moneda extranjera⁷.

In acción

En el contexto nacional, al 31 de diciembre de 2019, la inflación alcanzó el 1.47% siendo menor a la esperada logrando posicionarse como la segunda más baja en Sudamérica y se proyecta que para la gestión 2020 alcance un 3,40%⁸.

Los factores principales para este resultado fueron el buen desempeño del sector agropecuario, la estabilidad del tipo de cambio que logró contener la inflación importada y las variaciones acotadas de precios de servicios y productos alimenticios dando como resultado bajas expectativas de inflación⁹.

La inflación interanual de los alimentos no procesados y la inflación importada se mantuvieron en torno a niveles cercanos al 0% y la estabilidad de los precios internos reflejó la ausencia de incrementos o decrementos generalizados de precios de bienes y servicios¹⁰.

Política Monetaria y Sistema Financiero

El 2019, el Banco Central de Bolivia mantuvo una orientación expansiva de la política monetaria a través de la inyección de recursos a entidades financieras mediante operaciones de mercado abierto en épocas de menor liquidez apoyada con la disminución en la oferta en subasta de valores (Bs400 millones), reducción del volumen de Bonos BCB- Directo de 200 a 100 bonos por persona natural, redenciones anticipadas realizadas en abril e incrementando la liquidez en Bs600 millones. Todas estas medidas tuvieron como resultado una reducción sustancial del saldo de títulos de regulación monetaria, mismo que alcanzó a Bs764 millones¹¹.

⁷ Idem

⁸ Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, Programa Financiero 2020

⁹ Fundación Milenio, Informe de Milenio sobre la economía de Bolivia (agosto 2019)

¹⁰ Banco Central de Bolivia, Informe de Política Monetaria (Julio 2019)

¹¹ Idem

Por otro lado, la continuidad de la orientación cambiaria mantuvo la estabilidad del tipo de cambio oficial del BCB durante toda la gestión 2019 a pesar que durante los cinco primeros meses del año se tuvo un ambiente de apreciación de dólar y consecuente volatilidad de las tasas cambiarias en la región, incentivando el uso de la moneda local como principal medio de pago¹².

Respecto a las entidades financieras, a diciembre de 2019 el nivel de los depósitos del público alcanzó a Bs179,438, relativamente mayor al monto alcanzado en 2018 (Bs179,416 millones). El nivel de mora alcanzado fue de 1,9% y a pesar de que se observa un incremento de 5,6% respecto a la anterior gestión todavía se sitúa en niveles bajos respecto a la cartera de créditos¹³.

La tasa de interés activa promedio de las entidades financieras a diciembre 2019 se mantuvo estable alrededor de 10% y el coeficiente de adecuación patrimonial alcanzó un 13,2% superior a lo establecido en la normativa vigente (10%)¹⁴.

Deuda Externa¹⁵

A diciembre de 2019, la deuda externa alcanzó a \$us11.267 millones, representando el 27,1% respecto al PIB, y mayor en 10,7% respecto a la gestión 2018 (USD10,177 millones). La deuda externa de mediano y largo plazo, está concentrada en un 97,2% en entidades del Sector Público no financiero remarcando dentro de éste la participación del Gobierno Central a través del Tesoro General de la Nación en un 92,3% del total.

La evolución de la deuda externa de los últimos diez años se destaca por la permanencia del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que al cierre de la gestión 2019 mantiene el 29,8% del saldo adeudado y la Corporación Andina de Fomento (CAF) que representa el 23,10%; por otro lado, los Bonos Soberanos que tienen una participación del 17,8% se constituyen en una nueva fuente de financiamiento y el tercer acreedor externo en términos de volumen.

En términos de plazo, la deuda externa a diciembre 2019 mantiene la siguiente composición: 8,9% es deuda con plazo de hasta 10 años, el 75% corresponde a préstamos con plazo entre 11 y 30 años y el restante 13,8% a saldos adeudados externos mayores a 30 años.

Durante el 2019 se contrataron 12 préstamos de deuda externa sumando un total de USD818,7 millones compuestos de la siguiente manera: Corporación Andina de Fomento (USD275,0 millones), Banco Interamericano de Desarrollo (USD200,0 millones), Francia (USD149,2 millones), FONPLATA (USD141,9 millones) y Alemania (USD52,6 millones); la mayor parte del uso de los préstamos fue destinada para apoyo presupuestario (USD399,3 millones) e infraestructura vial (USD216,9 millones).

El promedio ponderado general de la tasa de interés del total de la deuda externa pública

¹² Fundación Milenio, Informe de Milenio sobre la economía de Bolivia (agosto 2019)

¹³ Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF)

¹⁴ Banco Central de Bolivia (BCB)

¹⁵ Banco Central de Bolivia (BCB), Informe de la Deuda Externa Pública (Diciembre 2019)

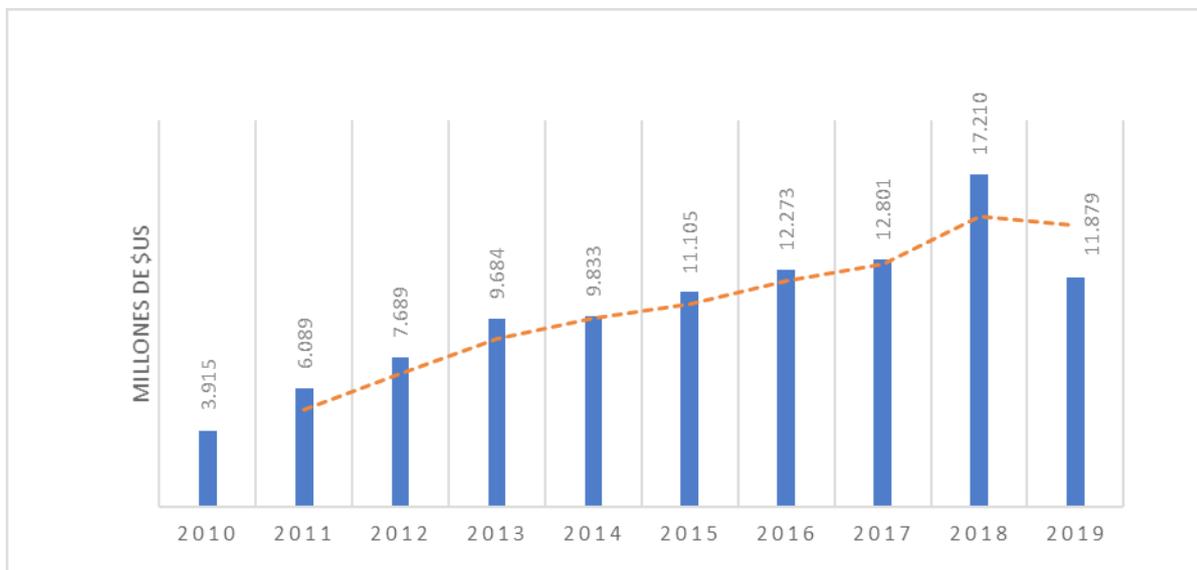
de Bolivia al 31 de diciembre de 2019, alcanza el 3,1%, representando los Bonos soberanos la fuente de financiamiento externo más cara con el 5% de interés.

EL MERCADO DE VALORES DURANTE LA GESTIÓN 2019¹⁶

El volumen negociado en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. durante la gestión 2019 fue de USD11.879 millones, habiendo disminuido respecto a la pasada gestión en 30,98%. La reducción del volumen de operaciones se observó en forma general tanto en Bonos Bursátiles, Municipales, Depósitos a Plazo Fijo, Instrumentos del Tesoro General de la Nación y Banco Central de Bolivia, como en Acciones y Cuotas de Fondos Cerrados.

Después de nueve años consecutivos de haberse mantenido la dinámica del volumen de operaciones bursátiles, en el año 2019 se observó una reducción de las operaciones, originado en la ralentización de la economía. Sin embargo, y pese a la desaceleración del crecimiento del sistema financiero y la disminución considerable de la liquidez, las negociaciones de valores en el Mercado Primario se incrementaron en un 29.15% respecto a lo registrado en la gestión 2018, alcanzando USD1.607 millones, siendo el monto más alto de las últimas cinco gestiones, donde las empresas de los sectores industriales, agroindustrial, comercial, electricidad y minería destacaron entre otras por su participación, evidenciándose que el financiamiento a través de la Bolsa Boliviana de Valores constituye una fuente alternativa para las empresas.

Montos Negociados en la Bolsa Boliviana de Valores (Expresado en Millones de Dólares Americanos)



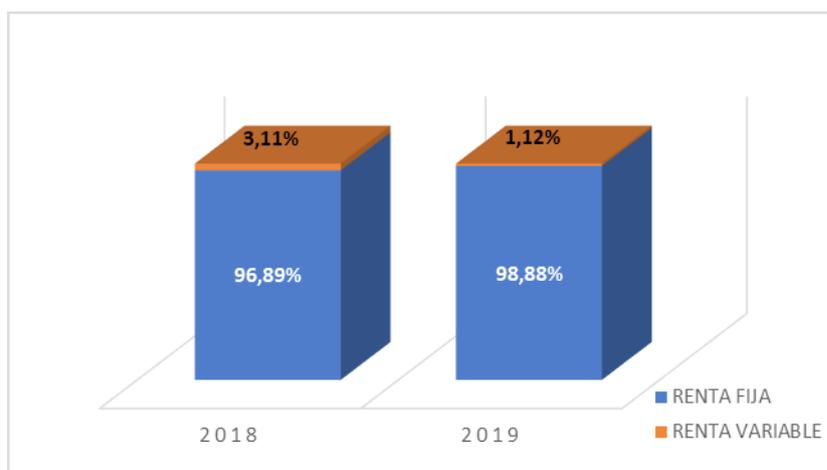
Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

¹⁶ Bolsa Boliviana de Valores (BBV), Bolsa en el año 2019

Los valores de Renta Fija mantienen continuidad en su participación respecto al total negociado en Bolsa alcanzando el 98,9%. Sin embargo, en términos absolutos se reportó una disminución del 29,6% en comparación de la gestión anterior, lo que también denota una reducción del volumen de operaciones en otros tipos de títulos valores de renta variable.

Como se observa en el siguiente gráfico, los Valores de Renta Variable, entre ellos Acciones y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados, concentran sólo el 1,1%, disminuyendo su participación en más de 75%, en comparación de la gestión 2018.

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

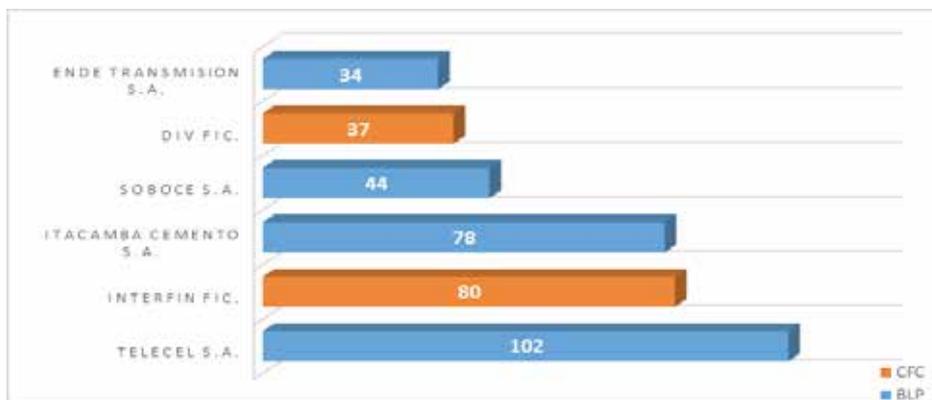


Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Las operaciones en Mercado Primario alcanzaron alrededor de USD705 millones, resultado de un crecimiento de 29,11%. Las emisiones en mercado primario representan el aporte directo del Mercado de Valores al financiamiento empresarial entre ellos al sector productivo.

Entre las principales colocaciones de valores, tomando como referencia el monto total de la emisión, se encuentran los Bonos a Largo Plazo de TELECEL S.A. (USD102 millones), seguido de las Cuotas de Fondos Cerrados INTERFIN FIC (USD80 millones), los Bonos a Largo Plazo de ITACAMBA CEMENTO S.A. (USD78 millones), los Bonos a Largo Plazo de SOBOCE S.A. (USD44 millones), las Cuotas de Fondos Cerrados DIV FIC (USD37 millones) y finalmente los Bonos a Largo Plazo de ENDE TRANSMISION S.A. (USD34 millones). Las seis emisiones mencionadas suman más del 50% del total de colocaciones mientras que el monto restante está compuesto por otros 23 emisores.

Volumen Negociado de las Mayores Operaciones en Mercado Primario en el Ruedo de la BBV al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en Millones de Dólares Americanos)



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

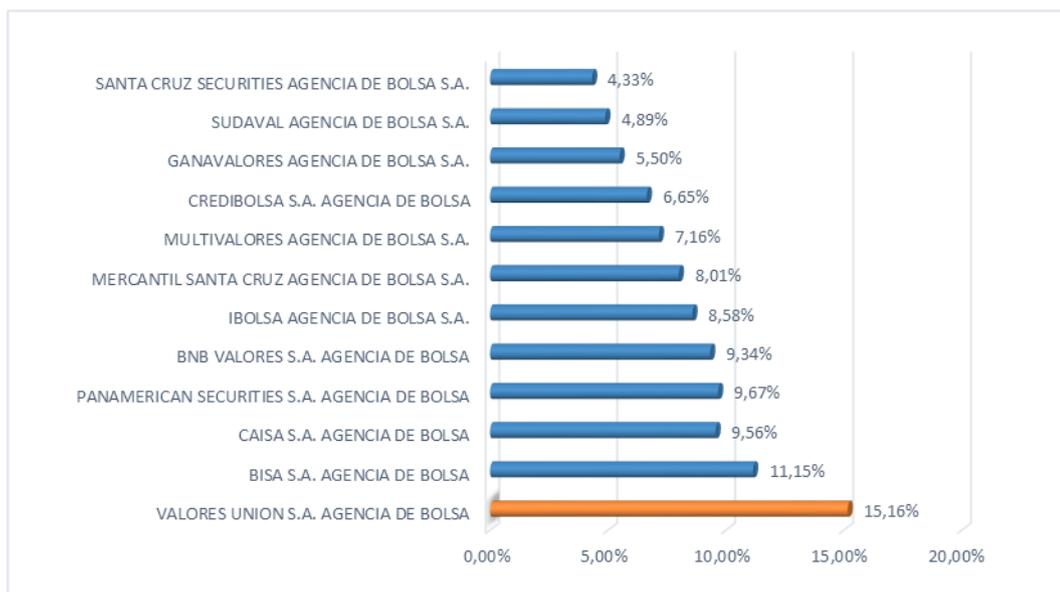
Desde el 2017, no se registraron nuevas colocaciones de Bonos Participativos, siendo éstos, instrumentos de financiamiento para las pequeñas y medianas empresas (Pymes), caracterizados por el pago de un interés fijo y un interés variable, asociado al desempeño económico y financiero de la empresa emisora. Otro instrumento financiero para Pymes son los Pagarés de Mesa de Negociación, caracterizados por ser valores de corto plazo que pueden ser emitidos hasta 270 días. Durante el 2019, el monto negociado de estos títulos ascendió a USD712,452 reduciéndose notablemente respecto a la gestión anterior (USD1,03 millones). El 87,7% de lo negociado, pertenece a pagarés en dólares, mientras que para bolivianos es el 12,28%. El único emisor que se financió durante la gestión fue Inversiones Inmobiliaria IRALA S.A.

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

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa se ha convertido en los últimos años en una Agencia de Bolsa importante, con una diversificada cantidad importante de clientes. Se desenvuelve dentro del Mercado de Valores como una Agencia de Bolsa en constante y sostenido crecimiento, dedicados a la intermediación bursátil, incidiendo en los volúmenes transados y en el desarrollo del Mercado de Valores.

Al cierre de la gestión 2019, el volumen total negociado por Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa alcanzó a USD3.602 millones. A pesar de que se muestra una disminución de más del 45% respecto a la gestión anterior, por cuarto año consecutivo alcanzó la mayor participación en el Mercado de Valores Boliviano con 15,16% respecto al total operado.

Porcentaje de Participación dentro del Mercado de Valores Nacional por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2019

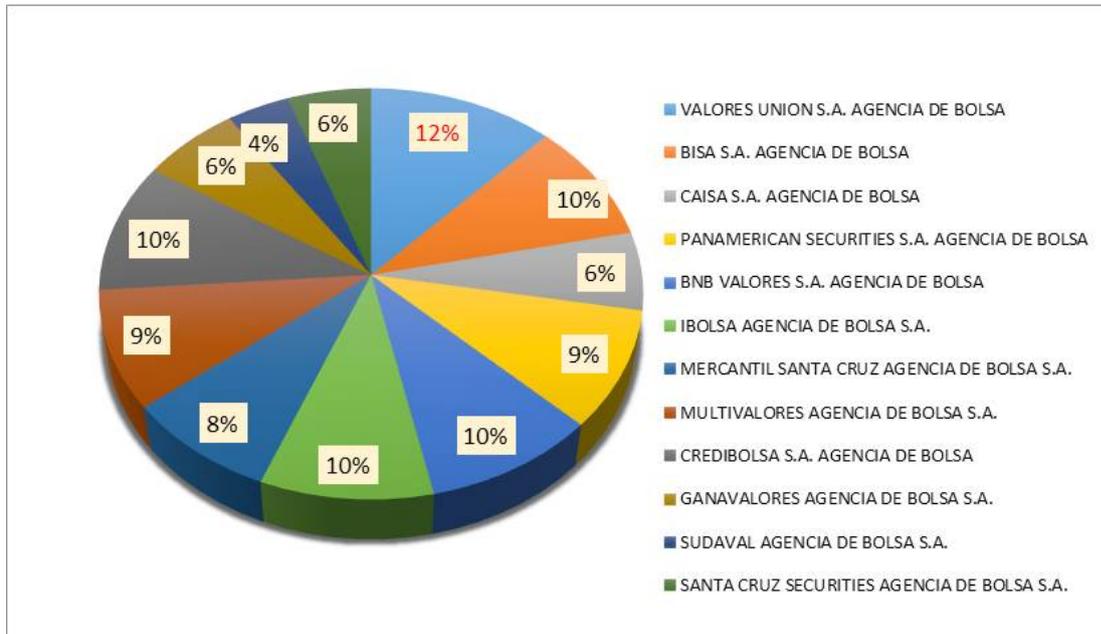


Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

El año 2019, las operaciones de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, se centraron en un cien por ciento en instrumentos de Renta Fija (no hubo operaciones con renta variable), logrando concentrar con USD2,311 millones en compra-venta y USD1,290 millones en operaciones de Reporto, la suma de ambos componentes asciende a USD3.602 millones, que representa el 15,16% del volumen total negociado en el mercado.

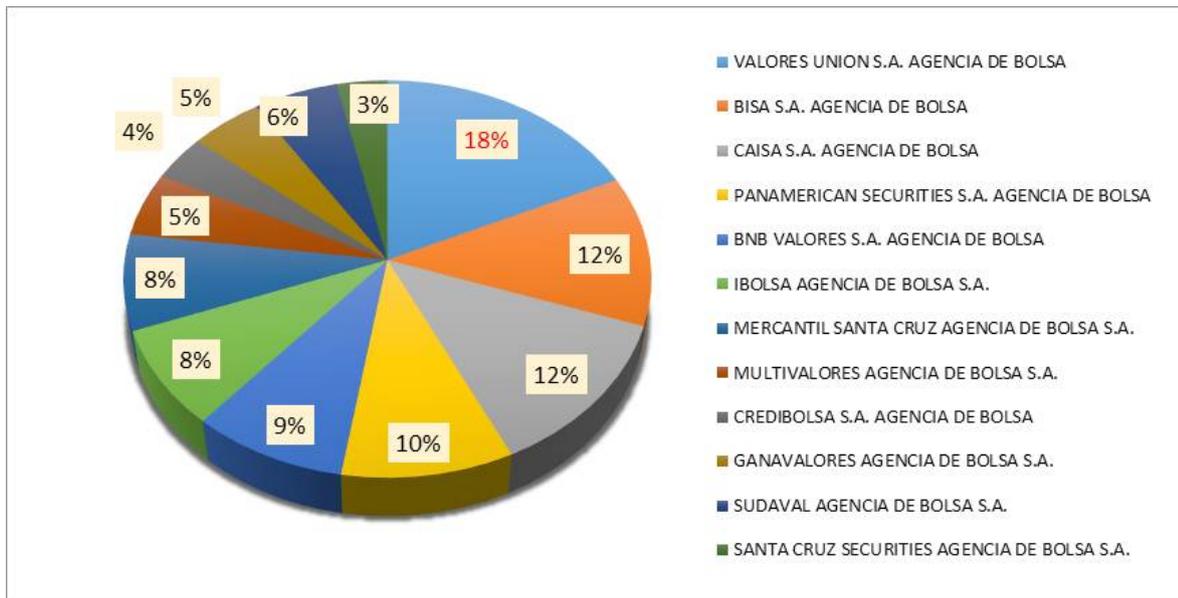
El volumen negociado en operaciones de valores de renta fija de compra venta fue del 12,07%, mientras en operaciones de reporto fue del 18,06%, respecto al total de negociado a nivel sistema, respectivamente, como se puede apreciar en los siguientes tres cuadros.

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 2019



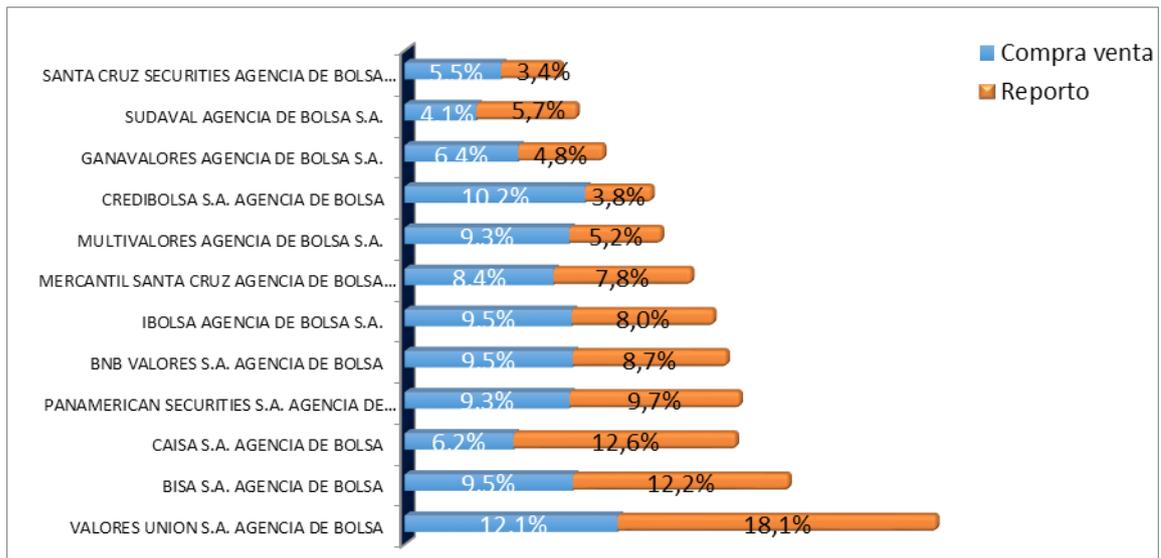
Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Volumen Negociado en Reporto de valores de Renta Fija en el Ruedo de la BBV por Agencia de Bolsa al 31 de diciembre de 2019



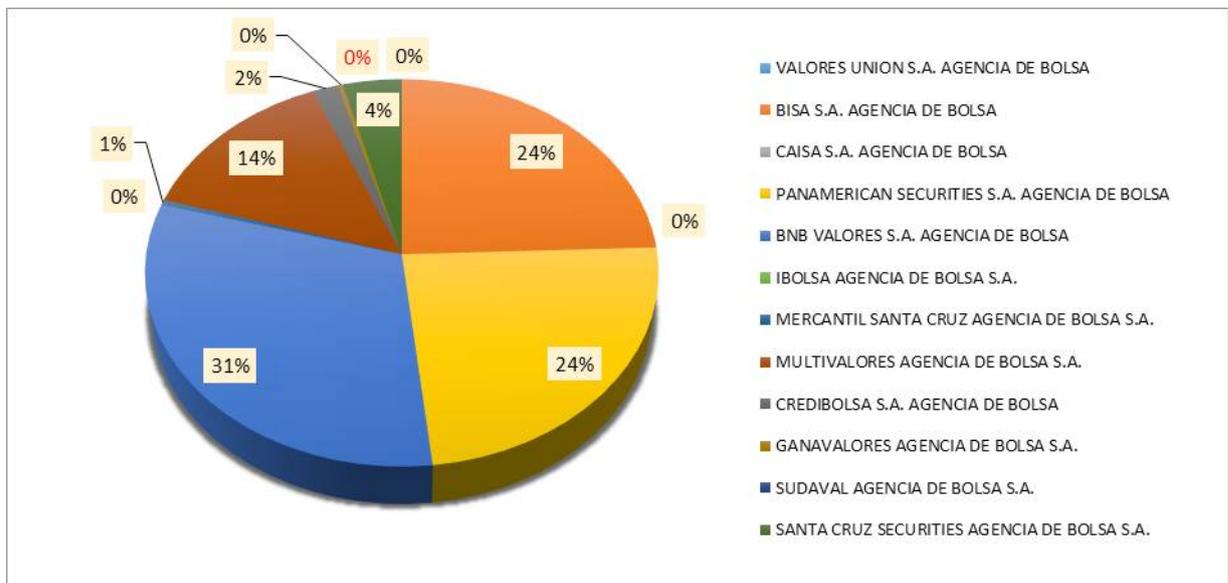
Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

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 2019



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

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 2019



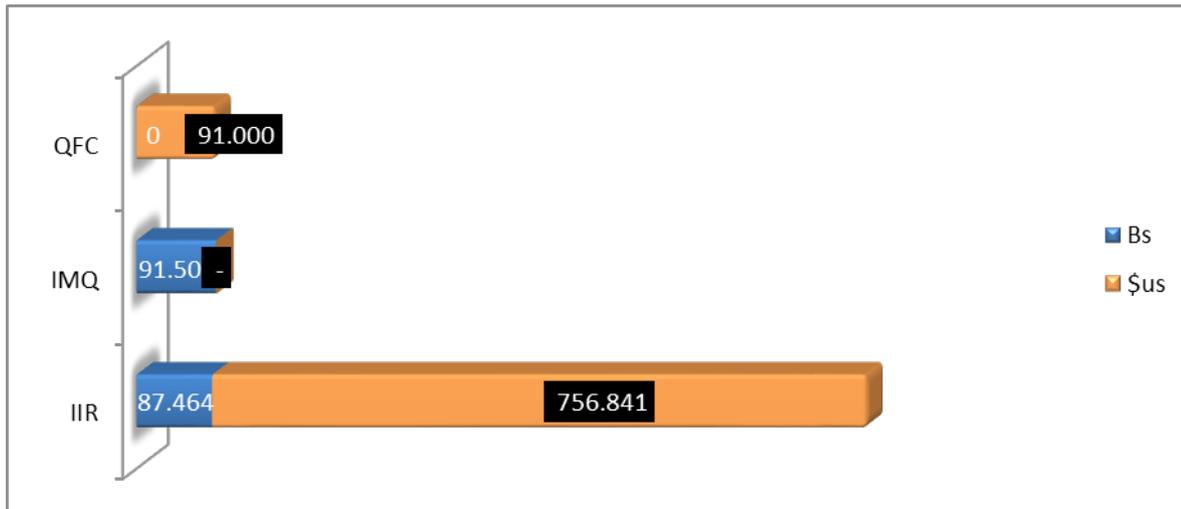
Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, con el fin de seguir la política de apoyo a las Pymes y al sector productivo, fomentando el financiamiento de dichas empresas, incentivó a la participación de las plataformas desarrolladas específicamente para el financiamiento de Pymes

en el Mercado de Valores, más conocidos como los mecanismos de “Mesa de Negociación” y “Bonos Participativos”.

Volumen Negociado en Mesa de Negociación por Emisor al 31 de diciembre de 2019

Volumen Negociado en Mesa de Negociación



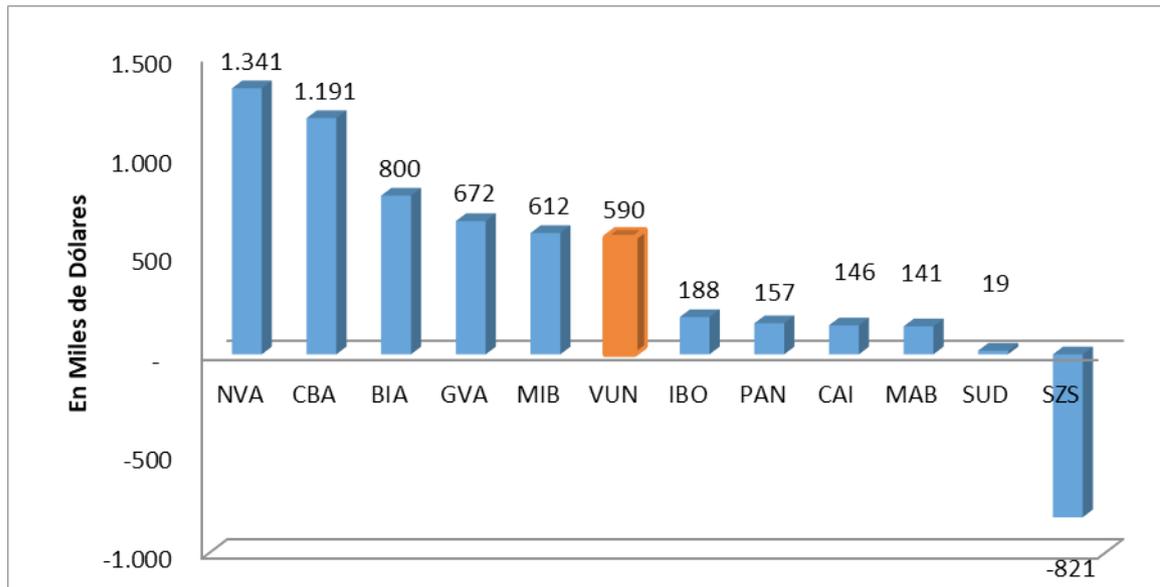
Fuente: Boletín Informativo Bursátil y Financiero
Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

En el 2019, el Tesoro General de la Nación, una vez más confió en Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, 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 S.A. Agencia de Bolsa 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. AGENCIA DE BOLSA

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa concluyó la gestión 2019 con una utilidad de USD 590 millones, pese a la coyuntura y desaceleración económica en la que se encuentra nuestro país.

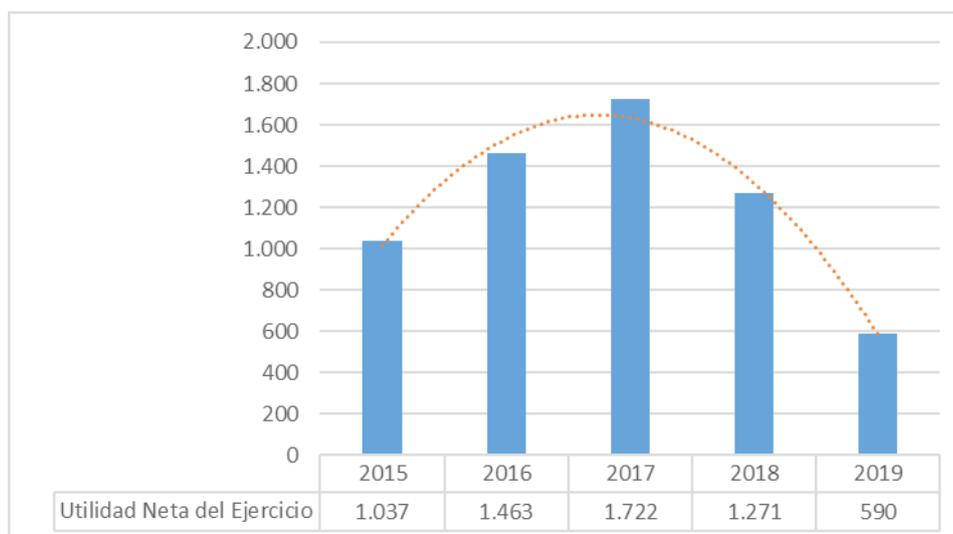
Utilidades de las Agencias de Bolsa al 31 de diciembre 2019



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

A continuación, se detalla la evolución de las utilidades que Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa durante las últimas cinco gestiones (2015 al 2019):

Evolución de la Utilidad Neta de Ejercicio (Expresado en Millones de Dólares Americanos)



Fuente y Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Los indicadores de rentabilidad pese al tamaño de nuestro patrimonio, mostraron un comportamiento favorable al finalizar la gestión, llegando a los siguientes resultados:

Ratios Financieros de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

INDICADOR	2019
ROA	1.98%
ROE	4.43%
Cartera / Total patrimonio	1.68
Cartera / Total Activo	86.30%

Fuente y Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

LOGROS DE VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA DURANTE LA GESTIÓN 2019

Por cuarto año consecutivo Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa 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.

Del mismo modo, la agencia fue reconocida Internacionalmente con el premio a la “Mejor Agencia de Bolsa Sostenible” otorgado por el Capital Finance International en el Exchanges & Brokers Awards.

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 las metas en la gestión 2019.

GESTIÓN INTERNA DE VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA

En la gestión 2019, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, tuvo un control más estricto en los procesos y cumplimiento sobre las operaciones, hecho que ha contribuido en la calidad del trabajo de la empresa, enlazado hacia la mejora continua y gradual de un mayor enfoque de servicio al cliente.

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

El desempeño de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa está directamente relacionado con la actuación del personal en cuanto a la aplicación de sus competencias técnicas y gerenciales,

así como en la 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.

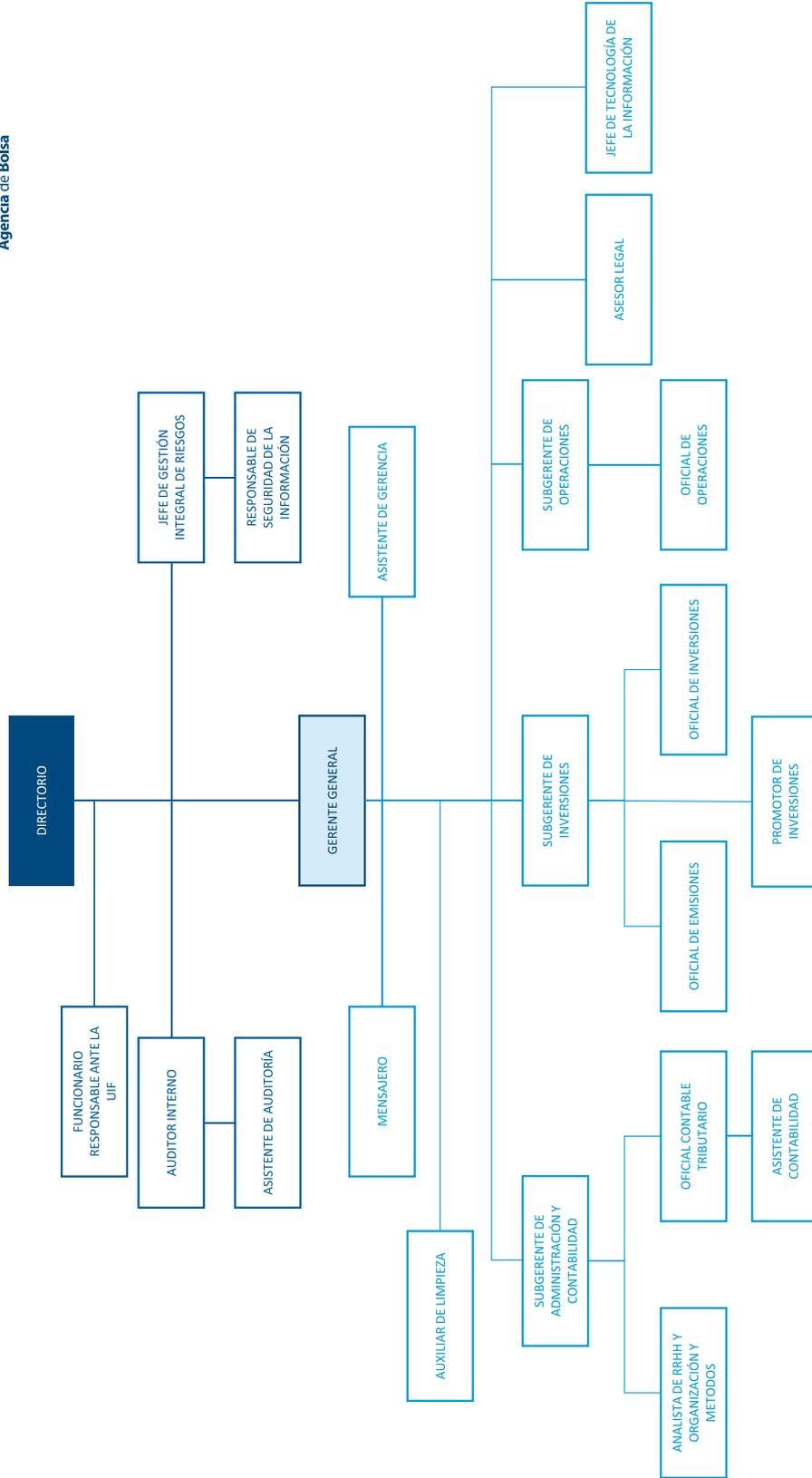
Otro punto importante para el éxito como institución es la relación con la disponibilidad de tecnología adecuada puesta a disposición del personal para ofrecer servicios de calidad, confiabilidad y en constante actualización, el cual facilita el flujo de información haciendo de éste un recurso eficiente.

Una constante evaluación en los procesos, particularmente aquellos relacionados con las operaciones de clientes antiguos y nuevos, permite trabajar de manera óptima con los diferentes roles que se realiza en la Agencia de manera que se tiene un mayor control de tareas.

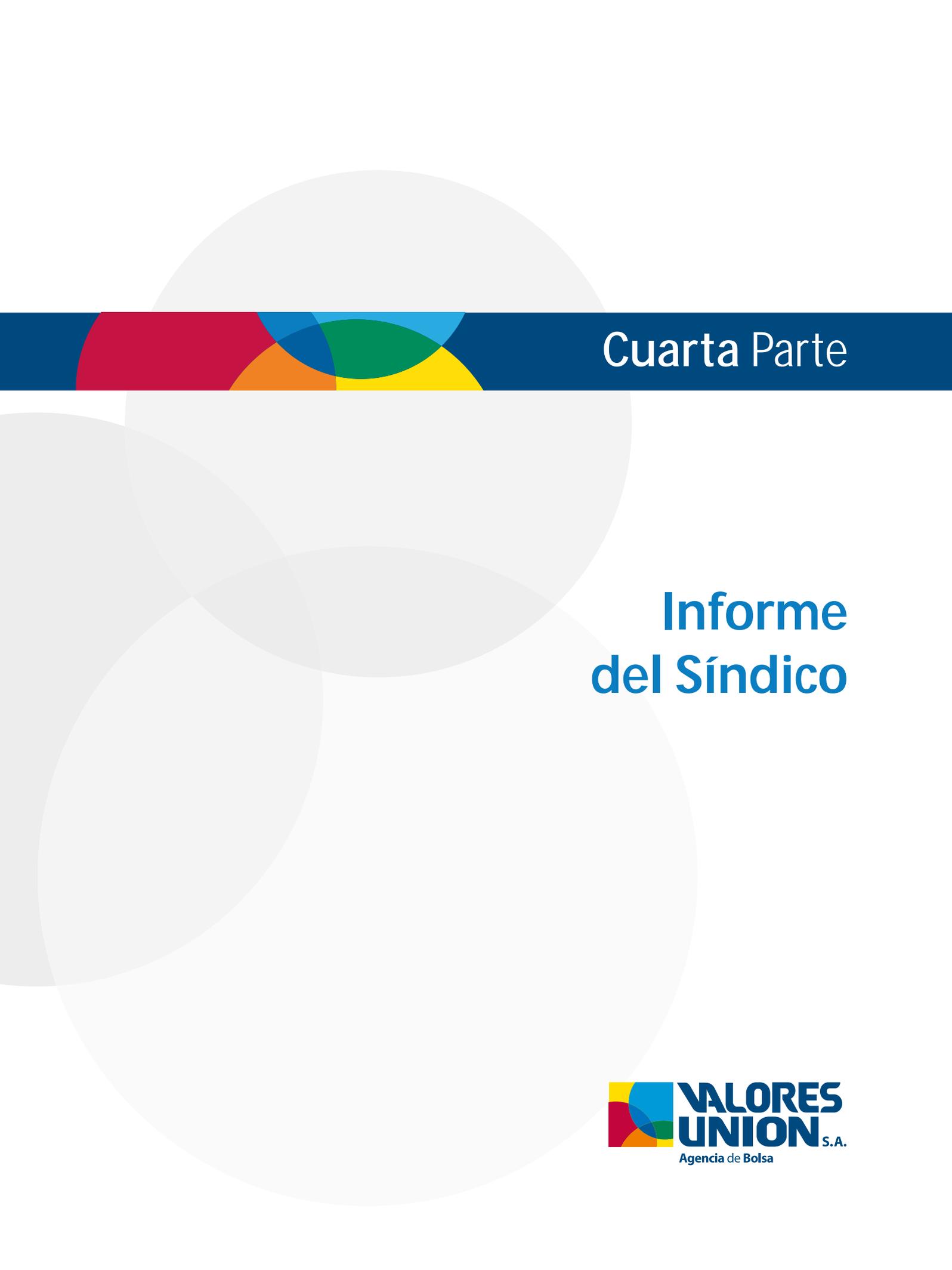
Valores Unión S.A., Agencia de Bolsa trabaja bajo el concepto de "desarrollo institucional", tratando de pasar por capacitaciones orientadas a determinar la imagen de la Agencia y a su personal que se desea proyectar en el mercado tratando de buscar la mejor manera de entender a los clientes y sus necesidades; teniendo en mente la continuación progresiva del incremento de la cartera de clientes, fortaleciendo al mismo tiempo la imagen de una institución proactiva 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. Agencia de Bolsa.



Estructura Organizacional de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa



Fuente y Elaboración: Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa



Cuarta Parte

Informe del Síndico

La Paz 22 de diciembre de 2019

**A los Señores Accionistas
VALORES UNION S.A. AGENCIA DE BOLSA
Presente.-**

Señores:

De conformidad al Artículo 335 del Código de Comercio y el artículo 57 de los Estatutos Sociales que establecen las atribuciones y deberes del Síndico dentro de la fiscalización interna de la agencia, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones con corte al 30 de noviembre de 2019.

He participado con voz, pero sin voto a las Reuniones de Directorio y Comités de la Agencia, identificando lo siguiente:

Poliza de Cobertura para Directores.

Se verifico la constitución de fianza para el ejercicio del cargo de Directores el mismo se encuentra coberturada desde junio de 2019 por la Cía. La Boliviana Ciacruz de Seguros y Reaseguros S.A.

Estados Financieros de la Sociedad.

El Directorio tomó conocimiento de forma mensual los estados financieros de la Agencia, realizando recomendaciones correspondientes para su adecuada exposición.

La gestión de la Agencia cierra al 31 de diciembre, los Auditores Externos Berthin Amengual & Asoc. examinan los estados financieros y emiten su opinión sobre los mismos, de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con las normas del ente Regulador, la responsabilidad del síndico es emitir una opinión sobre los estados financieros a la Junta de Accionistas.

Es importante informar a la Junta de Accionistas que el Balance General expone la cuenta Inversiones en Operaciones en Reporto que representa un 73.81% de su Total del Activo el mismo que tiene como cartera propia una concentración del 90.73 % de operaciones en DPF's mismos que fueron adquiridos desde la gestión 2015 en el mercado secundario hasta la presente gestión, negociaciones que a precios de mercado generarían pérdida en el valor actual del título, situación que debería asumir en todo caso la agencia.

En la contabilidad está registrada la cartera de los DPF's que fue adquirida generando una deuda para la sociedad, a través de la transacción de operaciones en reporto de los mismos títulos se generan gastos por concepto de pago de interés.

El Directorio instruyó a la planta ejecutiva la aplicación de una estrategia de reducción de los DPF's financiados con operaciones de reporto, a fin de contar con las condiciones financieras y de mercado más óptimas, para realizar las inversiones adecuadas orientadas a la sostenibilidad financiera de la sociedad, evitando pérdidas. En la actualidad se aplica la estrategia.

Adicionalmente, instruyó la realización de una auditoria interna para determinar el cumplimiento de los procedimientos en la apertura de las operaciones y la determinación de indicios de responsabilidad si correspondiera a los funcionarios involucrados en el proceso de adquisición de los valores, misma que se encuentra en elaboración.



Informes emitidos por Auditoría Interna, Auditores Externos y de ASFI.

He revisado los informes relacionados con el Control Interno de la Agencia emitidos por los Auditores Internos, Externos y de ASFI. Asimismo, he tomado conocimiento sobre sus recomendaciones y observaciones de mejora del control interno, como también de las aclaraciones y explicaciones correspondientes del área responsable.

Plan Estratégico de la Sociedad.

Se revisó el Plan Estratégico de la Agencia vigente del 2017 al del 2021 y en comparación con la normativa del ente regulador se identificó:

- ✓ Ausencia de Riesgos en el Plan Estratégico
- ✓ No establece indicadores y cronograma para el seguimiento de su cumplimiento.
- ✓ Ausencia de Evaluaciones de acuerdo a la coyuntura
- ✓ Ausencia seguimiento a sus objetivos.

Conclusiones y Recomendaciones.

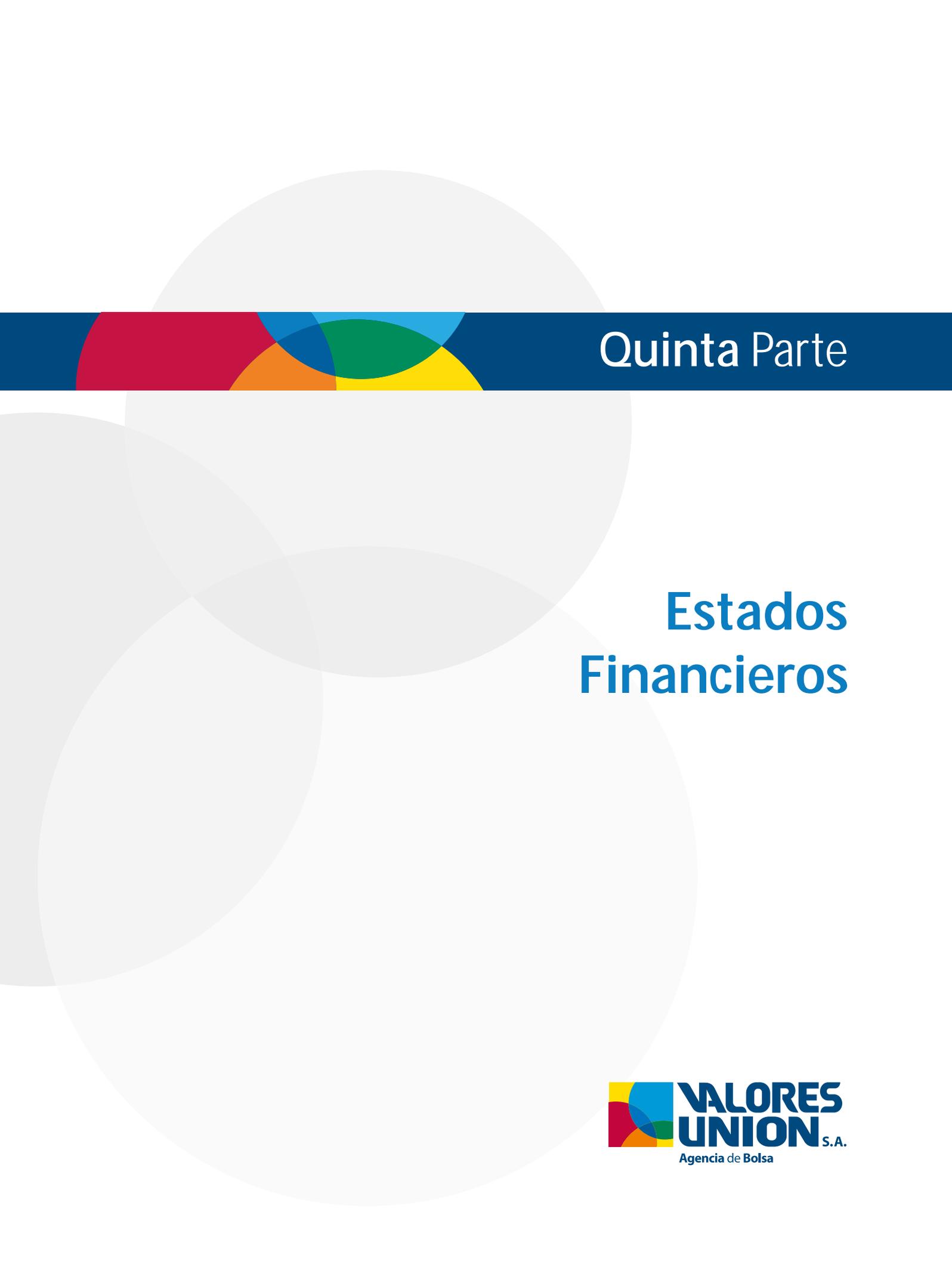
Por lo expuesto y basado en la revisión realizada durante el ejercicio de mis funciones como Síndico con corte al 30 de noviembre de 2019, se recomienda a la Junta de Accionistas instruir:

- ✓ Implementar los controles necesarios para realizar el seguimiento constante a las transacciones de los títulos valores tomando en cuenta la naturaleza y la oportunidad con las que son negociados en favor de la Agencia, y reportados periódicamente al Directorio.
- ✓ Atender las recomendaciones y observaciones pendientes en los plazos establecidos, emitidos por los Auditores Internos, Auditores Externos y de ASFI
- ✓ Reformular el Plan Estratégico de la agencia de acuerdo a la normativa del ente regulador y realizar el seguimiento de su cumplimiento reportando al Directorio periódicamente.
- ✓ Fortalecer el control interno conforme a la normativa del ente regulador e incorporando las buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

Es cuanto informo para los fines consiguientes.



Luis Hugo Mendizábal Catacora
Síndico
VALORES UNION S.A. Agencia de Bolsa



Quinta Parte

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

***Informe
del Auditor
Independiente***

1.1 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA** (la Sociedad), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el estado de ganancias y pérdidas, el estado de evolución del patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas explicativas de los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación patrimonial y financiera de **VALORES UNIÓN S.A. AGENCIA DE BOLSA**, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, así como sus resultados y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las 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 las normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia – ASFI para entidades intermediarias del mercado de valores. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad, de conformidad con el Código de Ética para Contadores junto con los requerimientos de ética que son aplicables, a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Énfasis

Como se menciona en la nota 2,1 a los estados financieros, en lo que se describe la base de preparación de los estados financieros, establece que ha sido preparada para permitir a la Sociedad cumplir con las normas contables emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores, que forma parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones, que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Valuación y existencia de la cartera de inversiones y efectos derivados

Como se expone en las notas 5, 6 y 7 a los estados financieros, la Sociedad mantiene inversiones bursátiles en valores representativos de deuda y derecho patrimonial e inversiones en operaciones de reporto por un monto que alcanza a Bs188.081.443, además de las obligaciones por operaciones de reporto por Bs133.182.635, considerando su significatividad y que representan operaciones generadores de ingresos, determinan su evaluación en cuanto a las aseveraciones de valuación y existencia y su efecto derivado en la generación de ingresos.

Como nuestra auditoria abordó esta cuestión

Como parte de nuestros procedimientos de auditoria, verificamos que la valoración de las inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda sea realizada de acuerdo a las Normas y Metodología establecida por la Autoridad de Supervisión para entidades Financieras. Asimismo, validamos el proceso de compra de aquellas inversiones realizadas en el periodo sujeto a auditoria.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) para entidades intermediarias del mercado de valores y del control interno que la Gerencia y la Dirección consideren necesaria para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material debido a fraude o error.

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

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoria de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, debido a fraude o error y emitir un informe de auditoria que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoria realizada de conformidad con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyen en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoria de conformidad con Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoria, también:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoria para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoria suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones, deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

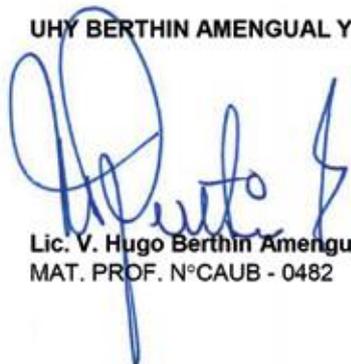
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración del principio contable de empresa en funcionamiento y basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no la incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se nos requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dicha revelación es insuficiente, 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 futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global la estructura y el contenido de los estados financieros, incluido la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier diferencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

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

UHY BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS S.R.L.



(Socio)
Lic. V. Hugo Berthin Amengual
MAT. PROF. N°CAUB - 0482

La Paz – Bolivia
Enero 27, 2020

NOTA 1 NATURALEZA Y OBJETO

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, fue constituida como Sociedad Anónima mediante escritura pública N° 293/94 del 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 del 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 PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

2.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

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

Al respecto, la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 087/2009 del 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 2019 y 2018, 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 los 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 2019 y 2018 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 2019 y 2018 fue de Bs2,331870 y Bs2,290760 por UFV 1, respectivamente.

b) Inversiones bursátiles en valores e instrumentos representativos de deuda

Las inversiones existentes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se valúan de acuerdo con lo establecido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, Libro 8 "Metodología de Valoración" para las Entidades Supervisadas del Sistema Financiero – ASFI, según:

i. Si uno o más títulos valores de un mismo código de valoración se transan en los mercados bursátiles autorizados en un día determinado y la suma total de dichas transacciones supera el monto mínimo determinado para cada código de valoración; todos los títulos valores de

dicho código de valoración deberán ser valorados usando la tasa promedio ponderada (TPP) de las transacciones efectuadas.

ii. A la adquisición de cualquier título valor de renta fija en mercados primarios o secundarios, y hasta que no se registren otras transacciones con títulos valores similares en los mercados bursátiles y otros autorizados, y no exista un hecho de mercado vigente en el "histórico de hechos de mercado (HHM)", la tasa de rendimiento relevante será la tasa de adquisición de dicho título valor.

iii. La información de la tasa de rendimiento relevante debe ser comunicada diariamente por las bolsas de valores autorizadas en Bolivia a las entidades supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero involucradas en los procesos de valoración, luego de la última rueda de Bolsa, antes de finalizar el día.

iv. En el evento de que en un día determinado no se transe ningún título valor de un mismo código de valoración, o las transacciones realizadas no superen el monto mínimo de negociación necesario, el precio del día de estos valores se determinará usando como tasa de rendimiento relevante la tasa vigente en el "histórico de hechos de mercado".

v. Cuando no existen tasas de rendimiento relevantes en el "histórico de hechos de mercado" para un determinado código de valoración, el precio de los títulos valores se determina usando la última tasa de rendimiento vigente para el título valor, hasta que exista un hecho de mercado relevante.

vi. En el caso de valores emitidos por el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación (CD's LT's y BT's), para la generación de los hechos de mercado relevantes se utilizarán las tasas de rendimiento relevante de la Bolsa de Valores en base a tasas de rendimiento promedio ponderadas, con excepción de las fechas de subasta, en donde se utilizará el promedio ponderado por código de valoración entre las tasas de rendimiento relevantes de subasta del Banco Central de Bolivia.

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

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

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



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

c) Inversiones y obligaciones por operaciones de reporto

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

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

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

d) Inversiones bursátiles en valores representativos de derecho patrimonial

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

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

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

e) Documentos y cuentas pendientes de cobro

Las cuentas pendientes de cobro representan derechos de la Sociedad frente a terceros, tanto comerciales como no comerciales. Estas cuentas se encuentran valuadas a su valor neto de realización estimado, y de acuerdo con lo establecido en el Manual Único de Cuentas sobre las partidas registradas en este rubro debe efectuarse una evaluación mensual de su cobrabilidad constituyendo provisiones en base a su tiempo de permanencia, excepto las cuentas de documentos descontados, préstamos otorgados y ventas de bienes a crédito que

se encuentran bajo contrato vigente, los cuales son provisionados a partir del primer día de mora de una cuota o el total de la obligación, lo que ocurra primero.

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

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

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

f) Inversiones permanentes

La acción de SAFI Unión S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se valúa a Valor Histórico de Adquisición, sobre la cual posee una acción que representa el 0.01% de participación.

La acción de Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, 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) Provisión para indemnizaciones

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de antigüedad en su empleo, en los casos de retiro voluntario o forzoso, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio y/o el equivalente a duodécimas de un sueldo por un período menor a un año de servicio. En los casos de 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 2019 y 2018, de acuerdo a la Resolución Administrativa SPVS-IS No. 087/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los rubros no monetarios deben registrarse a valores históricos a partir del 1° de

enero de 2009. Por lo tanto, a partir de esa fecha, las cuentas del Patrimonio no fueron reexpresados por inflación.

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 del 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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 POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2019, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2018.

NOTA 4 DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Cuentas corrientes en bancos del país	13.813.976	56.422.217
	<u>13.813.976</u>	<u>56.422.217</u>

NOTA 5 INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES E INSTRUMENTOS REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
<u>Valores emitidos por entidades financieras nacionales</u>		
Certificados de depósito a plazo fijo	27.172.104	2.849.657
Pagarés	-	-
Bonos	101.276	101.723
<u>Valores emitidos por por empresas no financieras nacionales</u>		
Bonos	44.305	42.938
	<u>27.317.684</u>	<u>2.994.318</u>

Durante las gestiones 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
<u>Valores adquiridos en reporto</u>		
Certificados de depósito a plazo fijo	20.261.179	-
Bonos	1.196.365	-
<u>Derechos sobre valores cedidos en reporto</u>		
Certificados de depósito a plazo fijo	110.725.091	241.322.676
Valores de titularización	1.000.000	-
	<u>133.182.635</u>	<u>241.322.676</u>

Durante las gestiones 2019 y 2018 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.

Corresponde a instrumentos financieros de Renta Fija, Certificados de depósito a plazo fijo, Letras y Bonos negociables en la Bolsa de Valores.

NOTA 7 INVERSIONES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
<u>Cuotas de participación en fondos nacionales</u>		
Propyme	<u>27.581.124</u>	<u>27.630.708</u>
	<u>27.581.124</u>	<u>27.630.708</u>

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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Comisiones y servicios por cobrar	297.984	59.977
Previsión por incobrabilidad	<u>(26.786)</u>	<u>-</u>
	<u>271.198</u>	<u>59.977</u>

NOTA 9 IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Pagó del IUE a cuenta de IT	<u>495.730</u>	<u>601.415</u>
	<u>495.730</u>	<u>601.415</u>

NOTA 10 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Pólizas de seguro pagadas por anticipado	2.728	2.024
Alquileres pagados por anticipado	20.880	20.880
Derecho de uso de licencias software	17.463	5.289
Suscripciones	10.725	11.822
Otros gastos por liquidar	26.415	4.309
	<u>78.212</u>	<u>44.324</u>

NOTA 11 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Valores en garantía	500.000	498.455
	<u>500.000</u>	<u>498.455</u>

NOTA 12 INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
<u>Inversiones permanentes sin oferta pública</u>		
Acciones en la Bolsa Boliviana de Valores inversiones permanentes sin oferta pública de empresas vinculadas (1) (2) y (3)	8.550	8.550
Acciones telefónicas	3.000	3.000
	<u>28.812</u>	<u>28.812</u>
	40.362	40.362
Previsión por menor valor en inversiones permanentes - Acciones telefónicas	(14.406)	(14.406)
	<u>25.956</u>	<u>25.956</u>

La acción de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se valúa a su Valor Histórico de Adquisición.

La acción de SAFI Unión S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, se valúa a Valor Histórico de Adquisición, sobre la cual posee una acción que representa el 0.01% de participación.

La acción de Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A. al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019 Bs	2018 Bs
Otros documentos por cobrar	58.249	53.476
	<u>58.249</u>	<u>53.476</u>

NOTA 14 ACTIVO FIJO, NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019		2018	
	<u>Valores originales</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valores netos</u>	<u>Valores netos</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Mobiliario y enseres	234.481	(164.558)	69.924	79.792
Equipos e instalaciones	215.730	(164.773)	50.957	53.629
Equipos de computación	911.525	(600.864)	310.661	390.276
Bienes Fuera de Uso	653.083	(218.686)	434.397	452.166
	<u>2.014.819</u>	<u>(1.148.881)</u>	<u>865.938</u>	<u>975.863</u>

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, alcanzó a Bs183.346 y Bs97.859, respectivamente.

NOTA 15 ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	311.791	280.734
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(282.270)	(276.580)
Derechos de Puesto de Bolsa	207.244	207.244
Aportes y afiliaciones	18.827	18.827
	<u>255.593</u>	<u>230.225</u>

La amortización de los programas y licencias de computación, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, alcanza Bs5.689 y Bs4.073, respectivamente.

NOTA 16 OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Papelería, útiles y materiales de servicio	13.816	8.451
	<u>13.816</u>	<u>8.451</u>

NOTA 17 OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Obligaciones por operaciones de reporto	111.725.091	241.322.676
Cargos por pagar sobre obligaciones por operaciones de reporto	394.229	689.571
	<u>112.119.321</u>	<u>242.012.248</u>

NOTA 18 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Aportes por pagar administradoras de Fondos de Pensiones	31.000	28.283
Aportes por pagar a Pro-Vivienda	3.519	3.214
Aportes por pagar a cajas de salud	17.596	16.069
Tasa de regulación por pagar ASFI	72.000	50.000
Otros gastos administrativos por pagar	53.594	21.500
	<u>177.709</u>	<u>119.066</u>

NOTA 19 IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Impuesto a las transacciones	-	-
RC-IVA retenido a clientes	7.249	5.013
IUE retenido a terceros	3.531	711
IT retenido a terceros	2.508	1.305
Impuesto a las transacciones	11.046	14.479
Impuesto al valor agregado débito fiscal	40.478	32.971
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	326.212	949.612
	<u>391.024</u>	<u>1.004.091</u>

NOTA 20 PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Provisión para beneficios sociales	-	13.657
Provisiones para indemnización por antigüedad	256.616	253.221
Servicio de auditoría	78.613	78.613
	<u>335.230</u>	<u>345.491</u>

NOTA 21 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 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>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Banco Unión S.A.	52.667	1.000	52.667.000
Peña de Valdez Beatriz	1.053	1.000	1.053.000
Petricovic Raznatovic Andrés	<u>27</u>	<u>1.000</u>	<u>27.000</u>
	<u>53.747</u>		<u>53.747.000</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2019 es de Bs.1.701,25.

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 2018 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>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Banco Unión S.A.	52.667	1.000	52.667.000
Peña de Valdez Beatriz	1.053	1.000	1.053.000
Petricovic Raznatovic Andrés	<u>27</u>	<u>1.000</u>	<u>27.000</u>
	<u>53.747</u>		<u>53.747.000</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2018 es de Bs.1.625,90.

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 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por servicios de intermediación	1.902.804	3.028.231
Ingresos por administración y custodia de cartera	1.367.607	1.828.950
Ingresos operacionales diversos	2.557.099	4.890.554
	<u>5.827.510</u>	<u>9.747.735</u>
Gastos operacionales		
Gastos por servicios de intermediación	(1.113.986)	(1.991.834)
Gastos por administración y custodia	(1.021.222)	(1.302.801)
Gastos operacionales diversos	(1.708.409)	(3.413.555)
Gastos por actividades como EDV	(40.172)	(60.118)
	<u>(3.883.789)</u>	<u>(6.768.308)</u>

NOTA 24 INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
Ingresos Financieros		
Ganancia por ventas de valores bursátiles	23.534.076	38.509.882
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	4.242.232	4.006.074
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	28.517	30.176
Ganancia valoración de cartera de inversiones bursátiles	9.547.809	23.223.909
Otros ingresos financieros	1.047.910	1.043.776
	<u>38.400.543</u>	<u>66.813.817</u>
Gastos Financieros		
Pérdidas por ventas de valores bursátiles	(5.881.406)	(21.637.453)
Pérdidas por valoración de cartera de inversiones	(13.073.460)	(25.891.341)
Otros cargos financieros	(9.764.673)	(5.524.235)
	<u>(28.719.539)</u>	<u>(53.053.030)</u>

NOTA 25 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos de personal	(3.955.939)	(4.083.499)
Gastos de comercialización	(235.076)	(39.784)
Depreciación, amortización y desvalorización de activo	(190.194)	(101.932)
Servicios contratados	(424.913)	(436.923)
Seguros	(4.995)	(8.835)
Comunicaciones y traslados	(140.296)	(108.228)
Mantenimiento y reparaciones	(12.578)	(74.074)
Impuestos	(784.164)	(1.147.602)
Otros gastos de administración	(1.480.455)	(1.418.265)
	<u>(7.228.609)</u>	<u>(7.419.143)</u>

NOTA 26 INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ingresos no operacionales		
Ingresos extraordinarios	(i) <u>4.177</u>	(i) <u>125.280</u>
	<u>4.177</u>	<u>125.280</u>
Gastos no operacionales		
Gastos extraordinarios	(ii) (4.802)	-
Gastos de gestiones anteriores	(iii) <u>(181.691)</u>	(iii) <u>(155.622)</u>
	<u>(186.493)</u>	<u>(155.622)</u>
Margen no operacional	<u>(182.316)</u>	<u>(30.342)</u>

(i) Corresponde a venta de activo fijo durante la gestión 2019.

(i) Corresponde a multa ASFI devuelta por Renzo Nuñez a la institución en la gestión 2018.

(ii) Corresponde a la venta de activo fijo en la gestión 2019.

(iii) Corresponde al recalculation del IUE gestión/18 y castigo de saldo IUE de gestión anterior para el 2019.

(iii) Corresponde a multas ASFI y saldo IUE no compensado en la gestión 2018

NOTA 27 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
<u>Cuentas de terceros en administración</u>		
Disponibilidades de terceros	9.403.160	4.480.483
<u>Inversiones de terceros en administración</u>		
Inversiones en valores e instrumentos representativos de deuda	1.965.239.878	2.493.608.268
Inversión en operación de reporto	1.397.325.623	1.055.891.455
Inversión valores representativos de derecho patrimonial	316.559	334.461
<u>Valores de terceros en custodia o registro</u>		
Custodia o registro de valores	70.340.000	70.340.000
	<u>3.442.625.221</u>	<u>3.624.654.667</u>

NOTA 28 CUENTAS DE REGISTRO DEUDORAS Y ACREEDORAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	2019	2018
	Bs	Bs
<u>Custodia valores e instrumentos bursátiles de la entidad</u>		
Valores e instrumentos representativos de deuda	37.417.000	640.000
Otros valores bursátiles	21.900.000	21.900.000
<u>Registro de cuentas castigadas</u>		
Cuentas y documentos castigados	144.621	123.106
	<u>59.461.621</u>	<u>22.663.106</u>

NOTA 29 POSICIÓN 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 2019:

	<u>2019</u>
	<u>US\$</u>
<u>ACTIVO</u>	
Disponibilidades	16.081
Inversiones permanentes	2.100
Activo intangible	32.591
Total activo	<u>50.772</u>
<u>PASIVO</u>	
Provisiones	11.460
Total pasivo	<u>11.460</u>
Posición neta activa en moneda original	<u>39.312</u>
Equivalente en bolivianos	<u>269.679</u>

Al 31 de diciembre de 2018:

	<u>2018</u>
	<u>US\$</u>
<u>ACTIVO</u>	
Disponibilidades	17.265
Inversiones permanentes	2.100
Activo intangible	32.591
Total activo	<u>51.956</u>
<u>PASIVO</u>	
Provisiones	11.460
Total pasivo	<u>11.460</u>
Posición neta activa en moneda original	<u>40.496</u>
Equivalente en bolivianos	<u>277.803</u>

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 2019 y 2018, no se han presentado resultados extraordinarios significativos.

NOTA 31 INGRESOS Y/O GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

Durante la gestión 2019 y 2018, no se registraron ingresos y gastos de gestiones anteriores significativos.

NOTA 32 ACTIVOS DE USO RESTRINGIDO

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, tal como se menciona en la Nota 10, existen activos de disponibilidad restringida, correspondientes a Disponible restringido y 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 Bs500.000 y Bs498.455, 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 2019:

ACTIVOS Y PASIVOS	Activo	
	Disponibilidades Bs	Participación en SAFLS.A. Bs
Banco Unión S.A.	2.239.714	-
SAFI Unión S.A.	27.581.125	-
Total	29.820.838	-

INGRESOS Y EGRESOS	Ingresos		Egresos	
	Bs		Bs	
Banco Unión S.A.	1.111.103	(4)	1.720.076	(1)
SAFI Unión S.A.	115.279	(4)	190.841	(2)
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	96.194	(4)	-	(3)
Total	1.322.576		1.910.918	

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. Pagos efectuados a Univida S.A. por servicios contratados.
4. Comisiones cobradas por servicios de intermediación en la Bolsa Boliviana de Valores.

Al 31 de diciembre de 2018:

ACTIVOS Y PASIVOS	Activo	
	Disponibilidades	Participación en SAFI S.A.
	Bs	Bs
Banco Unión S.A.	1.576.341	-
SAFI Unión S.A.	27.630.708	-
Total	29.207.048	-

INGRESOS Y EGRESOS	Ingresos		Egresos	
	Bs		Bs	
	Banco Unión S.A.	1.578.924	(4)	3.427.889
SAFI Unión S.A.	278.646	(4)	201.947	(2)
Seguros y Reaseguros Personales Univida S.A.	62.105	(4)	566	(3)
Unibienes Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.	1.473	(4)	-	
Total	1.921.148		3.630.402	

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. Pagos efectuados a Univida S.A. por servicios contratados.
4. Comisiones cobradas por servicios de intermediación en la Bolsa Boliviana de Valores.

NOTA 34 RESTRICCIONES PARA LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

A diciembre 31, 2019 y 2018, 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 2019, el 08 de enero de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, notificó con Circular ASFI/593/2019 a la que se adjunta la Resolución ASFI/008/2019 que aprueba y pone en vigencia la modificación al Reglamento de Control Interno y Auditores Internos.

El 28 de enero de 2019, el Directorio de la Sociedad aprueba el Plan de Acción de medidas correctivas y cronograma para su implementación elaborado por la Sociedad para las observaciones detalladas en el Informe ASFI/DSVSC/R-276905/2018 de la inspección programada

de Riesgo de Prevención, Detección, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes.

El 19 de marzo de 2019, el Directorio de la Sociedad aprueba el Manual Interno de Prevención, Control, Detección y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento del Terrorismo y/o Delitos Precedentes con enfoque basado en Gestión de Riesgo y el Procedimiento de Análisis de Propuestas o Invitaciones de Servicios.

El 19 de marzo de 2019, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa en calidad de Agente Pagador, comunica que la COMPAÑIA AMERICANA DE CONSTRUCCIONES S.A. no ha realizado la provisión de fondos al Agente Pagador Valores Unión S.A. para proceder al pago de cupón N°8 de los Bonos a Largo Plazo de la serie CAC-N1U-15.

El 20 de marzo de 2019, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa en calidad de Agente Pagador, comunica que la COMPAÑIA AMERICANA DE CONSTRUCCIONES S.A. no ha realizado el pago del cupón N°8 a través de Agente Pagador Valores Unión S.A. de los Bonos a Largo Plazo serie CAC-N1U-15.

El 27 de marzo de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero – ASFI, notificó con Circular ASFI/602/2019 a la que se adjunta la Resolución ASFI/246/2019 que aprueba y pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Sociedad Administradoras de Fondos de Inversión y de los Fondos de Inversión.

El 24 de junio de 2019, el Directorio de la Sociedad determinó conformar el Comité Mixto de Higiene y Seguridad Ocupacional de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa.

El 23 de julio de 2019, el Directorio de la sociedad aprobó la conformación y designación de los miembros del Comité Mixto de Higiene y Seguridad Ocupacional:

- Edwin Pablo Arias Cárdenas Presidente
- Andrés Eduardo Cuevas Patiño Vocal

El 21 de agosto de 2019, se aprobó el cambio de la imagen institucional y los logotipos de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa.

El 09 de septiembre de 2019, se realizó la contratación del Asesor Externo Comercial, Operativo y Normativo.

El 25 de septiembre de 2019, se participó en la rueda de negocios de la Feria Expocruz 2019.

El 26 de septiembre de 2019, el Directorio de la Sociedad determinó designar al señor José Luis Martín Mollinedo Martinet como Jefe de Gestión Integral de Riesgos y Responsable de Gestión de Riesgos de la Sociedad.

El 18 de octubre de 2019, Valores unión S.A. Agencia de Bolsa ha sido premiada como “Mejor



Agencia de Bolsa Sostenible Bolivia – 2019” por la revista Capital Finance Internacional (CFI. co) Autumn 2019 Issue de la ciudad de Londres – Inglaterra.

El 08 de noviembre de 2019, se realizó la Colocación Primaria total de los Valores de Titularización MICROCREDITO IFD – BDP ST 047 del Patrimonio Autónomo “MICROCRÉDITO IFD – BDP 047.

El 19 de diciembre de 2019, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa es premiada por cuarta (4°) vez consecutiva como “Mejor Agencias en el Mercado Secundario” por la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

El 20 de diciembre de 2019, el Directorio de la Sociedad determinó convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 30 de diciembre de 2019 a Hrs. 10:00 a.m., en el domicilio legal de la Sociedad, con el siguiente Orden del Día:

1. Lectura de la convocatoria.
2. Informe de Gestión.
3. Informe del Síndico.
4. Elección de los miembros del Directorio.
5. Elección de Síndicos.
6. Fijación de Remuneraciones y Fianzas para Directores y Síndicos.
7. Designación de representantes para la firma del Acta.

El 30 de diciembre de 2019, se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas, con participación del 97,99% de los accionistas, en la que se determinó aplazar la votación hasta el día lunes 06 de enero de 2020 a horas 17:00; para el tratamiento de los siguientes puntos del Orden del Día:

1. Informe de Gestión.
2. Informe del Síndico.
3. Elección de los miembros del Directorio.
4. Elección de Síndicos.
5. Fijación de Remuneraciones y Fianzas para Directores y Síndicos.

El 11 de julio de 2018, El Directorio de la Sociedad designó a la señora Johana Salazar Torrez como Auditor Interno de la Sociedad.

El 20 de julio de 2018, el señor Renzo Boris Núñez Quiroga presenta su renuncia al cargo de Gerente General de la Sociedad.

El 20 de julio de 2018, el Directorio de la Sociedad acepta la renuncia del señor Renzo Boris Nuñez Quiroga al cargo de Gerente General y designa al señor Edwin Pablo Arias Cárdenas como Gerente General interino.

El 23 de julio de 2018, ASFI notifica la circular ASFI/562/2018 mediante la cual pone en vigencia las modificaciones al Reglamento para Agencias de Bolsa.



El 25 de julio de 2018, Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa firma Contrato de Transferencia de una acción de UNIBIENES S.A. Seguros y Reaseguros Patrimoniales S.A.

El 30 de julio de 2018, ASFI mediante Carta Circular ASFI/DNP/CC-7417/2018 notifica la actualización del Sistema de Consultas Normativas V.2.

El 10 de agosto de 2018, ASFI mediante Circular ASFI/565/2018 notifica las modificaciones al Reglamento de Auditores Internos y Reglamentos de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

El 20 de agosto de 2018, ASFI mediante Carta Circular ASFI/DNP/CC-8255/2018 notifica las modificaciones al Reglamento de Auditores Internos.

El 27 de agosto de 2018, el Directorio de la Sociedad designa al señor Edwin Pablo Arias Cárdenas como Responsable de Seguridad de la Información y aprueba la modificación de la conformación de los Comités de la Sociedad.

El 07 de septiembre de 2018, mediante nota ASFI/DSVSC/R-187629/218 ASFI notifica la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) a Johana Salazar Torrez, como Auditor Interno de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-AU-014/2018.

El 21 de septiembre de 2018, el Directorio de la Sociedad aprueba modificaciones al Reglamento del Comité de Inversiones.

El 02 de octubre de 2018, ASFI mediante Circular ASFI/576/2018 notifica que se aprueba y pone en vigencia el Reglamento para Visitas de Inspección.

El 04 de octubre de 2018, ASFI mediante Circular ASFI/578/2018 notifica que se aprueba las modificaciones al Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores, al Reglamento de Control Interno y Auditores Internos y al Reglamento para la Gestión Integral de Riesgos.

El 22 de octubre de 2018, el Directorio de la Sociedad aprueba las modificaciones a la Política de Inversiones, a los Reglamentos de los Comités de LGI/FT y/o DP, Riesgos, Auditoría Interna y Tecnología de la Información y al Manual de Organización de Funciones.

El 23 de octubre de 2018, el señor José Luis Pérez Peredo presenta su renuncia al cargo de Subgerente de Inversiones, Operador de Ruedo y Asesor de Inversiones.

El 13 de noviembre de 2018, mediante Circular ASFI/584/2018 ASFI notifica las modificaciones a la Metodología de Valoración y al Reglamento para el Envío de Información Periódica.

El 16 de noviembre de 2018, la Junta General Ordinaria de Accionistas determino aprobar la remoción del señor José Luis Machaca Mamani como Sindico Titular, designa al señor



Samuel Rafael Boyán Téllez como Sindico Titular de la Sociedad y designa a la empresa Berthin Amengual y Asociados S.R.L. como Auditores Externos para la gestión 2018.

El 19 de noviembre de 2018, el Directorio de la Sociedad aprueba las modificaciones en la conformación de los Comités de la Sociedad y el Plan de Acción para Análisis de Vulnerabilidades de la gestión 2018.

El 12 de diciembre de 2018, mediante Carta Circular ASFI/DSRII/CC-12957/2018 ASFI modifica los Manuales Internos para la Gestión de Riesgos de LGI/FT de los sujetos Obligados.

El 19 de diciembre de 2018, el Directorio de la Sociedad designa a la señora Ninoska Karen Guamán Cairo como Subgerente de Inversiones, asimismo, aprueba la Política de Correspondencia y su Procedimiento, Política de Comunicación Interna y su Procedimiento, Manual de Digitalización de Documentos, Cronograma de implementación del Gobierno Corporativo de la Sociedad, Presupuesto para la gestión 2019, Plan Anual de Trabajo de Auditoría Interna gestión 2019 y el cambio de imagen de la Sociedad.

NOTA 37 HECHOS POSTERIORES

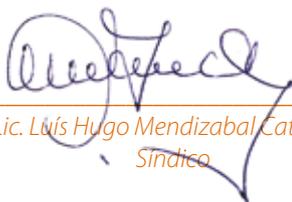
No se han producido después de diciembre 31, 2019 y 2018, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esas fechas.



*Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
Subgerente de Administración y Contabilidad*



*Ing. Ninoska Karen Guamán Cairo
Representante Legal*



*Lic. Luis Hugo Mendizabal Catacora
Sindico*



*Lic. David Quiroz Sifo
Presidente del Directorio*

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa
Balance General
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Notas</u>	<u>2019</u> <u>Bs</u>	<u>2018</u> <u>Bs</u>
Activo			
Activo Corriente			
Disponible	4	13.813.976	56.422.217
Inversiones bursátiles en valores representativos de deuda	2.3.b y 5	27.317.684	2.994.318
Inversiones en operaciones de reporto	2.3.c y 6	133.182.635	241.322.676
Inversiones en valores representativos de derecho patrimonial	2.3.d y 7	27.581.124	27.630.708
Documentos y cuentas pendientes de cobro	2.3.e y 8	271.198	59.977
Impuestos por recuperar	9	495.730	601.415
Gastos pagados por anticipado	10	78.212	44.324
Activos de uso restringido	11 y 32	500.000	498.455
		203.240.559	329.574.090
Activo no corriente			
Inversiones permanentes	2.3.f y 12	25.956	25.956
Documentos por cobrar a largo plazo	13	58.249	53.476
Activo fijo	2.3.g y 14	865.938	975.863
Activo intangible	2.3.h y 15	255.593	230.225
Otros activos	2.3.i y 16	13.816	8.451
		1.219.552	1.293.971
Total Activo		204.460.111	330.868.061
Cuentas de Orden Deudoras	2.3.m y 27	3.442.625.221	3.624.654.667
Cuentas de Registro Deudoras	2.3.n y 28	59.461.621	22.663.106
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Obligaciones por financiamiento a corto plazo	17	112.119.321	242.012.248
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18	177.709	119.066
Impuestos por pagar	19	391.024	1.004.091
Provisiones	2.3.j y 20	335.230	345.491
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		113.023.284	243.480.896
Patrimonio Neto			
Capital social	21	53.747.000	53.747.000
Reservas	22	4.598.264	4.162.342
Resultados acumulados		33.091.563	29.477.823
Total patrimonio	2.3.k	91.436.827	87.387.165
Total pasivo y patrimonio		204.460.111	330.868.061
Cuentas de Orden Acreedoras	2.3.m y 27	3.442.625.221	3.624.654.667
Cuentas de Registro Acreedoras	2.3.n y 28	59.461.621	22.663.106

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


 Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
SUBGERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD


 Ing. Ninoska Karen Guamán Cairo
REPRESENTANTE LEGAL


 Lic. Luis Hugo Mendizabal Catacora
SÍNDICO


 Lic. David Quiroz Sillio
PRESIDENTE DIRECTORIO

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa
Estado de Ganancias y Pérdidas
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en bolivianos)

	<u>Notas</u>	2019 <u>Bs</u>	2018 <u>Bs</u>
Ingresos operacionales	2.3.o y 23	5.827.510	9.747.735
Gastos operacionales	2.3.p y 23	(3.883.789)	(6.768.308)
Margen operativo		<u>1.943.721</u>	<u>2.979.427</u>
Ingresos financieros	2.3.q y 24	38.400.543	66.813.817
Gastos financieros	2.3.s y 24	(28.719.539)	(53.053.030)
Margen financiero		<u>9.681.004</u>	<u>13.760.787</u>
MARGEN OPERATIVO Y FINANCIERO		<u>11.624.725</u>	<u>16.740.214</u>
Cargos por incobrabilidad		<u>(39.014)</u>	<u>(21.942)</u>
Margen de incobrabilidad		<u>(39.014)</u>	<u>(21.942)</u>
RESULTADO DESPUES DE INCOBRABLES		<u>11.585.711</u>	<u>16.718.272</u>
Gastos de administración	25	(7.228.609)	(7.419.143)
RESULTADO OPERACIONAL		<u>4.357.102</u>	<u>9.299.129</u>
Ingresos no operacionales	2.3.r y 26	4.177	125.280
Gastos no operacionales	2.3.r y 26	(186.493)	(155.622)
Margen no operacional		<u>(182.316)</u>	<u>(30.342)</u>
RESULTADO ANTES DEL AJUSTE POR INFLACIÓN		<u>4.174.786</u>	<u>9.268.787</u>
Abonos por dif. de cambio, mant. de valor y aj. por inflación		6	637
Cargos por dif. de cambio, mant. de valor y aj. por inflación		(10)	(6.439)
Ajuste por inflación neto		<u>(4)</u>	<u>(5.802)</u>
Resultado antes de impuestos		<u>4.174.782</u>	<u>9.262.985</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	2.3.t	(125.120)	(544.531)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u><u>4.049.662</u></u>	<u><u>8.718.454</u></u>

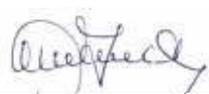
Las notas 1 a 37 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.



Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD



Ing. Ninoska Karen Guarnán Calvo
REPRESENTANTE LEGAL



Lic. Luis Hugo Mengizabal Catacora
SÍNDICO



Lic. David Quiroz Silló
PRESIDENTE DIRECTORIO

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa

Estado de Evolución del Patrimonio Neto
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en Bolivianos)

	RESERVAS					Total
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Voluntaria	Por ajuste global del patrimonio no distribuible	TOTAL RESERVAS	
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 1° de enero de 2018	53.747.000	3.527.069	44.559		3.571.628	78.668.711
Capitalización de resultados acumulados y constitución de la reserva legal según Junta Extraordinaria de accionistas del 27 de febrero de 2018		590.714			590.714	-
Utilidad neta del ejercicio						8.718.454
Saldos al 31 de diciembre de 2018 (V. Historico)	53.747.000	4.117.783	44.559		4.162.342	87.387.165
Constitución de la reserva legal según Junta Extraordinaria de accionistas del 28 de marzo de 2019		435.922			435.922	-
Utilidad neta del ejercicio						4.049.662
Saldos al 31 de diciembre de 2019	53.747.000	4.553.705	44.559		4.598.264	91.436.827

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


Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
SUBGERENTE DE ADM. Y CONTABILIDAD


Ing. Ninoska Karen Guzmán Cairo
REPRESENTANTE LEGAL


Lic. Luis Hugo Mendizábal Cárdena
SINDICO


Lic. David Quiroz Sillio
PRESIDENTE DIRECTORIO

Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa
Estado de Flujos de Efectivo
Por los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	2019 <u>Bs</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta del ejercicio		4.049.662
<i>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:</i>		
Rendimientos devengados no cobrados		394.229
Cargos devengados no pagados		734.111
Previsiones para incobrables		26.786
Previsión para beneficios sociales		958.096
Otras provisiones		98.266
Provisión para impuestos		1.544.329
Depreciaciones y amortizaciones		178.797
Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio		7.984.276
Rendimientos cobrados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		(1.400.885)
Cargos pagados en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		689.571
<i>(Incremento) disminución neto de activos:</i>		
Documentos y cuentas pendientes de cobro		(238.007)
Documentos por cobrar a largo plazo		(4.773)
Activos de uso restringido		(1.545)
Impuestos por recuperar		105.685
Gastos pagados por anticipado		(33.888)
Otros activos		(5.365)
<i>Incremento (disminución) en pasivos:</i>		
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo		58.643
Impuestos por pagar		(2.157.396)
Pago de finiquitos y quinquenios		(968.357)
Provisiones		(98.266)
Flujo neto originado en actividades de operación		3.929.693
Flujo de fondos en actividades de intermediación		
<i>(Incremento) disminución en operaciones de inversión:</i>		
Inversiones bursátiles en valores de deuda e instrumentos representativos de deuda		(24.323.367)
Inversiones en operaciones de reporto		(22.169.912)
Inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial		49.584
Total flujos de fondos originados (aplicados) en actividades de intermediación		(46.443.695)
Flujo de fondos originado en actividades de inversión		
<i>(Incremento) disminución neto en:</i>		
Inversiones permanentes		
Activo fijo		(63.182)
Inversiones permanentes		
Activo intangible		(31.057)
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión		(94.239)
Aumento de fondos durante el ejercicio		(42.608.241)
Disponibilidades al inicio del ejercicio		56.422.217
Disponibilidades al final del ejercicio	4	13.813.976

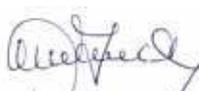
Las notas 1 a 37 adjuntas forman parte integrante de los estados financieros.



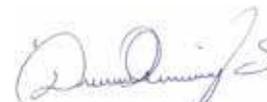
Lic. Edwin Pablo Arias Cárdenas
SUBGERENTE DE ADM. Y
CONTABILIDAD



Ing. Ninoska Karen Guaman Cairo
REPRESENTANTE LEGAL



Lic. Luis Hugo Mendizabal Catacora
SÍNDICO



Lic. David Quiroz Siffo
PRESIDENTE DIRECTORIO



La Paz

C. 9 de Calacoto Porfirio Días Machicado N° 7898
Edif. Cámara Nacional de Industrias
Piso 6 of. 602 - La Paz, Bolivia
Tefl.: (591-2) 2772070

www.valoresunion.com.bo

Esta entidad es supervisada por ASFI