

Memoria anual
2016

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO
IFD - BDP ST 025

INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015



Parte 2
Estados Financieros



Edif. Multicentro, Torre B - P. 12
Calle R. Gutiérrez, esq. Av. Arce
Casilla Nº 718 • La Paz - Bolivia
Telf.: + 591 (2) 244 33 72
Fax: + 591 (2) 244 18 48

Calle Barachavi Nº. 390
esq. Igmiri, Barrio Urbarí
Casilla Nº 5788 • Santa Cruz - Bolivia
Telf.: + 591 (3) 354 4965
Fax: + 591 (3) 354 8461

www.bdo.bo

2.1 DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores:

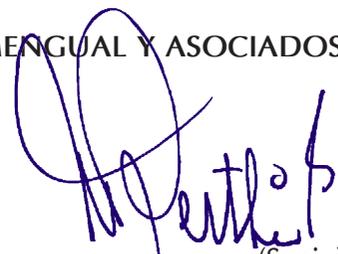
Presidente y Miembros del Directorio de
BDP Sociedad de Titularización S.A.
La Paz - Bolivia

Hemos examinado el estado de situación patrimonial del **Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD – BDP ST 025**, al 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha; así como las Notas 1 a 19 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de BDP Sociedad de Titularización S.A., en su calidad de administrador del Patrimonio Autónomo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015, fueron examinados por otros auditores, quienes en su informe de enero 15, 2016, expresaron una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas selectivas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas efectuadas por el Administrador del Patrimonio Autónomo, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión los estados financieros descritos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del **Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD – BDP ST 025**, al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016, de acuerdo con los términos de Contrato de Derecho de Compra de Pagarés emitidos por CRECER, que realiza el BDP Sociedad de Titularización S.A. para fines de Titularización, Administración y Representación" y normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

BDO BERTHIN AMENGUAL Y ASOCIADOS



(Socio)

Lic. Hugo Berthin Amengual
MAT. PROF. Nº CAUB-0482

La Paz, Bolivia
Enero 25, 2017

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.
PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD – BDP ST 025
LA PAZ – BOLIVIA

2.2 ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

| | <u>Nota</u> | <u>2016</u> <u>Bs</u> | <u>2015</u> <u>Bs</u> |
|--|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Activo | | | |
| Activo corriente | | | |
| Disponibilidades | 7 | 10.654.040 | 15.051.253 |
| Cuentas pendientes de cobro diversas a corto plazo | 8 | 23.891 | 29.849 |
| Activos titularizados a corto plazo | 9 | 35.445.028 | 7.798.753 |
| Total del activo corriente | | 46.122.959 | 52.879.855 |
| Activo no corriente | | | |
| Activos titularizados a largo plazo | 9 | 10.169.027 | 43.115.872 |
| Total del activo no corriente | | 10.169.027 | 43.115.872 |
| Total derechos del patrimonio autónomo | | 56.291.986 | 95.995.727 |
| Pasivo corriente | | | |
| Obligaciones financieras a corto plazo | 10 | 34.201.280 | 39.432.520 |
| Provisiones y previsiones a corto plazo | 11 | 8.887 | 10.367 |
| Total del pasivo corriente | | 34.210.167 | 39.442.887 |
| Pasivo no corriente | | | |
| Obligaciones financieras a largo plazo | 10 | 20.400.000 | 54.400.000 |
| Total del pasivo no corriente | | 20.400.000 | 54.400.000 |
| Total del pasivo | | 54.610.167 | 93.842.887 |
| Patrimonio | | | |
| Resultados acumulados | 12 | 1.681.819 | 2.152.840 |
| Total del patrimonio | | 1.681.819 | 2.152.840 |
| Total obligaciones del patrimonio autónomo | | 56.291.986 | 95.995.727 |

Las Notas 1 a 19 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


 Vladimir Fernández Quiroga
 Gerente General


 Dayana Miriam Duchén Loayza
 Sub Gerente de Administración
 de Patrimonios Autónomos


 Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla
 Contador General


 Mariela Alarcón Alarcón
 Presidente del Directorio


 Luis H. Mendizábal Catacora
 Síndico

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD – BDP ST 025

LA PAZ – BOLIVIA

2.3 ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

| | <u>Nota</u> | <u>2016</u> <u>Bs</u> | <u>2015</u> <u>Bs</u> |
|--------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos operativos | 13 | - | - |
| Cargos operativos | 13 | (122.067) | (287.388) |
| Margen operativo | | <u>(122.067)</u> | <u>(287.388)</u> |
| Ingresos financieros | 14 | 4.146.435 | 6.479.049 |
| Cargos financieros | 14 | (4.208.112) | (5.971.012) |
| Margen Financiero | | <u>(61.677)</u> | <u>508.037</u> |
| Margen operativo y financiero | | <u>(183.744)</u> | <u>220.649</u> |
| Gastos diversos | 15 | (287.277) | (285.481) |
| Resultado operacional | | <u>(471.021)</u> | <u>(64.832)</u> |
| Ingresos de gestiones anteriores | 16 | - | 146.205 |
| Gastos de gestiones anteriores | 16 | - | (2.075) |
| Resultado neto del ejercicio | | <u>(471.021)</u> | <u>79.298</u> |

Las Notas 1 a 19 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General


Dayana Miriam Duchén Loayza
Sub Gerente de Administración
de Patrimonios Autónomos


Jeannethe Silvia Bellido Quinanilla
Contador General


Mariela Alarcón Alarcón
Presidente del Directorio


Luis H. Mendizabal Catacora
Síndico

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD – BDP ST 025

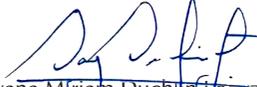
LA PAZ – BOLIVIA

2.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

| | Resultados acumulados <u>Bs</u> |
|----------------------------------|---------------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2014 | 2.073.542 |
| Resultado neto del ejercicio | 79.298 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 2.152.840 |
| Resultado neto del ejercicio | (471.021) |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | 1.681.819 |



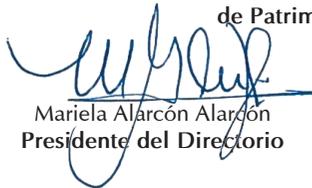
Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General



Dayana Miriam Duchén Loayza
Sub Gerente de Administración
de Patrimonios Autónomos



Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla
Contador General



Mariela Alarcón Alarcón
Presidente del Directorio



Luis H. Mendizábal Catacora
Síndico

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD – BDP ST 025

LA PAZ – BOLIVIA

2.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

| | 2016 | 2015 |
|---|---------------------|---------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio | (471.021) | 79.298 |
| Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos: | | |
| Cargos devengados no pagados | 201.280 | 332.520 |
| Previsiones | 8.887 | 10.367 |
| A. Fondos (aplicados a) obtenidos en la utilidad (pérdida) del ejercicio | <u>(260.854)</u> | <u>422.185</u> |
| Cambios en Derechos y Obligaciones | | |
| Disminución (Incremento) Activos Titularizados | 35.300.570 | 33.880.973 |
| Incremento (Disminución) Cuentas y Documentos Pendientes de Pago Diversos | 5.958 | (3.602) |
| Incremento (Disminución) Otros Pasivos | (10.367) | (154.557) |
| B. Flujos Originados por Cambios en Derechos y Obligaciones | <u>35.296.161</u> | <u>33.722.814</u> |
| I. Flujo neto en actividades de operación | <u>35.035.307</u> | <u>34.144.999</u> |
| FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Incremento (Disminución) Obligaciones Financieras | (39.432.520) | (34.432.752) |
| II. Flujo neto en actividades de financiamiento | <u>(39.432.520)</u> | <u>(34.432.752)</u> |
| FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| Disminución (Incremento) Inversiones Permanente | - | - |
| III. Flujo neto en actividades de inversión | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Disminución de fondos durante el ejercicio (i+ii) | <u>(4.397.213)</u> | <u>(287.753)</u> |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio | 15.051.253 | 15.339.006 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio | <u>10.654.040</u> | <u>15.051.253</u> |

Las Notas 1 a 19 que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General



Dayana Miriam Duchén Loayza
Sub Gerente de Administración
de Patrimonios Autónomos



Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla
Contador General



Mariela Alarcón Alarcón
Presidente del Directorio



Luis H. Mendizábal Catacora
Síndico

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD – BDP ST 025

LA PAZ – BOLIVIA

2.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

NOTA 1 ANTECEDENTES GENERALES SOBRE LA INSTITUCION

BDP Sociedad de Titularización S.A., es una sociedad de objeto exclusivo organizada en el marco de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 y regulación vigente. Fue constituida mediante Escritura Pública N° 2402/2004 de 9 de septiembre de 2004 con la denominación de NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y obtuvo su matrícula N° 00109747. Adicionalmente, obtuvo autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero) bajo el Número de Registro, SPVS-IV-ST-NAT-003/2004, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 588 de 15 de octubre de 2004, e inició sus operaciones el 18 de octubre de la misma gestión.

Posteriormente, mediante Escritura Pública No. 3276/2010 del 3 de agosto de 2010, por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2010, se modifica la escritura constitutiva, señalando que la Sociedad girará bajo la denominación de BDP Sociedad de Titularización S.A., habiendo sido autorizado el cambio de denominación por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), mediante Resolución ASFI No.614/2010 del 26 de julio de 2010.

BDP Sociedad de Titularización S.A., tiene por objeto estructurar proyectos de titularización, administrar activos y/o flujos futuros de procesos de titularización, comprar activos, bienes o flujos futuros para titularizar por acto unilateral o por cesión irrevocable, conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los patrimonios autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas o por la propia Sociedad dentro de procesos de titularización, ejerciendo derecho de dominio sobre los bienes, activos o flujos futuros que los conforman y que hubieran sido objeto de cesión, conforme a los Artículos 4º y 5º del D.S. N° 25514 del 17 de septiembre de 1999, a tal efecto, a cargo de los Patrimonios Autónomos se emitirán Valores de Titularización a favor de los inversionistas a partir de procesos de titularización, por acto unilateral o cesión irrevocable, sean éstos de contenido crediticio, de participación o mixtos, en valores físicos o representados en anotaciones en cuenta.

La Sociedad, con las más amplias facultades, podrá asesorar a entidades públicas y privadas, nacionales o extranjeras en materia de titularización y afines, así como realizar toda otra actividad autorizada por las normas legales en vigencia. También la Sociedad podrá prestar servicios y actividades adicionales conexas a su objeto social y derivados del mismo, las que de forma previa y expresa deberán ser autorizadas por la entonces ex Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), en cumplimiento de la Ley N° 1834 del 31 de marzo de 1998 y su Reglamento y demás disposiciones reglamentarias, concordantes y conexas.

Para el cumplimiento de su objeto, la Sociedad podrá efectuar la financiación, aporte de capitales, concertación de operaciones con personas naturales o jurídicas en general, compra, venta y negociación de toda clase de inmuebles y muebles, constitución de sociedades, formación de sociedades filiales y realizar actos jurídicos bursátiles y comerciales de todo tipo, en cuanto se ajusten a las disposiciones legales vigentes.

Asimismo, previo cumplimiento de los requisitos previstos por las normas legales en vigencia, la Sociedad podrá proceder con la subcontratación de personas naturales o jurídicas para el cumplimiento de su objeto social, sin que ello impida la cesión o desplazamiento de las obligaciones de sus propias responsabilidades establecidas por Ley.

NOTA 2 ANTECEDENTES DEL PATRIMONIO AUTONOMO MICROCREDITO IFD – BDP ST 025

Mediante Escritura Pública N° 882/2013 de fecha 25 de abril de 2013, se protocoliza la “Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por CRECER”, este documento determina que el BDP Sociedad de Titularización S.A. efectúa la cesión del derecho de compra de 57 pagarés para la constitución del Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 025, en forma absoluta e irrevocable, en términos jurídicos y contables. Estos pagarés son valores de contenido crediticio y autónomo a ser emitidos por CRECER que promete, unilateral e incondicionalmente, pagar una suma de dinero a favor del Patrimonio Autónomo, en los términos y condiciones establecidas en la Cláusula Novena de la Declaración Unilateral y en la Cláusula Décima Primera del Contrato de Derecho de Compra suscrito entre el BDP ST y CRECER que, en su totalidad y durante el período de vida del Patrimonio Autónomo, ascienden a Bs170.000.000 con diversos vencimientos hasta agosto de 2018, cada uno a una tasa de rendimiento del 7,202180%.

El Patrimonio Autónomo está legalmente representado por el BDP Sociedad de Titularización S.A., pudiendo ejercer su defensa judicial y extrajudicial durante la vigencia del Patrimonio Autónomo conforme a las previsiones del mencionado Contrato.

El Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - BDP ST 025, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para titularización el 24 de julio de 2013, mediante Resolución Administrativa ASFI N° 463/2013 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-MID-002/2013. La mencionada resolución autorizó la emisión, oferta pública e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los valores de titularización de contenido crediticio denominados CRECER – BDP ST 025.

NOTA 3 BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fueron elaborados por el BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con normas emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y los términos de la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés mencionada en la Nota 2 anterior.

3.1 Reconocimiento de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados conforme al Manual de Cuentas vigente y de uso obligatorio para los patrimonios autónomos, publicado por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

A partir del 2008, de acuerdo con lo establecido por la Circular SPVS/IV/DE/014/2008 de febrero 25, 2008, emitida por la entonces SPVS, se modifica el Manual de Cuentas respecto del reconocimiento de los efectos emergentes de la aplicación de la Norma Contable N° 3 (revisada y modificada) sobre los estados financieros de los patrimonios autónomos administrados por las sociedades de titularización ya que determina que tales efectos no serán considerados.

3.2 Presentación

Los estados financieros son coincidentes con los presentados oportunamente a la ASFI en el marco de los requerimientos solicitados por esta Autoridad.

NOTA 4 METODOS Y CRITERIOS DE EXPOSICION Y VALUACION

a) Activos titularizados a largo plazo

Los activos titularizados se exponen a valor presente a la tasa de rendimiento del 7,202180% anual, determinada en la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por CRECER que realiza el BDP Sociedad de Titularización S.A. para fines de Titularización, Administración y Representación.

b) Obligaciones financieras

Los valores titularizados, se encuentran valuados a valores presentes de conformidad con la "Metodología de Valoración", aprobada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-No. 174 de marzo 10, 2005 y sus posteriores modificaciones a una tasa de 5,10% para la serie MID-TD-NC, 5,55% para la serie MID-TD-ND y 5,95% para la serie MID-TD-NE.

c) Resultados acumulados

Esta cuenta se expone a su valor histórico de acuerdo a lo establecido por la Circular SPVS/IV/DE/014/2008 de febrero 25, 2008, emitida por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

d) Ingresos y cargos financieros

Los ingresos y cargos financieros por operaciones bursátiles (rendimientos y devengamientos) son contabilizados en base devengado sobre las operaciones vigentes.

e) Cargos operativos

Los cargos operativos son contabilizados en base devengado.

f) Resultados del ejercicio

El resultado del ejercicio se expone a valores históricos de acuerdo con lo establecido en la circular SPVS/IV/DE/014/2008, de febrero 25, 2008, emitida por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

NOTA 5 CONDICIONES DE LA CESION

El BDP Sociedad de Titularización S.A. no podrá realizar actos de disposición sobre los recursos recaudados para el Patrimonio Autónomo ni ser los mismos afectados por terceros acreedores como consecuencia de lo previsto en el Art. 80 de la Ley del Mercado de Valores. Si estos recursos o ingresos recaudados para el Patrimonio Autónomo fueran afectados por acciones judiciales o de otra índole por terceros, la Sociedad de Titularización deberá realizar los actos necesarios conforme al numeral 4.3 de la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés para desafectarlos.

En consecuencia, los Pagarés cedidos hasta el monto establecido en la citada Declaración y conforme a los términos de éste, corresponden al Patrimonio Autónomo desde que son percibidos efectivamente por el BDP Sociedad de Titularización S.A.

NOTA 6 CAMBIOS EN LAS POLITICAS CONTABLES

Durante la gestión 2016, no existieron cambios en las políticas contables respecto a la gestión 2015. Asimismo, no existen cambios sustanciales dispuestos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia, aplicables a la sociedad de titularización.

NOTA 7 DISPONIBILIDADES

La composición de las disponibilidades, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Banco de Crédito de Bolivia S.A. Cta. Cte. Provisora de pagos | 426.213 | 4.849.334 |
| Banco de Crédito de Bolivia S.A. - Caja de Ahorro – Recaudación Premium | 19.537 | 19.537 |
| Banco de Crédito de Bolivia S.A. - Caja de Ahorro – Recaudación | 10.208.290 | 10.182.382 |
| | <u>10.654.040</u> | <u>15.051.253</u> |

NOTA 8 CUENTAS PENDIENTES DE COBRO DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo corresponde al pago anticipado del servicio de Calificación de Riesgo de los valores vigentes del Patrimonio Autónomo y mantenimiento Anual a la Bolsa Boliviana de Valores Bs23.891 y Bs29.849 respectivamente.

NOTA 9 ACTIVOS TITULARIZADOS A CORTO PLAZO Y LARGO PLAZO

Estos activos corresponden a la cesión del derecho de compra de 57 pagarés para la constitución del Patrimonio Autónomo efectuada por el BDP Sociedad de Titularización S.A. en virtud de la “Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por CRECER”. A la fecha se encuentran vigentes 16 pagarés, de los cuales 12 corresponden a corto plazo (igual o menor a 365 días) y 4 corresponden a largo plazo (mayor a 365 días). La composición es la siguiente:

| | 2016 | 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Activos titularizados a corto plazo | | |
| Instrumentos en valores representativos de deuda | 35.444.028 | 37.797.753 |
| Derechos de compra de activos | 1.000 | 1.000 |
| | <u>35.445.028</u> | <u>37.798.753</u> |
| Activos titularizados a largo plazo | | |
| Instrumentos en valores representativos de deuda | 10.169.027 | 43.115.872 |
| | <u>45.614.055</u> | <u>80.914.625</u> |

NOTA 10 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE CORTO Y LARGO PLAZO

El saldo corresponde a las obligaciones financieras por valores de titularización emitidos. La composición de las obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

| | 2016 Bs | 2015 Bs |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Obligaciones a corto plazo | | |
| Obligaciones por emisiones de titularización | 34.000.000 | 39.100.000 |
| Intereses por pagar | 201.280 | 332.520 |
| | <u>34.201.280</u> | <u>39.432.520</u> |
| Obligaciones a largo plazo | | |
| Obligaciones por emisiones de titularización | 20.400.000 | 54.400.000 |
| | <u>54.601.280</u> | <u>93.832.520</u> |

NOTA 11 PROVISIONES Y PREVISIONES A CORTO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es de Bs8.887 y Bs10.367 para el pago de servicio de auditoría externa y otros servicios correspondientes a la gestión 2016.

NOTA 12 RESULTADOS ACUMULADOS

El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015; representa los resultados acumulados a esas fechas.

NOTA 13 INGRESOS Y CARGOS OPERACIONALES

La composición de los gastos diversos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

| | 2016 Bs | 2015 Bs |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Cargos operativos | | |
| Calificadora de Riesgo | 38.280 | 19.140 |
| Gastos Bancarios | 3.197 | 2.223 |
| Mantenimiento BBV | 15.460 | 36.956 |
| Tasa de Regulación ASFI | 65.130 | 229.068 |
| Margen operativo | <u>122.067</u> | <u>(287.387)</u> |

NOTA 14 INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

El saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

| | 2016 | 2015 |
|---|--------------------|--------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Ingresos financieros | | |
| Rendimiento sobre activos titularizados | 4.106.976 | 6.479.047 |
| Intereses sobre disponibilidades | 39.459 | 1 |
| | <u>4.146.435</u> | <u>6.479.048</u> |
| Cargos financieros | | |
| Obligaciones financieras | <u>(4.208.112)</u> | <u>(5.971.012)</u> |
| Margen financiero | <u>(61.677)</u> | <u>508.036</u> |

NOTA 15 GASTOS DIVERSOS

La composición de los gastos diversos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Comisión por administración del patrimonio | 244.492 | 244.492 |
| Publicaciones | 7.971 | 10.648 |
| Auditoria | 13.224 | 8.352 |
| Representante común de tenedores | 20.580 | 20.580 |
| Otros | 1.010 | 1.409 |
| | <u>287.277</u> | <u>285.481</u> |

NOTA 16 INGRESOS Y GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición de los ingresos y gastos de gestiones anteriores al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

| | 2016 | 2015 |
|--|------------------|------------------|
| | <u>Bs</u> | <u>Bs</u> |
| Ingreso de gestiones anteriores | | |
| Ajuste de provisiones en exceso | - | 146.205 |
| | - | 146.205 |
| Gastos de gestiones anteriores | | |
| Pago a Representante Común de Tenedores por servicios prestados en la gestión anterior | - | (1.715) |
| Pago por empastado de documentación de gestiones anteriores | - | (360) |
| | <u>-</u> | <u>(2.075)</u> |
| Margen no operacional | <u>-</u> | <u>144.130</u> |

NOTA 17 SITUACION TRIBUTARIA

En lo que respecta a impuestos, las ganancias de capital así como los rendimientos de inversiones en valores de procesos de titularización y los ingresos que generen los Patrimonios Autónomos conformados para este fin, de acuerdo con el inciso 2) del artículo 12 de la Ley del Fondo Especial de Reactivación Económica y de Fortalecimiento de Entidades de Intermediación Financiera (FERE) de mayo 4, 2001, están exentos del pago de los siguientes impuestos: al Valor Agregado (IVA), Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA), a las Transacciones (IT) y a las Utilidades de las Empresas (IUE), incluyendo las Remesas al Exterior.

De acuerdo con el inciso k), artículo 5º del D.S. 27566, los cargos y abonos en cuentas de los Patrimonios Autónomos formalmente constituidos, están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras.

NOTA 18 CONTINGENCIAS

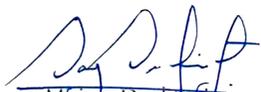
Al 31 de diciembre de 2016, no existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016 y hasta la fecha del dictamen de auditoría, no se han presentado hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General



Dayana Miriam Duchén Loayza
Sub Gerente de Administración
de Patrimonios Autónomos



Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla
Contador General



Mariela Alarcón Alarcón
Presidente del Directorio



Luis H. Mendizábal Catacora
Síndico