

Memoria anual 2016

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO
IFD- BDP ST 026

INFORME DE AUDITORÍA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015



Parte 2
Estados Financieros

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026

INFORME DE AUDITORÍA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente
Estado de situación patrimonial
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Abreviaturas utilizadas:

Bs	=	Boliviano
US\$	=	Dólar estadounidense
UFV	=	Unidad de fomento a la vivienda
ASFI	=	Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
CTNAC	=	Consejo Técnico Nacional de Contabilidad y Auditoría

2.1 DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

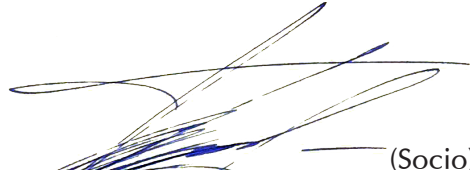
A los señores
Presidente y miembros del Directorio de
BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.
La Paz, Bolivia

Hemos examinado el estado de situación patrimonial del **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026, administrado por BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.** al 31 de diciembre 2016, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 19, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros del **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026** al 31 de diciembre de 2015, fueron examinados por otros auditores cuyo informe al 15 de enero de 2016, expresó una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y las instrucciones para la realización de auditorías externas a las Sociedades de Titularización y Patrimonios Autónomos administrados por Sociedades de Titularización Circular ASFI/DSVSC/CC-4/2017 de fecha 3 de enero de 2017, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Esas normas e instrucciones 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, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del **PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026**, administrado por **BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.** al 31 de diciembre de 2016, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

TUDELA & TH CONSULTING GROUP S.R.L.



(Socio)
Ej. Aud. Edgar Willy Tudela Cornejo
MAT. PROF. C.AU.B. No. 2923
MAT. PROF. C.AU.LP. No. 387


La Paz, Bolivia
Enero 20, 2017

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A
 PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026
 ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015


	<u>Nota</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
DERECHOS DEL PATRIMONIO AUTONOMO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	7	3.580.751	3.600.494
Cuentas pendientes de cobro diversas a corto plazo	8	31.320	34.956
Activos titularizados a corto plazo	9	9.230.045	10.992.913
Total activo corriente		<u>12.842.116</u>	<u>14.628.363</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos titularizados a largo plazo	9	7.321.972	15.485.935
Total activo no corriente		<u>7.321.972</u>	<u>15.485.935</u>
Total derechos del patrimonio autónomo		<u>20.164.088</u>	<u>30.114.298</u>
OBLIGACIONES DEL PATRIMONIO AUTONOMO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras a corto plazo	10	9.679.348	10.089.120
Provisiones y previsiones a corto plazo	11	9.525	7.515
Total pasivo corriente		<u>9.688.873</u>	<u>10.096.635</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras a largo plazo	10	9.400.000	19.000.000
Total pasivo no corriente		<u>9.400.000</u>	<u>19.000.000</u>
Total pasivo		<u>19.088.873</u>	<u>29.096.635</u>
PATRIMONIO			
Resultados acumulados	12	1.075.215	1.017.663
Total patrimonio		<u>1.075.215</u>	<u>1.017.663</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>20.164.088</u>	<u>30.114.298</u>

Las notas 1 a 19 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


 Vladimir Fernández Quiroga
 Gerente General


 Dayana Miriam Duchén Loayza
 Sub Gerente de Administración
 de Patrimonios Autónomos


 Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla
 Contador General


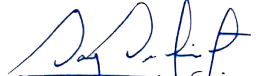

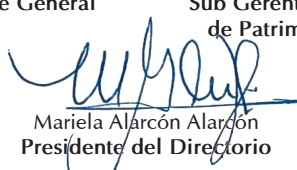
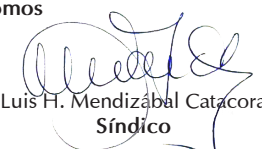

 Mariela Alarcón Alarcón
 Presidente del Directorio


 Luis H. Mendizábal Catacora
 Síndico

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A
 PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026
 ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 y 2015

	<u>Nota</u>	<u>2016</u> <u>Bs</u>	<u>2015</u> <u>Bs</u>
Ingresos operativos		-	-
Cargos operativos	13	(69.509)	(87.223)
Margen operativo		(69.509)	(87.223)
Ingresos financieros	14	1.444.674	2.038.597
Cargos financieros	14	(1.176.892)	(1.514.940)
Margen financiero		267.782	523.657
Margen operativo y financiero		198.273	436.434
Gastos diversos	15	(140.721)	(139.600)
Resultado operacional		57.552	296.834
Ingresos de gestiones anteriores	16	-	-
Gastos de gestiones anteriores	16	-	(2.075)
Resultado neto del ejercicio		57.552	294.759

Las notas 1 a 19 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

 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	

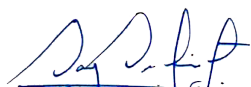
BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	<u>Resultados</u> <u>acumulados</u> Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2013	188.124
Resultado neto del ejercicio	534.780
Saldo al 31 de diciembre de 2014	722.904
Resultado neto del ejercicio	294.759
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.017.663
Resultado neto del ejercicio	57.552
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.075.215

Las notas 1 a 19 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



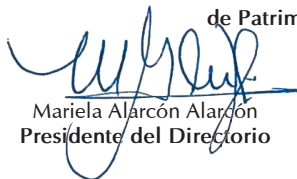
Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General




Dayana Miriam Duchén Loayza
Sub Gerente de Administración
de Patrimonios Autónomos



Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla
Contador General



Mariela Alarcón Alarcón
Presidente del Directorio


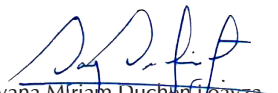

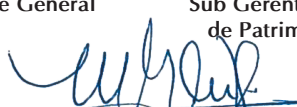



Luis H. Mendizábal Catacora
Síndico

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.
 PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

	2016 <u>Bs</u>	2015 <u>Bs</u>
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	57.552	294.759
Partidas que han afectado el resultado neto del período, que no han generado movimiento de fondos:		
Productos devengados no cobrados	(12.027)	2.814
Cargos devengados no pagados	79.348	89.120
Previsiones	38.145	30.165
A. Fondos obtenidos (aplicados a) la utilidad del ejercicio	163.018	416.858
Incremento o disminución en derechos y obligaciones		
Disminución (Incremento) Cuentas pendientes de cobro diversas	3.636	(20.971)
Disminución Activos Titularizados	9.938.858	7.144.464
(Disminución) Provisiones, previsiones y otros pasivos a corto plazo	(36.135)	(33.650)
B. Flujos originados por cambios en derechos y obligaciones	9.906.359	7.089.843
I. FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (A+B)	10.069.377	7.506.701
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
(Disminución) Obligaciones Financieras	10.089.120)	(6.331.048)
II. FLUJO NETO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(10.089.120)	(6.331.048)
(DISMINUCION) INCREMENTO DE FONDOS DURANTE EL PERIODO (I+II)	(19.743)	1.175.653
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	3.600.494	2.424.841
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	3.580.751	3.600.494

Las notas 1 a 19 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

 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 TITULARIZACIÓN

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026

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

NOTA 1 ANTECEDENTES GENERALES SOBRE LA INSTITUCIÓN

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 4° y 5° 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 AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026

Mediante Escritura Pública N° 1796/2013 de 2 de septiembre de 2013, se protocoliza la “Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por IDEPRO”, este documento determina que el BDP Sociedad de Titularización S.A. efectúa la cesión del derecho de compra de 67 pagarés para la constitución del Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026, en forma absoluta e irrevocable, en términos jurídicos y contables. Estos pagarés son valores de contenido crediticio y autónomo a ser emitidos por IDEPRO 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 e IDEPRO que, en su totalidad y durante el período de vida del Patrimonio Autónomo, ascienden a Bs40.000.000 con diversos vencimientos hasta abril de 2019, cada uno a una tasa de rendimiento del 7,526368%.

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 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para titularización, el 9 de octubre de 2013, mediante Resolución Administrativa ASFI N° 669/2013 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-MII-003/2013. 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 IDEPRO – BDP ST 026.

NOTA 3 BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, 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 Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

A partir del año 2008, de acuerdo con lo establecido por la Circular SPVS/IV/DE/014/2008 de febrero 25, 2008, se modifica el Manual de Cuentas respecto del reconocimiento de los efectos emergentes de la aplicación de la Norma Contable N° 3, emitida por el CTNAC(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 MÉTODOS Y CRITERIOS DE EXPOSICIÓN Y VALUACIÓN

a) Activos titularizados a largo plazo

Los activos titularizados se encuentran constituidos por pagarés emitidos por IDEPRO que se exponen a valor presente a la tasa de rendimiento de 7,526368% anual, determinada en la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por IDEPRO 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.

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 ASFI.

NOTA 5 CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2016, no existieron cambios en las políticas contables respecto a la gestión 2015. Asimismo, informamos que no existen cambios sustanciales dispuestos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero en Bolivia, aplicables a Patrimonios Autónomos administrados por Sociedades de Titularización.

NOTA 6 CONDICIONES DE LA CESIÓN

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 7 DISPONIBILIDADES

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

	2016 <u>Bs</u>	2015 <u>Bs</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A. - Cta. Cte. – Provisora de Pagos	2.337.264	1.222.314
Banco Nacional de Bolivia S.A. - Cajas. Ahorro - Recaudación	1.243.487	2.378.180
	<u>3.580.751</u>	<u>3.600.494</u>

NOTA 8 CUENTAS PENDIENTES DE COBRO DIVERSAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo corresponde al pago anticipado de la tasa de mantenimiento a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y el pago a la calificadora de riesgo (Bs31.320). Al 31 de diciembre de 2015, el saldo corresponde al pago anticipado de la tasa de mantenimiento a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y el pago a la calificadora de riesgo (Bs34.956).

NOTA 9 ACTIVOS TITULARIZADOS A CORTO Y LARGO PLAZO

Estos activos corresponden a la cesión del derecho de compra de 67 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 IDEPRO”. A la fecha 28 se encuentra aún pendientes de cobro, 12 a corto plazo y 16 tienen un vencimiento mayor a 365 días. La composición es la siguiente:

	2016 <u>Bs</u>	2015 <u>Bs</u>
Activos titularizados a corto plazo		
Instrumentos en valores representativos de deuda	9.229.045	10.991.913
Derechos de compra de activos	1.000	1.000
	<u>9.230.045</u>	<u>10.992.913</u>
Activos titularizados a largo plazo		
Instrumentos en valores representativos de deuda	7.321.972	15.485.935
	<u>7.321.972</u>	<u>15.485.935</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 <u>Bs.</u>	2015 <u>Bs.</u>
Obligaciones a corto plazo		
Obligaciones por emisiones de titularización	9.600.000	10.000.000
Intereses por Pagar	79.348	89.120
	<u>9.679.348</u>	<u>10.089.120</u>
Obligaciones a largo plazo	9.400.000	19.000.000
Obligaciones por emisiones de titularización	<u>9.400.000</u>	<u>19.000.000</u>

NOTA 11 PROVISIONES Y PREVISIONES A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo corresponde a la provisión para pago por servicio de auditoria externa correspondiente a la gestión 2016, pago de Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización y otras provisiones (Bs9.525). Al 31 de diciembre de 2015 el saldo corresponde a la provisión para pago por servicio de auditoria externa correspondiente a la gestión 2015, pago de Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización y otras provisiones (Bs7.515).

NOTA 12 RESULTADOS ACUMULADOS

Corresponden a saldos de los resultados acumulados del patrimonio al 31 de diciembre de 2015 y 2016.

NOTA 13 CARGOS OPERATIVOS

La composición de los cargos operativos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016 <u>Bs</u>	2015 <u>Bs</u>
ASFI Tasa de regulación	23.589	60.919
BBV mantenimiento valores	7.116	16.068
Gastos Bancarios	524	666
Calificación de Riesgo	38.280	9.570
	<u>69.509</u>	<u>87.223</u>

NOTA 14 INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

Los ingresos obtenidos por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	2016 Bs	2015 Bs
Ingresos financiero		
Rendimiento por disponibilidades	253	243
Rendimiento sobre activos titularizados	<u>1.444.421</u>	<u>2.038.354</u>
Utilidad en venta de valores bursátiles	<u>-</u>	<u>-</u>
	1.444.674	2.038.597
Cargos pagados por obligaciones financieras	<u>(1.176.892)</u>	<u>(1.514.940)</u>
Margen financiero	<u>267.782</u>	<u>523.657</u>

NOTA 15 GASTOS DIVERSOS

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

	2016 BS	2015 BS
Comisión por administración del patrimonio	96.172	96.172
Publicaciones	8.369	10.648
Auditoria	14.500	11.000
Representante común de tenedores	20.580	20.580
Otros	<u>1.100</u>	<u>1.200</u>
	<u>140.721</u>	<u>139.600</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 BS	2015 BS
Ingreso de gestiones anteriores		
Otros ingresos de gestiones anteriores	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>
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	<u>-</u>	<u>(360)</u>
	<u>-</u>	<u>(2.075)</u>
	<u>-</u>	<u>(2.075)</u>

NOTA 17 SITUACIÓN 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 4 de mayo de 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 de fecha 11 de junio de 2004, los cargos y abonos en cuentas de los Patrimonios Autónomos formalmente constituidos, están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras.

NOTA 18 CONTINGENCIAS

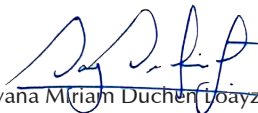
Al 31 de diciembre de 2016, no existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, no se han presentado hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



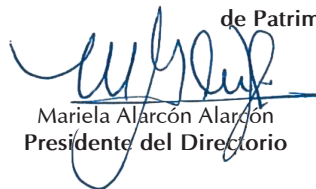
Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General



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