

Memoria anual  
2016

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.  
PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO  
IFD – BDP ST 031

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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031**, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados 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

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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031**, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones, y flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con los términos de 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" 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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031**  
**LA PAZ – BOLIVIA**

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

|   | <u>Nota</u> | <u>2016</u><br><u>Bs</u> | <u>2015</u><br><u>Bs</u> |
|---|-------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Activo</b>                                       |             |                          |                          |
| <b>Activo corriente</b>                             |             |                          |                          |
| Disponibilidades                                    | 7           | 10.826.969               | 3.587.833                |
| Cuentas pendientes de cobro diversas a corto plazo  | 8           | 67.046                   | -                        |
| Inversiones bursátiles en valores de renta variable | 9           | 776.179                  | -                        |
| Activos titularizados a corto plazo                 | 10          | 30.822.146               | 38.882.074               |
| <b>Total del activo corriente</b>                   |             | 42.492.340               | 42.469.907               |
| <b>Activo no corriente</b>                          |             |                          |                          |
| Activos titularizados a largo plazo                 | 10          | 94.656.677               | 117.418.902              |
| <b>Total del activo no corriente</b>                |             | 94.656.677               | 117.418.902              |
| <b>Total derechos del patrimonio autónomo</b>       |             | 137.149.017              | 159.888.809              |
| <b>Pasivo corriente</b>                             |             |                          |                          |
| Obligaciones financieras a corto plazo              | 11          | 24.935.568               | 24.150.112               |
| Provisiones y previsiones a corto plazo             | 12          | 8.648                    | 7.798                    |
| <b>Total del pasivo corriente</b>                   |             | 24.944.216               | 24.157.910               |
| <b>Pasivo no corriente</b>                          |             |                          |                          |
| Obligaciones financieras a largo plazo              | 11          | 108.800.000              | 133.600.000              |
| <b>Total del pasivo no corriente</b>                |             | 108.800.000              | 133.600.000              |
| <b>Total del pasivo</b>                             |             | 133.744.216              | 157.757.910              |
| <b>Patrimonio</b>                                   |             |                          |                          |
| Resultados acumulados                               | 13          | 3.404.801                | 2.130.899                |
| <b>Total patrimonio</b>                             |             | 3.404.801                | 2.130.899                |
| <b>Total obligaciones del patrimonio autónomo</b>   |             | 137.149.017              | 159.888.809              |

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



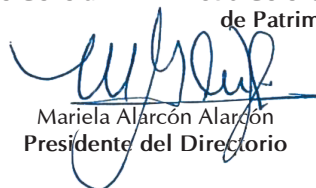
Vladimir Fernández Quiroga  
Gerente General



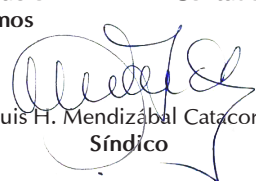
Dayana Miriam Duchén Loayza  
Sub Gerente de Administración  
de Patrimonios Autónomos



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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031

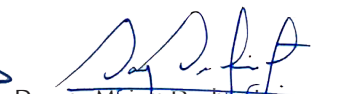
LA PAZ – BOLIVIA

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


|                                      | <u>Nota</u> | <u>2016</u><br><u>Bs</u> | <u>2015</u><br><u>Bs</u> |
|--------------------------------------|-------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos operativos                  |             | -                        | -                        |
| Cargos operativos                    | 14          | (282.480)                | (431)                    |
| <b>Margen operativo</b>              |             | <u>(282.480)</u>         | <u>(431)</u>             |
| Ingresos financieros                 | 15          | 9.356.648                | 3.752.726                |
| Cargos financieros                   | 15          | (7.469.920)              | (1.556.048)              |
| <b>Margen financiero</b>             |             | <u>1.886.728</u>         | <u>2.196.678</u>         |
| <b>Margen operativo y financiero</b> |             | <u>1.604.248</u>         | <u>2.196.247</u>         |
| Gastos diversos                      | 16          | (330.346)                | (65.348)                 |
| <b>Resultado operacional</b>         |             | <u>1.273.902</u>         | <u>2.130.899</u>         |
| <b>Utilidad neta del ejercicio</b>   |             | <u>1.273.902</u>         | <u>2.130.899</u>         |

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

  
Vladimir Fernández Quiroga  
Gerente General

  
Dayana Miriam Ducher 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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031

LA PAZ – BOLIVIA

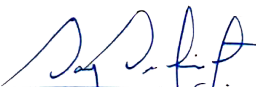
2.4 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

|   | <b>Resultados<br/>acumulados<br/>Bs</b> |
|---|---|
| <b>Saldo inicial</b>                    | -                                       |
| Resultado neto del ejercicio            | 2.130.899                               |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b> | <u>2.130.899</u>                        |
| Resultado neto del ejercicio            | 1.273.902                               |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <u>3.404.801</u>                        |

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



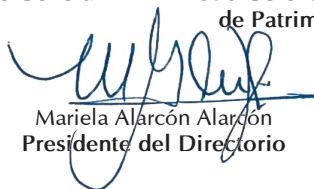
Vladimir Fernández Quiroga  
Gerente General



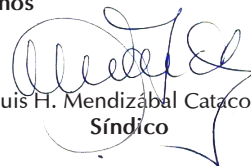
Dayana Miriam Duchén Loayza  
Sub Gerente de Administración  
de Patrimonios Autónomos



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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031

LA PAZ – BOLIVIA

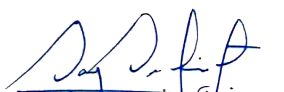
2.5 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

|   | 2016<br><u>Bs</u>   | 2015<br><u>Bs</u>    |
|---|---------------------|----------------------|
| <b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>  |                     |                      |
| Utilidad neta del ejercicio   | 1.273.902           | 2.130.899            |
| <b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:</b> |                     |                      |
| Productos devengados no cobrados  | (250.095)           | 288.983              |
| Cargos devengados no pagados  | 135.568             | (150.112)            |
| Provisiones   | 8.648               | 7.798                |
| <b>A. Fondos obtenidos a la utilidad del ejercicio</b>  | <u>1.168.023</u>    | <u>2.277.568</u>     |
| <b>Incremento o disminución en derechos y obligaciones</b>  |                     |                      |
| Disminución (Incremento) Activos Titularizados  | 31.072.248          | (156.589.959)        |
| Disminución (Incremento) en inversiones bursátiles  | (776.179)           | -                    |
| Disminución Provisiones, previsiones y otros pasivos a corto plazo  | (7.798)             | -                    |
| Incremento Cuentas pendientes de cobro diversas   | (67.046)            | -                    |
| <b>B. Flujos originados por cambios en derechos y obligaciones</b>  | <u>30.221.225</u>   | <u>(156.589.959)</u> |
| <b>I. Flujo neto en actividades de operación (A+B)</b>  | <u>31.389.248</u>   | <u>(154.312.391)</u> |
| <b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>   |                     |                      |
| Incremento Obligaciones Financieras   | (24.150.112)        | 157.900.224          |
| <b>II. Flujo neto en actividades de financiamiento</b>  | <u>(24.150.112)</u> | <u>157.900.224</u>   |
| <b>Incremento de fondos durante el ejercicio</b>  | <u>7.239.136</u>    | <u>3.587.833</u>     |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio</b>                                       | <u>3.587.833</u>    | <u>-</u>             |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>   | <u>10.826.969</u>   | <u>3.587.833</u>     |

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



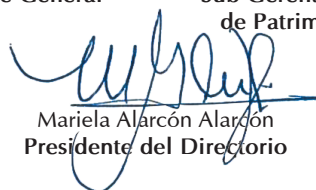
Vladimir Fernández Quiroga  
Gerente General



Dayana Miriam Duchert 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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031

#### LA PAZ – BOLIVIA

#### 2.6 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. nace bajo la denominación de Nafibo Sociedad de Titularización S.A. como filial de Nacional Financiera Boliviana SAM.

Mediante Resolución ASFI/Nº 614/210 del 26 de julio de 2010, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) autorizó a Nafibo ST S.A. el cambio de nombre a **BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.**

El BDP Sociedad de Titularización S.A. es una sociedad de objeto exclusivo organizada en el marco de la Ley del Mercado de Valores Nº 1834 y regulación vigente; fue constituida mediante Escritura Pública Nº 2402/2004 de septiembre 9, 2004 y obtuvo su matrícula Nº 001009747. Adicionalmente, obtuvo autorización de funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) bajo el Número de Registro SPVS-IV-ST-NAT-003/2004, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-Nº 588 de la SPVS de octubre 15, 2004, e inició sus operaciones en octubre 18, 2004.

El 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. Nº 25514 de septiembre 17, 1999; a tal efecto, a cargo de los Patrimonios Autónomos se emiten 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 Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actual ASFI), en cumplimiento de la Ley Nº 1834 de marzo 31, 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 MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031**

Mediante “Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por CRECER” Escritura Pública N° 1572/2015 de 10 de septiembre de 2015, BDP Sociedad de Titularización S.A. efectúa la cesión del derecho de compra de 60 pagarés para la constitución del Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 031, 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 Bs159.999.000 con diversos vencimientos hasta octubre de 2020, cada uno a una tasa de rendimiento del 7,227176%.

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 031, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para titularización, el 16 de octubre de 2015, mediante Resolución Administrativa ASFI N° 853/2015 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con el Número de Registro ASFI/DSVSC-TD-VTC-001/2015. 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 031.

## **NOTA 3 BASES PARA LA PREPARACION 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 (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 encuentran constituidos por Pagarés emitidos por CRECER que se exponen a valor presente a la tasa de rendimiento del 7,227176% 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.

##### **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 devengada sobre las operaciones vigentes.

##### **e) Cargos operativos**

Los cargos operativos son contabilizados en base devengado.

##### **f) Resultados del periodo**

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 ASFI.

#### **NOTA 5 CAMBIOS EN POLÍTICAS 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 Patrimonios Autónomos administrados por Sociedades de Titularización.

#### **NOTA 6 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 7 DISPONIBILIDADES

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

|  | <b>2016</b>       | <b>2015</b>      |
|--|-------------------|------------------|
|  | <b><u>Bs</u></b>  | <b><u>Bs</u></b> |
| BISA 478768-0017 Cta. Cte. provisión pagos M/N | 3.291.340         | 264.008          |
| BISA 478768-401-2 Caja Ahorro recaudación M/N  | 6.565.256         | 1.596.694        |
| BISA 478768-402-1 Caja Ahorro rec.premium M/N  | 970.373           | 1.727.131        |
|  | <u>10.826.969</u> | <u>3.587.833</u> |

#### NOTA 8 CUENTAS PENDIENTES DE COBRO DIVERSAS

Al 31 de diciembre de 2016, 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 que haciendo a Bs67.046. Al 31 de diciembre de 2015 Bs0

#### NOTA 9 INVERSIONES BURSATILES EN VALORES DE RENTA VARIABLE

El saldo al 31 de diciembre de 2016 asciende a Bs776.179. El saldo corresponde a recursos mantenidos en un fondo de inversión abierto e incluye el rendimiento generado. Al 31 de diciembre de 2015 Bs0

#### NOTA 10 ACTIVOS TITULARIZADOS A CORTO Y LARGO PLAZO

Estos activos corresponden a la cesión del derecho de compra de 60 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". Al 31 de diciembre de 2016, 44 pagarés se encuentran pendientes de cobro, de los cuales 12 vencen a corto plazo y 32 a largo plazo. La composición es la siguiente:

|  | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <b><u>Bs</u></b>   | <b><u>Bs</u></b>   |
| <b>Activos titularizados a corto plazo</b>       |                    |                    |
| Instrumentos en valores representativos de deuda | 30.821.146         | 38.881.074         |
| Derechos de compra de activos                    | 1.000              | 1.000              |
|  | <u>30.822.146</u>  | <u>38.882.074</u>  |
| <b>Activos titularizados a largo plazo</b>       |                    |                    |
| Instrumentos en valores representativos de deuda | 94.656.677         | 117.418.902        |
|  | <u>125.478.823</u> | <u>156.300.976</u> |

## NOTA 11 OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO PLAZO

El saldo corresponde a las obligaciones financieras por emisiones de titularización, la composición del saldo al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

|  | <b>2016</b><br><b>Bs</b> | <b>2015</b><br><b>Bs</b> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| <b>Obligaciones financieras de corto plazo</b> | 24.800.000               | 24.000.000               |
| Instrumentos representativos de deuda          | 135.568                  | 150.112                  |
| Intereses por pagar                            | 24.935.568               | 24.150.112               |
| <b>Obligaciones financieras de largo plazo</b> | 108.800.000              | 133.600.000              |
| Obligaciones por emisiones de titularización   | 133.735.568              | 157.750.112              |

## NOTA 12 PROVISIONES Y PREVISIONES

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo Bs8.648 y Bs7.798 corresponde a la provisión para pago a los auditores externos y otras provisiones.

## NOTA 13 RESULTADOS ACUMULADOS

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

## NOTA 14 CARGOS OPERATIVOS

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

|                              | <b>2016</b><br><b>Bs</b> | <b>2015</b><br><b>Bs</b> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Tasa de Regulación ASFI      | 250.438                  | -                        |
| Mantenimiento de Valores BBV | 12.779                   | -                        |
| Calificadora de Riesgos      | 9.570                    | -                        |
| Gastos Bancarios             | 9.693                    | 431                      |
|                              | 282.480                  | 431                      |

## NOTA 15 INGRESOS Y CARGOS FINANCIEROS

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

|   | <b>2016</b>        | <b>2015</b>        |
|---|--------------------|--------------------|
|   | <b>Bs</b>          | <b>Bs</b>          |
| <b>Ingresos financieros</b>                 | 29.062             | 268                |
| Rendimiento por disponibilidades            | 9.327.586          | 3.752.458          |
| Rendimiento sobre activos titularizados     | <u>9.356.648</u>   | <u>3.752.726</u>   |
| <b>Cargos financieros</b>                   |                    |                    |
| Cargos pagados por obligaciones financieras | <u>(7.469.920)</u> | <u>(1.556.048)</u> |
| <b>Margen Financiero</b>                    | <u>1.886.728</u>   | <u>2.196.678</u>   |

## NOTA 16 GASTOS DIVERSOS

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

|                                  | <b>2016</b>    | <b>2015</b>   |
|----------------------------------|----------------|---------------|
|                                  | <b>Bs</b>      | <b>Bs</b>     |
| Comisión por Administración      | 285.035        | 47.506        |
| Auditoría Externa                | 12.000         | 11.000        |
| Representante Común de Tenedores | 25.056         | 4.984         |
| Publicaciones                    | 7.545          | 1.648         |
| Otros gastos                     | 710            | 210           |
|                                  | <u>330.346</u> | <u>65.348</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

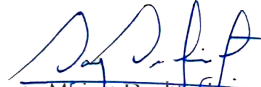
Al 31 de diciembre de 2016, no existen contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

#### NOTA 19 HECHOS POSTERIORES

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



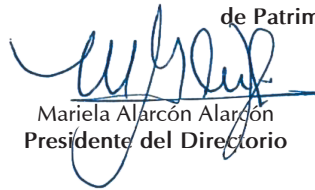
Vladimir Fernández Quiroga  
Gerente General



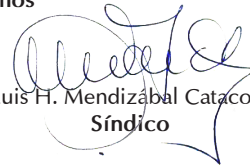
Dayana Miriam Duchén Loayza  
Sub Gerente de Administración  
de Patrimonios Autónomos



Jeannethe Silvia Bellido Quintanilla  
Contador General



Mariela Alarcón Alarcón  
Presidente del Directorio



Luis H. Mendizábal Catacora  
Síndico